

La croissance économique canadienne a dépassé les attentes à l'automne

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : rebond des embauches en février.
- États-Unis : l'ISM manufacturier remonte un peu, tout en demeurant sous la barre des 50.
- Canada : le PIB réel a augmenté de 0,8 % au quatrième trimestre de 2015 grâce, notamment, à un gain de 0,2 % en décembre.
- Canada : hausse modeste de la productivité des travailleurs.
- Canada : une autre augmentation des exportations de marchandises.

À SURVEILLER

- La Banque du Canada devrait encore opter pour le *statu quo* de ses taux directeurs.
- Canada : une modeste création d'emplois est prévue pour février.
- Canada : le nombre de mises en chantier devrait remonter vers la tendance des derniers mois.

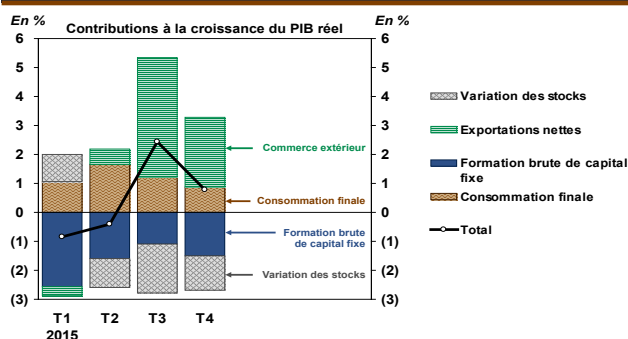
MARCHÉS FINANCIERS

- Le S&P 500 a franchi les 2 000 points.
- Les bonnes données facilitent une remontée des taux obligataires.
- Le dollar canadien dépasse 0,75 \$ 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	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – Le commerce extérieur a encore contribué à la croissance économique du Canada au quatrième trimestre



Sources : Statistique Canada 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

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon
Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 242 000 embauches nettes en février après des gains de 172 000 postes en janvier (révisés de 151 000) et 271 000 en décembre (révisés de 262 000). Le secteur de la construction a créé 19 000 emplois. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs a diminué de 16 000 après un gain de 23 000 en janvier. Le secteur des ressources naturelles a effectué 18 000 mises à pied nettes. Il s'est créé 245 000 postes dans les services du secteur privé, la plus forte croissance depuis octobre 2015.
- Le taux de chômage est demeuré à 4,9 %. L'enquête auprès des ménages affiche un gain de 530 000 emplois en février. La population active a augmenté de 555 000 personnes. Le taux de participation a grimpé à 62,9 %, son plus haut niveau depuis juillet 2014.
- Le solde commercial américain s'est détérioré en janvier. Ainsi, le solde est passé de -44,7 G\$ US à -46,7 G\$ US. Les exportations nominales ont chuté de 2,1 %, tandis que les importations n'ont reculé que de 1,3 %.
- L'indice ISM manufacturier a augmenté de 1,3 point en février. Avec la hausse de 0,2 point en janvier, c'est la première fois depuis l'automne 2014 que l'ISM manufacturier augmente pendant deux mois successifs. L'indice est ainsi passé de 48,2 en janvier à 49,5 en février, son plus haut niveau depuis septembre 2015. Certaines composantes ont même effectué des bonds remarquables, comme la production actuelle (+2,6 points) et les commandes en attente (+5,5 points).
- L'ISM non manufacturier a enregistré en février sa quatrième baisse consécutive. Le recul est cependant modeste, soit de 53,5 à 53,4. On remarque cependant que certaines composantes ont fortement progressé, notamment l'activité actuelle qui est passée de 53,9 à 57,8. Les mouvements des nouvelles commandes (-1,0 point à 55,5) et de l'emploi (-2,4 points à 49,7) sont toutefois décevants. Dans le dernier cas, c'est la première fois depuis février 2014 que l'indice non manufacturier lié à l'emploi se trouve sous la barre des 50.
- Les ventes d'automobiles ont légèrement diminué en février. Après un gain de 1,4 % en janvier, elles ont reculé de 0,1 % en février. Le niveau annualisé est passé de 17 451 000 à 17 426 000 unités.
- Les dépenses de construction ont augmenté de 1,5 % en janvier, leur plus forte croissance mensuelle depuis mai 2015. On remarque un fort gain de 4,6 % dans les dépenses publiques de construction non résidentielle, dont une hausse de 14,7 % pour les routes.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel a augmenté de 0,8 % (à rythme trimestriel annualisé) au quatrième trimestre de 2015. La demande intérieure a une fois de plus connu des difficultés avec une baisse de 0,6 %. De légères hausses au sein de la consommation des ménages, des dépenses gouvernementales et de l'investissement résidentiel n'ont pas été suffisantes pour contrebalancer la baisse importante des investissements non résidentiels. Les exportations de biens et de services ont diminué de 2,2 %, tandis que les importations ont chuté de 8,9 %. L'amélioration du solde commercial a donc engendré une contribution de 2,4 % au PIB réel. La variation des stocks a ralenti, ce qui s'est traduit par une contribution de -1,2 % au PIB réel.
- À l'image de la tendance des dernières années, la progression de la productivité des travailleurs canadiens a été très faible au quatrième trimestre de 2015 (+0,1 %). La moyenne des heures travaillées a certes diminué durant la période, mais ce recul a été contrebalancé par une hausse du nombre d'emplois. En fin de compte, le nombre total des heures travaillées n'a donc pas vraiment fluctué à l'automne, tout comme la production. Même si les gains de productivité demeurent modestes, la compétitivité des entreprises canadiennes s'est néanmoins améliorée de façon significative au cours des derniers trimestres. L'importante dépréciation du huard a réduit les coûts unitaires de main-d'œuvre des entreprises canadiennes exprimés en dollars américains.
- Pour un troisième mois consécutif, les exportations de marchandises ont augmenté en janvier dernier. Exprimées en termes réels, les exportations affichent une hausse de 2,5 %, tandis que les importations n'ont progressé que de 0,3 %. Ainsi, le solde commercial s'est amélioré de 947 M\$ de 2007 durant le mois. Le premier trimestre de 2016 commence donc du bon pied, et tout porte à croire que le commerce extérieur contribuera encore positivement à la croissance économique.
- L'indice des prix des produits industriels a augmenté de 0,5 % en janvier. La baisse des prix des produits énergétiques et du pétrole a été plus que contrebalancée par une hausse significative dans la plupart des autres composantes. L'indice des prix des matières brutes a diminué de 0,4 % durant le mois.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Le pétrole parvient à maintenir ses gains

