

Le Royaume-Uni tiendra en juin un référendum sur une sortie de l'Union européenne

FAITS SAILLANTS

- Légère révision à la hausse du PIB réel américain du quatrième trimestre de 2015.
- Fort rebond des nouvelles commandes de biens durables aux États-Unis.
- Détérioration de la confiance des consommateurs américains en février.
- États-Unis : les ventes de maisons neuves demeurent élevées.
- Canada : les bénéfices d'exploitation des entreprises ont de nouveau reculé au quatrième trimestre.

À SURVEILLER

- Les embauches de février devraient se montrer meilleures qu'en janvier aux États-Unis.
- États-Unis : l'ISM devrait rester sous la barre des 50.
- Canada : le PIB réel pourrait légèrement augmenter en décembre, mais l'ensemble du quatrième trimestre de 2015 devrait se solder par une progression pratiquement nulle.
- Canada : le solde commercial de marchandises devrait légèrement se détériorer.

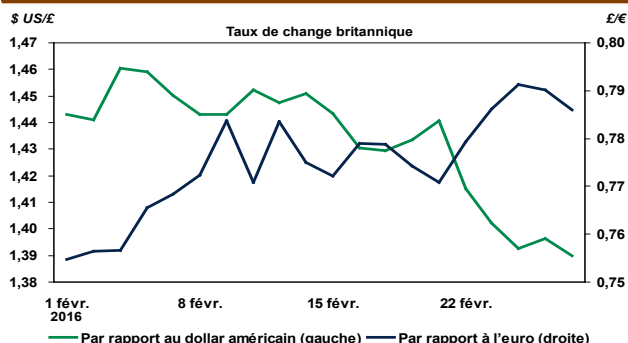
MARCHÉS FINANCIERS

- Le S&P 500 a atteint son plus haut niveau depuis le début de janvier.
- Les taux obligataires sont volatils aux États-Unis. En Europe, ils chutent.
- Aidé par le pétrole, le dollar canadien avoisine 0,74 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – La livre est pénalisée par la possibilité d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- La deuxième estimation des comptes nationaux du quatrième trimestre de 2015 fait état d'une croissance un peu plus vive qu'initialement annoncé. Ainsi, la variation trimestrielle annualisée du PIB réel passe de 0,7 % à 1,0 %. Cette amélioration provient surtout d'une variation un peu plus forte des stocks et d'une révision de la croissance des importations (de +1,1 % à -0,6 %).
- La consommation réelle a augmenté de 0,4 % en janvier, le meilleur résultat depuis mai 2015. Le revenu disponible réel a augmenté de 0,4 % pour un deuxième mois consécutif. Le déflateur des dépenses de consommation a crû de 0,1 % et celui qui exclut les aliments et l'énergie a progressé de 0,3 %. En variation annuelle, le déflateur total est passé de 0,7 % à 1,3 %. Le déflateur de base s'est accéléré de 1,5 % à 1,7 %.
- La confiance des consommateurs s'est détériorée en février. Après l'indice de l'Université du Michigan, c'est au tour de celui du Conference Board d'afficher un recul. Il est passé de 97,8 en janvier à 92,2, son plus bas niveau depuis juillet 2015.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a enregistré une hausse mensuelle de 0,8 %. C'est le cinquième mois consécutif de hausse. La variation annuelle de l'indice est demeurée à 5,7 %.
- Après une forte hausse de 12,1 %, il était attendu que les ventes de maisons existantes connaîtraient un certain ressac. Elles ont plutôt enregistré une hausse de 0,4 % qui leur permet d'atteindre leur plus haut niveau depuis juillet 2015, soit 5 470 000 unités à rythme annualisé.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué de 9,2 % en janvier. Ce recul fait toutefois suite à une hausse cumulative de 19,0 % au cours des trois mois précédents. Les ventes sont ainsi passées de 457 000 en septembre dernier pour culminer à 544 000 en décembre pour ensuite diminuer à 494 000 en janvier.
- Comme attendu, les nouvelles commandes de biens durables ont connu un fort rebond en janvier. Le gain mensuel de 4,9 % est le plus fort depuis mars 2015. Il fait toutefois suite à une chute de 4,6 % en décembre. Une grande partie de ces variations provient du secteur de l'aviation qui a bondi de 61,0 % après une contraction de 43,4 % en décembre. On remarque aussi une hausse de 3,0 % du côté des automobiles. Excluant les transports, les commandes ont progressé de 1,8 %, la meilleure performance depuis juin 2014. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont augmenté de 3,9 %.