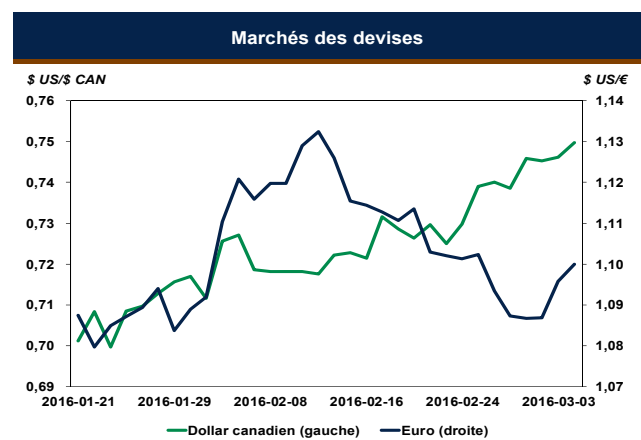
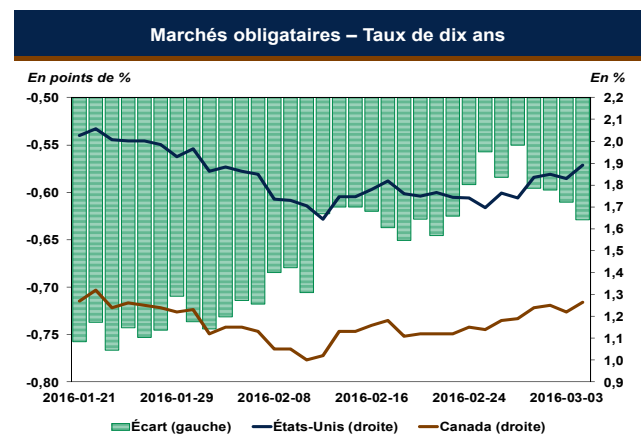
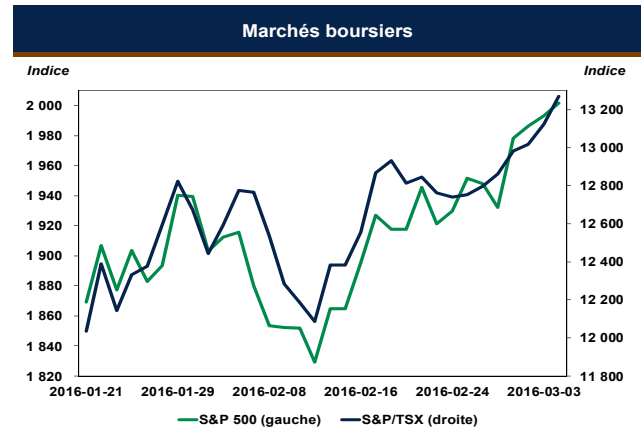
Une autre semaine de gains pour les marchés boursiers mondiaux. En Europe, l'indice Euro Stoxx 600 affichait un gain hebdomadaire de près de 4 % vendredi matin. Le S&P 500 a franchi les 2 000 points, se dirigeant vers une augmentation de plus de 2,5 %, tandis que le S&P/TSX évoluait vers une hausse d'au-delà de 3,5 %. Plusieurs données économiques d'importance ont surpris à la hausse aux États-Unis, notamment les deux indices ISM, les dépenses de construction et la création d'emplois. De son côté, le pétrole a maintenu une légère progression. Il est passé au-dessus de 35 \$ US vendredi. Les statistiques économiques encourageantes et la meilleure tenue du prix du pétrole ont contribué à raviver l'optimisme sur les marchés.