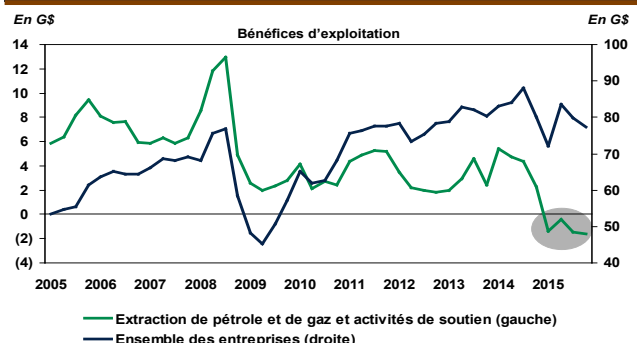
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont diminué de 3,1 % au quatrième trimestre de 2015. Les branches d'activités non financières ont connu une baisse de 0,2 %, tandis que les branches d'activités financières ont subi un recul de 9,6 %. En outre, le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz et activités de soutien affiche une perte d'exploitation de 1,6 G\$ au quatrième trimestre et de 4,9 G\$ pour l'ensemble de l'année 2015. Cela dit, même si la marge bénéficiaire s'est détériorée quelque peu pour l'ensemble des entreprises, elle demeure à un niveau légèrement supérieur à sa moyenne historique.
- Le nombre de salariés a augmenté de 0,2 % en décembre, ce qui correspond à un gain de 36 100 emplois. Il s'agit d'un résultat nettement plus optimiste que celui de l'enquête effectuée auprès de la population active, qui indiquait une perte de 14 900 postes (en excluant les travailleurs autonomes). La variation annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne est passée de 1,4 % à 1,7 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont encore perdu du terrain au quatrième trimestre de 2015



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

La confiance revient peu à peu sur les Bourses mondiales

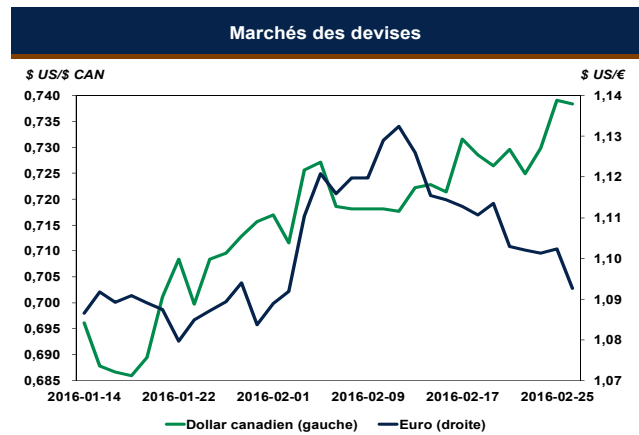
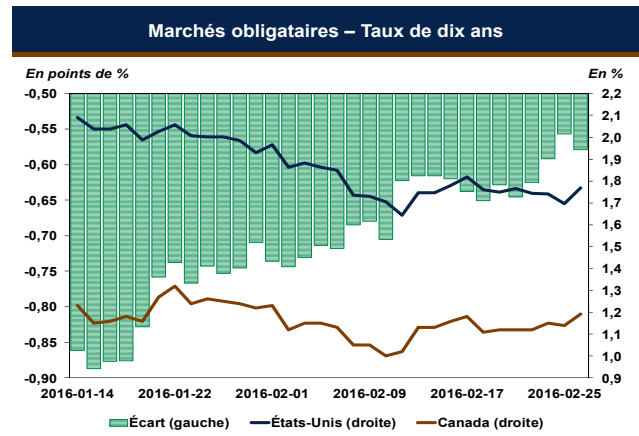
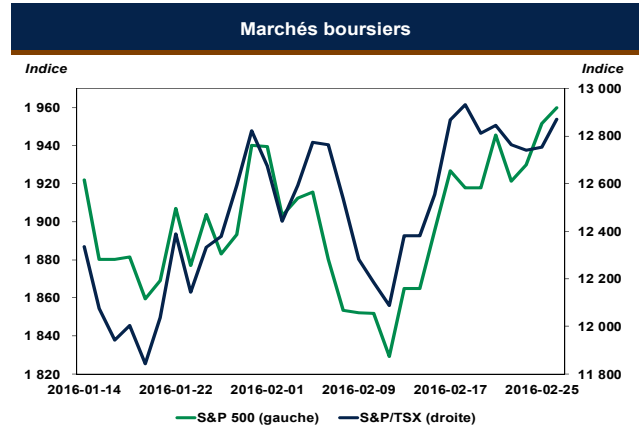
Le S&P 500 a démarré la semaine en force, alors que l'aversion mondiale pour le risque a diminué. Le prix du pétrole a notamment été stimulé par les propos du secrétaire général de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), qui a suggéré que d'autres mesures pourraient emboîter le pas au récent accord de gel de production. Les marchés ont néanmoins renversé leurs gains mardi. Un dirigeant saoudien a martelé qu'il n'y aurait pas de baisse de production, et le pétrole a brièvement écopé. Le climat est rapidement redevenu favorable et le S&P 500 a reconquis les 1 950 points jeudi. La Bourse canadienne a néanmoins perdu un peu de son *momentum* de la semaine précédente, ralentie par les titres des institutions financières alors que certaines ont annoncé augmenter leurs provisions pour mauvaises créances.