L'amélioration de la confiance des investisseurs a été propice à une importante remontée des taux obligataires. Les taux américains ont notamment été propulsés mardi après la surprise positive de l'indice ISM manufacturier. Le taux de dix ans s'est maintenu autour de 1,85 % par la suite, mais s'est approché de 1,90 % après la parution des données d'emploi de vendredi. Les taux canadiens ont moins augmenté que les taux américains, impliquant une diminution des écarts de taux. Il reste qu'avec le raffermissement du pétrole et des résultats supérieurs aux attentes concernant la croissance du PIB et la balance commerciale au Canada, les investisseurs en sont venus à escompter moins de 50 % de probabilité de baisse de taux directeurs par la Banque du Canada en cours d'année.

Le dollar américain a perdu du terrain contre la plupart des principales devises. Les statistiques sur l'emploi n'ont pas réussi à changer cette tendance vendredi. Après une fin de mois de février difficile, la livre est remontée à près de 1,42 \$ US. Les spéculations sur l'issue du référendum qui se tiendra en juin au Royaume-Uni continuent de générer beaucoup de volatilité. L'euro s'est aussi apprécié, revenant aux alentours de 1,10 \$ US. Les marchés sont prudents quant aux mesures d'assouplissement monétaire qui devraient être annoncées la semaine prochaine par la Banque centrale européenne (BCE). En décembre dernier, la BCE avait déçu les attentes en ne haussant pas ses achats de titres, et l'euro s'était apprécié. Le dollar canadien a dépassé 0,75 \$ US, aidé par quelques données rassurantes et par la hausse des prix du pétrole.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 7 mars - 15:00

Janvier	G\$ US
Consensus	16,500
Desjardins	15,500
Décembre	21,267

Crédit à la consommation (janvier) – Après deux mois de progression plus modeste en octobre et en novembre, la croissance du crédit à la consommation s’est montrée vigoureuse en décembre avec un gain mensuel de 21,3 G\$ US. Elle s’est effectuée avec une contribution de 5,8 G\$ US des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) et surtout d’un bond de 15,4 G\$ US des prêts à terme. Pour le premier mois de 2016, le crédit devrait afficher un ralentissement si l’on se fie aux données hebdomadaires sur le crédit bancaire. Toutefois, l’assez bonne tenue des ventes au détail et de la consommation réelle devrait limiter la baisse de cadence. La croissance du crédit à la consommation devrait passer à 15,5 G\$ US.


CANADA
Mardi 8 mars - 8:15

Février	taux ann.
Consensus	n.d.
Desjardins	190 000
Janvier	165 900

Mises en chantier (février) – Contre toute attente, le nombre de mises en chantier est demeuré très faible en janvier avec notamment un niveau assez bas au sein des logements collectifs. Il serait toutefois surprenant que le nombre de mises en chantier de logements collectifs ne remonte pas en février pour ainsi se rapprocher davantage de la tendance des derniers mois. Cela devrait permettre au nombre total de mises en chantier de se rapprocher de la barre des 190 000 unités.

Mercredi 9 mars - 10:00

Mars	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
20 janvier	0,50 %

Réunion de la Banque du Canada (mars) – Même si l’économie canadienne traverse actuellement plusieurs difficultés, dont une importante baisse des investissements non résidentiels découlant de la réduction des prix de l’énergie, il n’en demeure pas moins que les plus récents résultats sur la production réelle sont un peu meilleurs que ce que prévoyait la Banque du Canada (BdC). Par exemple, le quatrième trimestre s’est soldé par un gain de 0,8 % (à rythme trimestriel annualisé) alors que les autorités monétaires s’attendaient à une croissance nulle. De plus, tout porte à croire que la progression du PIB réel au premier trimestre de 2016 sera plus élevée que l’estimation de 1,0 % de la BdC. Dans ces conditions, les probabilités d’une autre diminution des taux d’intérêt directeurs sont très faibles et les autorités monétaires opteront plutôt pour la poursuite du *statu quo*.

Jeudi 10 mars - 8:30

T4 2015	
Consensus	n.d.
Desjardins	81,5 %
T3 2015	82,0 %

Taux d’utilisation de la capacité industrielle (T4) – La production industrielle a diminué de 4,1 % (à rythme trimestriel annualisé) au quatrième trimestre de 2015. Dans ces conditions, il faut s’attendre à ce que le taux d’utilisation de la capacité industrielle recule quelque peu durant la période. La baisse devrait toutefois être amoindrie par les effets de la diminution des investissements non résidentiels.

Vendredi 11 mars - 8:30

Février	
Consensus	n.d.
Desjardins	5 000
Janvier	-5 700

Enquête sur la population active (février) – La tendance du marché du travail s’est affaiblie au cours des derniers mois en raison des nombreuses difficultés affectant la production réelle. Il faut donc s’attendre à ce que la progression de l’emploi demeure très faible en février; une création d’environ 5 000 postes est prévue. Cela devrait faire en sorte que le taux de chômage demeurera à 7,2 %.



OUTRE-MER

Chine : Balance commerciale (février) – La balance commerciale chinoise a atteint en janvier son plus important surplus depuis que les données sont publiées. Cette amélioration du solde, qui est passée à 63,29 G\$ US, s’est cependant effectuée grâce à une baisse plus importante des importations que des exportations. En variation annuelle, celles-ci ont reculé de 11,4 %, tandis que les importations nominales ont chuté de 18,6 %. Il faut cependant se méfier des données du début d’année en Chine qui montrent souvent de brusques mouvements. Il est ainsi possible d’observer une situation bien différente au sein des résultats de février ou de mars.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (mars) – La Banque centrale européenne (BCE) avait opté pour le *statu quo* en janvier, mais elle avait clairement ouvert la porte à davantage d’assouplissement pour sa rencontre de mars. Les prévisions d’inflation risquent une fois de plus d’être révisées à la baisse, ce qui offrira un argument de poids pour agir. Même si les marchés semblent miser beaucoup sur une nouvelle baisse du taux de dépôt (actuellement à -0,30 %), les craintes soulevées récemment à l’égard du système bancaire européen pourraient encourager la BCE à choisir d’autres options, comme une augmentation de ses achats d’actifs ou un changement de composition de ses achats. À l’image de ce qui a été fait au Japon, il est également possible que la BCE commence à appliquer différents taux de dépôt. Cela pourrait être perçu comme une façon de réduire la pression sur les institutions financières. Il serait cependant étonnant qu’elle abaisse son taux pour les opérations de refinancement sous zéro, lequel devrait rester à 0,05 %. Parmi les indicateurs économiques qui seront publiés cette semaine en zone euro, la deuxième estimation des comptes nationaux eurolandais du quatrième trimestre sera annoncée mardi. La croissance trimestrielle non annualisée du PIB réel était de 0,3 % selon la première estimation. On y publiera aussi les détails des composantes du PIB. Les productions industrielles allemande (mardi), française (jeudi) et italienne (vendredi) pour le mois de janvier seront aussi rendues publiques au cours de la semaine. Elles affichaient toutes des baisses en décembre.