La volatilité des marchés obligataires s'est traduite en un taux américain de dix ans, grimant jusqu'à 1,81 % mardi, mais chutant à 1,65 % dès le lendemain. Il est tout de même parvenu à dépasser 1,75 % vendredi matin. Au Royaume-Uni, le taux de dix ans est descendu sous 1,40 %. Les craintes concernant l'avenir du pays au sein de l'Union européenne se sont intensifiées après l'annonce de la tenue d'un référendum en juin. Ailleurs, le taux allemand est descendu à 0,14 %, et celui du Japon a clôturé à -0,07 %. Le taux canadien de dix ans a terminé la semaine en hausse, convergeant vers 1,20 % vendredi. Le ministre des Finances a confirmé que d'importants déficits seraient encourus ces prochaines années pour stimuler la croissance. Une moins forte probabilité de détente monétaire est maintenant escomptée sur les marchés.

Le dollar américain a bien paru cette semaine, mais cela a surtout été causé par la dépréciation des devises européennes. L'annonce du référendum au Royaume-Uni a particulièrement affecté la livre. Celle-ci est passée sous 1,39 \$ US mercredi. L'euro a aussi été pénalisé par l'annonce, ajoutant aux craintes sur la stabilité du système financier européen. La devise commune valait un peu moins de 1,10 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Le yen et le dollar canadien ont mieux fait. Les investisseurs restent craintifs à l'égard de l'économie américaine et n'entrevoient pas beaucoup de place pour des hausses de taux d'intérêt. La remontée des prix du pétrole a été un support important pour le huard qui avoisinait 0,74 \$ US vendredi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 1^{er} mars - 10:00

Février	
Consensus	48,5
Desjardins	48,4
Janvier	48,2

Indice ISM manufacturier (février) – L'ISM manufacturier demeure décevant. L'indice a à peine augmenté en janvier, passant de 48,0 à 48,2. Certains indices régionaux, notamment celui de Chicago, suggéraient pourtant une amélioration. Cette situation jure même avec la bonne création de 29 000 emplois dans la fabrication en janvier. On ne s'attend pas à un fort rebond de l'ISM manufacturier en février. Les indices régionaux publiés jusqu'à maintenant n'affichent pas d'amélioration notable (les indices de Chicago et de Dallas seront publiés le lundi 29 février). La faiblesse des prix du pétrole, qui freine l'investissement, ainsi que la force du dollar américain font en sorte que la situation demeurera difficile pour les fabricants. On anticipe que l'indice ISM passera à 48,4.