Durant la semaine


Février	G\$ US
Consensus	50,75
Janvier	63,29


Jeudi 10 mars - 7:45

Mars	
Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
21 janvier	0,05 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 7 au 11 mars 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 7						
	13:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fischer				
	13:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Janv.	16,500	15,500	21,267
MARDI 8						
	---	---				
MERCREDI 9						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Janv.	-0,2 %	-0,4 %	-0,1 %
JEUDI 10						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	29 févr.-4 mars	275 000	274 000	278 000
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Févr.	-200,0	n.d.	-192,4
VENDREDI 11						
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Févr.	n.d.	-0,2 %	-0,8 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Févr.	-0,8 %	-0,3 %	-1,1 %
CANADA						
LUNDI 7						
	---	---				
MARDI 8						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	n.d.	190 000	165 900
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Janv.	n.d.	-2,0 %	11,3 %
MERCREDI 9						
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mars	0,50 %	0,50 %	0,50 %
JEUDI 10						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Janv.	n.d.	0,1 %	0,1 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T4	n.d.	81,5 %	82,0 %
	16:15	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
VENDREDI 11						
	8:30	Création d'emplois	Févr.	n.d.	5 000	-5 700
	8:30	Taux de chômage	Févr.	n.d.	7,2 %	7,2 %

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 7 au 11 mars 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Févr.	50,75		63,29	
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Mars	1,25 %		1,50 %	
LUNDI 7							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Janv.	101,6		102,1	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Janv.	113,8		110,9	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Janv.	-0,3 %	0,0 %	-0,7 %	-2,7 %
Italie	4:00	Indice des prix à la production	Janv.	n.d.	n.d.	-0,7 %	-4,0 %
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Janv.	1 654,8		1 635,4	
Japon	18:50	PIB réel – final	T4	-0,4 %		-0,4 %	
MARDI 8							
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Févr.	42,2		42,5	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Janv.	0,5 %	-1,6 %	-1,2 %	-2,2 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Janv.	-4 100		-3 943	
France	2:45	Compte courant (G€)	Janv.	n.d.		-0,7	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,3 %	1,5 %	0,3 %	1,5 %
MERCREDI 9							
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Janv.	0,3 %	0,0 %	-1,1 %	-0,4 %
Nouv.-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Mars	2,50 %		2,50 %	
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Févr.	-0,3 %	-3,4 %	-0,9 %	-3,1 %
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		1,8 %		1,8 %
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Févr.		-4,9 %		-5,3 %
JEUDI 10							
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T4	0,2 %		0,2 %	
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	17,0		18,8	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Janv.	17,0		25,6	
France	2:45	Production industrielle	Janv.	0,8 %	0,1 %	-1,6 %	-0,7 %
Brésil	6:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Mars	0,05 %		0,05 %	
VENDREDI 11							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,4 %	0,0 %	0,4 %	0,0 %
Italie	4:00	Production industrielle	Janv.	0,8 %	n.d.	-0,7 %	-1,0 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Janv.	-3 000		-2 709	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Janv.	0,2 %	-1,7 %	1,5 %	0,5 %
SAMEDI 12							
Chine	00:30	Production industrielle	Févr.		5,6 %		6,1 %
Chine	00:30	Ventes au détail	Févr.		10,9 %		10,7 %