Jeudi 3 mars - 10:00

Février	
Consensus	53,0
Desjardins	53,0
Janvier	53,5

Indice ISM non manufacturier (février) – L'ISM non manufacturier a diminué plus que prévu en janvier, sans toutefois passer sous la barre des 50 comme l'a déjà fait l'indice manufacturier. À 53,5, sa situation est néanmoins fragile. Un autre indice lié aux services, l'indice PMI Markit, est même tombé à 49,8, un premier signe de contraction depuis octobre 2013. Toutefois, la bonne tenue relative du marché de l'habitation ainsi que les effets positifs de la baisse des prix de l'essence devraient faire en sorte que l'ISM non manufacturier ne descendra pas trop bas. On prévoit qu'il passe à 53,0.

Vendredi 4 mars - 8:30

Février	
Consensus	188 000
Desjardins	220 000
Janvier	151 000

Création d'emplois selon les entreprises (février) – La création d'emplois a ralenti en janvier avec la création de seulement 151 000 emplois. Ce plus faible niveau d'embauches depuis septembre était toutefois précédé de trois mois plus vigoureux avec une moyenne mensuelle de 279 000 nouveaux postes. De plus, on s'attend à un certain rebond en février. On remarque surtout que les demandes initiales d'assurance-chômage ont considérablement diminué durant la première moitié de février. À l'opposé, les résultats de l'enquête de confiance des ménages du Conference Board au sujet de l'emploi se sont détériorés au cours du même mois. On anticipe donc une accélération plutôt modeste, aux alentours de 220 000 emplois. Le taux de chômage devrait demeurer à 4,9 %.

Vendredi 4 mars - 8:30

Janvier	G\$ US
Consensus	-43,40
Desjardins	-44,02
Décembre	-43,36

Balance commerciale (janvier) – La balance commerciale s'est légèrement détériorée en décembre avec une troisième décroissance successive des exportations nominales et un léger gain de 0,3 % des importations. Le déficit est ainsi passé de 43,2 G\$ US en novembre à 43,4 G\$ US en décembre. On s'attend à une autre modeste détérioration du solde en janvier. Les données préliminaires sur le commerce de marchandises font état d'une contraction de 2,8 % des exportations nominales de biens et d'une baisse de 1,5 % des importations. Le déficit pourrait passer à 44,02 G\$ US.



Compte courant de la balance des paiements (T4) – Au total, la valeur des exportations de marchandises a diminué de 1,5 % au quatrième trimestre de 2015. Cette baisse a toutefois été accompagnée d'une réduction de 1,8 % des importations, de sorte que le solde commercial de biens s'est légèrement amélioré durant la période. Cela devrait ouvrir la voie à une faible réduction du déficit du solde du compte courant au quatrième trimestre.

Indice des prix des produits industriels (janvier) – Une fois exprimé en dollars canadiens, l'indice de la Banque du Canada des prix des produits de base a diminué de 2,9 % en janvier. Ainsi, l'indice de Statistique Canada des prix des matières brutes devrait encore diminuer significativement durant le mois. Cela devrait également entraîner une autre diminution de l'indice total des prix de produits industriels, surtout concentrée dans les produits énergétiques et du pétrole

PIB réel par industrie (décembre) – Les résultats du mois de décembre ont été plutôt mixtes. Les ventes des manufacturiers et des grossistes exprimées en termes réels ont certes augmenté significativement, mais elles ont été contrebalancées en grande partie par une diminution des stocks. De plus, le volume des ventes des détaillants a fortement reculé en raison des perturbations associées au devancement des achats des fêtes et aux conditions climatiques particulièrement douces. Cela dit, le nombre d'heures travaillées a progressé de 0,4 % en décembre, ce qui est de bon augure pour la croissance. Enfin, il faut tenir compte de l'impact négatif des températures douces sur la consommation et la production d'énergie, ce qui freinera la croissance du PIB réel durant le mois. Au bout du compte, une hausse de 0,1 % du PIB réel par industrie est attendue.

PIB réel (T4) – Si l'on combine notre prévision d'une hausse de 0,1 % du PIB réel par industrie en décembre au gain de 0,3 % répertorié en novembre et au *statu quo* du mois d'octobre, la cible de croissance pour l'ensemble du quatrième trimestre se situe à 0,0 %. D'une part, le commerce extérieur devrait apporter une importante contribution positive au PIB réel en raison d'une baisse des importations supérieure à celle des exportations. D'autre part, la demande intérieure sera ralentie par plusieurs composantes. Avec la poursuite de la baisse des prix de l'énergie, il faut s'attendre à ce que les investissements des entreprises diminuent encore de façon prononcée. De plus, la baisse des mises en chantier survenue au quatrième trimestre laisse croire que les investissements résidentiels ont connu des difficultés durant la période.

Productivité du travail (T4) – Selon des données préliminaires, la production dans les secteurs des entreprises serait demeurée pratiquement inchangée au quatrième trimestre de 2015. Par contre, le nombre d'heures travaillées au sein des entreprises est aussi resté presque inchangé, de sorte que la productivité du travail ne devrait pas fluctuer significativement.

Commerce international de marchandises (janvier) – Une fois exprimés en dollars canadiens et corrigés des effets saisonniers, les prix des matières premières ont reculé de 4,3 % au Canada en janvier, dont une baisse de 11,0 % au sein des produits énergétiques. Il va sans dire que cela réduira la valeur des exportations canadiennes durant le mois. Par contre, les données américaines laissent croire que la production du secteur de l'automobile a encore été assez robuste en janvier. Au bout du compte, la valeur des exportations pourrait reculer d'environ 0,7 %. Par contre, considérant la faiblesse de certaines composantes de la demande intérieure, dont les investissements des entreprises, les importations pourraient aussi diminuer en janvier. Ainsi, le solde commercial devrait demeurer dans le même voisinage.

Lundi 29 février - 8:30

T4 2015	G\$
Consensus	-15,6
Desjardins	-15,8
T3 2015	-16,2

Lundi 29 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	-0,1 %
Décembre	-0,2 %

Mardi 1^{er} mars - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Novembre	0,3 %

Mardi 1^{er} mars - 8:30

T4 2015	t/t
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,0 %
T3 2015	2,3 %

Vendredi 4 mars - 8:30

T4 2015	t/t
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,0 %
T3 2015	0,1 %

Vendredi 4 mars - 8:30

Janvier	G\$
Consensus	-0,90
Desjardins	-0,67
Décembre	-0,58




**OUTRE-MER**


Durant la semaine

Zone euro : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs seront publiés au cours de la semaine en zone euro, à commencer par la première estimation de l'inflation en février (0,3 % en janvier). Le taux de chômage de janvier sera publié mardi; il se situait à 10,4 % en décembre. Toujours pour janvier, les ventes au détail seront publiées jeudi. Elles avaient connu une modeste croissance de 0,3 % en décembre.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 29 février au 4 mars 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 29						
	9:45	Indice PMI de Chicago	Févr.	52,8	52,0	55,6
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Janv.	0,6 %	n.d.	0,1 %
MARDI 1						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Févr.	17 650 000	17 600 000	17 460 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Janv.	0,5 %	-0,5 %	0,1 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Févr.	48,5	48,4	48,2
MERCREDI 2						
	10:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 3						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	22-26 févr.	270 000	270 000	272 000
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T4	-3,3 %	-2,3 %	-3,0 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T4	4,8 %	3,6 %	4,5 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Févr.	53,0	53,0	53,5
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Janv.	2,0 %	1,9 %	-2,9 %
VENDREDI 4						
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Janv.	-43,40	-44,02	-43,36
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Févr.	188 000	220 000	151 000
	8:30	Taux de chômage	Févr.	4,9 %	4,9 %	4,9 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Févr.	34,6	34,6	34,6
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Févr.	0,2 %	0,1 %	0,5 %
 CANADA						
LUNDI 29						
	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T4	-15,6	-15,8	-16,2
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Janv.	0,0 %	-0,1 %	-0,2 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Janv.	-3,3 %	-3,5 %	-5,0 %
MARDI 1						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,1 %	0,3 %
	8:30	PIB réel (t/t)	T4	0,0 %	0,0 %	2,3 %
MERCREDI 2						
	---	---				
JEUDI 3						
	---	---				
VENDREDI 4						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Janv.	-0,90	-0,67	-0,58
	8:30	Indice PMI-Ivey	Févr.	58,0	60,0	66,0
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T4	0,0 %	0,0 %	0,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T4	n.d.	0,2 %	-0,5 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 29 février au 4 mars 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 28							
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Janv.	3,2 %	-3,8 %	-1,7 %	-1,9 %
Japon	18:50	Ventes au détail	Janv.	0,1 %	0,1 %	-0,2 %	-1,1 %
Japon	23:00	Production de véhicules	Janv.		n.d.		-2,3 %
LUNDI 29							
Japon	0:00	Mises en chantier	Janv.		-0,3 %		-1,3 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Janv.	0,3 %	1,8 %	-0,2 %	1,5 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Févr.		0,0 %		0,3 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	-0,1 %	0,0 %	-0,2 %	0,3 %
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Janv.		-2,7 %		-4,4 %
Japon	18:30	Taux de chômage	Janv.	3,3 %		3,3 %	
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Févr.	49,4		49,4	
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Févr.	n.d.		53,5	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mars	2,00 %		2,00 %	
MARDI 1							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Févr.		n.d.		0,2 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Févr.	52,2		53,2	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	50,3		50,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	50,2		50,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	51,0		51,0	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Janv.	11,4 %		11,4 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Févr.	52,3		52,9	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Janv.	10,4 %		10,4 %	
MERCREDI 2							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Mars	14,25 %		14,25 %	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	50,3		50,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Févr.	55,5		55,0	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Janv.	-1,0 %	-2,9 %	-0,8 %	-3,0 %
JEUDI 3							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T4	10,5 %		10,6 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Févr.	n.d.		53,8	
Italie	3:45	Indice PMI services	Févr.	52,7		53,6	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Févr.	49,8		49,8	
France	3:50	Indice PMI services – final	Févr.	49,8		49,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Févr.	53,8		53,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Févr.	55,1		55,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Févr.	52,7		52,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Févr.	53,0		53,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Févr.	55,7		56,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Févr.	55,1		55,6	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Janv.	0,1 %	1,3 %	0,3 %	1,4 %
VENDREDI 4							
Allemagne	3:30	Indice PMI construction – préliminaire	Févr.	n.d.		57,9	
Italie	4:00	PIB réel – final	T4	0,1 %	1,0 %	0,1 %	1,0 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2015 T4	16 455	1,0	1,9	2,4	2,4	1,5	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2015 T4	11 319	2,0	2,6	3,1	2,7	1,7	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T4	2 869	-0,1	1,1	0,7	-0,6	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T4	544,7	7,9	8,9	8,7	1,8	9,5	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T4	2 214	-1,9	1,6	2,9	6,2	3,0	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T4	81,7	---	---	98,4	68,0	61,4	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2015 T4	2 107	-2,7	-0,8	1,1	3,4	2,8	3,4
Importations (G\$ 2009)	2015 T4	2 663	-0,6	2,9	4,9	3,8	1,0	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T4	16 926	1,4	2,4	2,8	2,5	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T4	110,3	0,9	1,1	1,0	1,6	1,6	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2015 T4	105,7	-3,0	0,3	0,6	0,7	-0,0	0,9
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T4	109,5	4,5	2,8	2,4	2,0	1,1	1,7
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2015 T4	125,2	2,3	2,0	2,1	2,0	2,0	1,8
Solde du compte courant (G\$) (1)	2015 T3	-124,1	---	---	-389,5	-376,8	-449,7	-460,4

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Janv.	123,2	-0,2	0,0	0,3	2,2
Indice ISM manufacturier (1)	Janv.	48,2	48,0	49,4	51,9	53,9
Indice ISM non manufacturier (1)	Janv.	53,5	55,8	58,3	59,6	56,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Févr.*	92,2	97,8	92,6	101,3	98,8
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Févr.	91,7	92,0	91,3	91,9	95,4
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Janv.*	11 387	0,4	0,8	1,4	2,9
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Janv.*	12 444	0,4	0,8	1,5	2,8
Crédit à la consommation (G\$)	Déc.	3 547	0,6	1,4	3,3	6,9
Ventes au détail (M\$)	Janv.	449 904	0,2	0,7	0,6	3,4
Excluant automobiles (M\$)	Janv.	354 159	0,1	0,4	-0,1	2,5
Production industrielle (2007 = 100)	Janv.	106,8	0,9	-0,5	-0,6	-0,7
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Janv.	77,1	76,4	77,7	78,0	78,7
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	456 492	-2,9	-2,3	-4,9	-3,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.*	237 465	4,9	-0,5	-1,5	1,8
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.	1 813	0,1	-0,1	0,2	1,7
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Janv.	1 099	1 143	1 071	1 152	1 080
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Janv.	1 204	1 204	1 161	1 130	1 059
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Janv.*	494,0	544,0	480,0	500,0	521,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Janv.*	5 470	5 450	5 290	5 480	4 930
Dépenses de construction totales (G\$)	Déc.	1 117	0,1	-0,7	0,3	8,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Déc.	-43 357	-42 226	-42 484	-46 287	-45 549
Emplois non agricoles (k) (2)	Janv.	143 288	151,0	693,0	1 287	2 665
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	4,9	5,0	5,0	5,3	5,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Janv.	238,1	0,0	0,1	0,2	1,3
Excluant aliments et énergie	Janv.	245,2	0,3	0,6	1,1	2,2
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Janv.*	110,0	0,1	0,2	0,2	1,3
Excluant aliments et énergie	Janv.*	110,4	0,3	0,5	0,8	1,7
Prix à la production (2009 = 100)	Janv.	109,8	0,1	0,3	-0,6	-0,3
Excluant aliments et énergie	Janv.	109,7	0,4	0,8	0,4	0,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.	118,9	-0,8	-2,5	-4,7	-5,7
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.	118,2	-1,1	-2,7	-5,7	-6,2

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2015 T3	1 773 166	2,3	1,2	2,5	2,2	1,7	3,1
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T3	1 001 582	1,8	1,7	2,6	2,4	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T3	342 624	-1,6	0,9	0,3	0,3	0,7	1,3
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T3	121 219	2,5	2,1	2,5	-0,4	5,6	1,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T3	177 295	-5,8	-8,9	0,0	2,5	8,6	12,8
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T3	740,0	---	---	9 869	15 476	6 159	11 159
Exportations (M\$ 2007)	2015 T3	579 018	9,4	2,4	5,3	2,8	2,6	4,8
Importations (M\$ 2007)	2015 T3	572 669	-2,9	-1,1	1,8	1,5	3,6	5,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T3	1 759 789	-0,0	0,2	1,6	1,3	2,4	2,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T3	112,6	0,4	-0,8	1,7	1,6	1,3	3,2
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T3	106,2	0,6	-0,7	2,5	1,3	-0,4	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T3	114,6	-2,0	0,6	1,1	1,7	3,2	1,7
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T3	-16 212	---	---	-44 894	-59 665	-65 680	-49 081
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2015 T3	82,0	---	---	82,7	81,2	81,5	80,6
Revenu pers. disponible (M\$)	2015 T3	1 121 196	3,4	3,3	3,0	4,8	4,1	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T3	225 448	-6,7	-19,2	7,0	0,8	-5,3	17,0

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Nov.	1 648 935	0,3	-0,2	0,7	0,2
Production industrielle (M\$ 2007)	Nov.	345 870	0,5	-2,0	0,8	-3,2
Ventes des manufacturiers (M\$)	Déc.	51 556	1,2	1,2	0,7	-1,6
Mises en chantier (k) (1)	Janv.	165,9	172,5	197,8	190,7	182,9
Permis de bâtir (M\$)	Déc.	6 923	11,3	-2,0	-11,1	-1,6
Ventes au détail (M\$)	Déc.	43 208	-2,2	-0,5	0,2	2,6
Excluant automobiles (M\$)	Déc.	32 200	-1,6	-0,7	-1,1	0,7
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.	57 203	2,0	3,6	3,3	2,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Déc.	-584,9	-1 587	-2 126	-971,7	-966,5
Exportations (M\$)	Déc.	45 351	3,9	3,3	1,8	3,4
Importations (M\$)	Déc.	45 935	1,6	-0,2	0,9	2,5
Emplois (k) (2)	Janv.	18 005	-5,7	-5,3	8,9	10,5
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	7,2	7,1	7,0	6,8	6,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Déc.*	959,3	0,9	0,6	0,5	1,7
Nombre de salariés (k) (2)	Déc.*	15 853	36,1	30,8	17,8	16,1
Prix à la consommation (2002 = 100)	Janv.	126,8	0,2	-0,3	-0,4	2,0
Excluant aliments et énergie	Janv.	121,6	0,2	-0,5	0,2	1,8
Excluant huit éléments volatils	Janv.	126,5	0,3	-0,4	0,4	2,0
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Déc.	109,8	-0,2	-1,0	-1,0	1,1
Prix des matières premières (2002 = 100)	Déc.	84,3	-5,0	-9,0	-18,2	-14,1
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.*	823 484	0,9	1,8	4,0	9,1

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.



Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	26 févr.	19 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,25	0,50	0,30	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,31	0,30	0,32	0,17	0,06	0,02	0,35	0,09	-0,02
Obligations – 2 ans	0,81	0,76	0,79	0,90	0,69	0,54	1,08	0,71	0,48
– 5 ans	1,25	1,22	1,33	1,66	1,52	1,50	1,79	1,51	1,11
– 10 ans	1,77	1,75	1,93	2,22	2,18	2,00	2,48	2,14	1,64
– 30 ans	2,64	2,60	2,76	3,00	2,91	2,59	3,24	2,88	2,47
Indice S&P 500	1 960	1 918	1 940	2 090	1 989	2 105	2 131	2 039	1 829
Indice DJIA	16 748	16 392	16 466	17 798	16 643	18 133	18 312	17 362	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 215	1 232	1 117	1 058	1 135	1 217	1 248	1 145	1 052
Indice CRB	163,15	159,63	166,75	183,24	197,10	224,08	231,77	198,68	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	33,62	29,59	33,66	40,57	45,29	49,84	61,36	45,84	26,19
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,59	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,46	0,46	0,46	0,49	0,36	0,58	0,68	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,51	0,45	0,42	0,63	0,42	0,47	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,67	0,60	0,67	0,91	0,74	0,73	1,13	0,82	0,48
– 10 ans	1,19	1,12	1,22	1,57	1,44	1,30	1,91	1,48	1,00
– 30 ans	1,97	1,92	2,04	2,29	2,19	1,92	2,48	2,18	1,82
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,50	0,50	0,29	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,16	0,14	0,32	0,30	0,56	0,67	0,40	0,06
Obligations – 2 ans	-0,30	-0,31	-0,37	-0,27	-0,27	-0,07	0,13	-0,19	-0,64
– 5 ans	-0,58	-0,62	-0,66	-0,75	-0,78	-0,77	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,58	-0,63	-0,71	-0,65	-0,74	-0,70	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,66	-0,68	-0,72	-0,71	-0,72	-0,67	-0,50	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	12 871	12 813	12 822	13 368	13 865	15 234	15 451	13 966	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3543	1,3767	1,3973	1,3372	1,3202	1,2508	1,4579	1,3039	0,7384
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4795	1,5328	1,5142	1,4164	1,4759	1,4003	1,5903	1,4367	0,8068
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
BoE – Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
BoJ – Taux à un jour	-0,10	-0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,15	0,20	0,27	0,45	0,73	0,32	0,99	0,53	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,40	1,41	1,57	1,81	1,95	1,78	2,19	1,83	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0926	1,1135	1,0837	1,0593	1,1180	1,1196	1,1620	1,1020	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,3866	1,4407	1,4248	1,5038	1,5393	1,5435	1,5884	1,5147	1,3866

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon
 Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.