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	106,0	-2,2	0,5	0,7	0,8	0,0	0,9
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T4	108,8	3,3	2,1	2,1	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)	Févr.*	49,5	48,2	48,4	51,0	53,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Févr.*	53,4	53,5	56,6	58,3	57,1
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\$)	Janv.*	463 938	1,6	-2,0	-3,6	-1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.	237 135	4,7	-0,6	-1,6	1,6
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\$)	Janv.*	1 141	1,5	1,6	2,3	10,4
Surplus commercial (M\$) (1)	Janv.*	-45 677	-44 698	-45 476	-43 710	-43 601
Emplois non agricoles (k) (2)	Févr.*	143 560	242,0	685,0	1 409	2 672
Taux de chômage (%) (1)	Févr.*	4,9	4,9	5,0	5,1	5,5
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	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2015 T4*	1 775 743	0,8	0,5	1,2	2,5	2,2	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T4*	1 004 848	1,0	1,4	1,9	2,6	2,4	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T4*	345 955	1,5	1,9	1,4	0,3	0,3	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T4*	122 075	1,8	2,9	3,9	2,5	-0,4	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T4*	168 104	-12,4	-13,8	-8,8	0,0	2,5	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T4*	-4 017	---	---	4 550	9 869	15 476	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2015 T4*	575 472	-2,2	1,9	3,0	5,3	2,8	2,6
Importations (M\$ 2007)	2015 T4*	560 609	-8,9	-3,2	0,1	1,8	1,5	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T4*	1 755 910	-0,6	-0,5	0,5	1,6	1,3	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T4*	112,4	-0,4	-0,4	-0,5	1,7	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T4*	106,4	0,4	-1,1	-0,2	2,5	1,3	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T4*	115,8	3,2	2,1	1,6	1,1	1,7	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T4*	-15 379	---	---	-65 714	-44 894	-59 665	-65 680
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 T4*	1 131 400	2,2	3,4	3,9	3,0	4,8	4,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T4*	221 036	-19,4	-18,6	-15,2	7,0	0,8	-5,3

* 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)	Déc.*	1 658 728	0,2	0,6	0,6	0,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Déc.*	350 649	0,0	0,3	0,3	-2,1
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)	Janv.*	-655,3	-630,8	-2 310	-537,9	-1 840
Exportations (M\$)	Janv.*	45 996	1,0	6,1	0,2	7,3
Importations (M\$)	Janv.*	46 651	1,1	2,2	0,5	4,4
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)	Janv.*	110,1	0,5	-0,2	-1,4	1,7
Prix des matières premières (2002 = 100)	Janv.*	83,6	-0,4	-9,5	-13,7	-7,5
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.	822 669	0,9	1,7	3,9	9,0

* 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 (%)		
	4 mars	26 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	0,31	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,27	0,32	0,29	0,22	0,02	0,01	0,35	0,10	-0,02
Obligations – 2 ans	0,88	0,81	0,73	0,94	0,68	0,73	1,08	0,72	0,48
– 5 ans	1,39	1,26	1,25	1,60	1,47	1,70	1,79	1,50	1,11
– 10 ans	1,89	1,76	1,85	2,27	2,13	2,25	2,48	2,13	1,64
– 30 ans	2,72	2,64	2,68	3,01	2,89	2,85	3,24	2,88	2,47
Indice S&P 500	2 002	1 948	1 880	2 092	1 921	2 071	2 131	2 036	1 829
Indice DJIA	17 015	16 640	16 205	17 848	16 102	17 857	18 312	17 337	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 269	1 216	1 155	1 085	1 121	1 175	1 269	1 146	1 052
Indice CRB	168,04	161,67	161,93	183,24	196,70	220,69	231,77	197,58	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	35,76	31,65	30,86	40,00	46,02	49,61	61,36	45,53	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	0,47	0,46	0,46	0,38	0,60	0,68	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,53	0,52	0,37	0,63	0,44	0,63	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,71	0,67	0,58	0,92	0,75	1,00	1,13	0,81	0,48
– 10 ans	1,26	1,18	1,13	1,58	1,44	1,61	1,91	1,48	1,00
– 30 ans	2,07	1,96	1,95	2,30	2,20	2,23	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	0,28	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,19	0,15	0,17	0,24	0,36	0,59	0,67	0,39	0,06
Obligations – 2 ans	-0,35	-0,29	-0,36	-0,31	-0,24	-0,10	0,13	-0,20	-0,64
– 5 ans	-0,69	-0,59	-0,67	-0,68	-0,72	-0,70	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,63	-0,58	-0,72	-0,69	-0,69	-0,64	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,65	-0,68	-0,73	-0,71	-0,69	-0,62	-0,50	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	13 268	12 798	12 764	13 359	13 478	14 953	15 451	13 926	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3339	1,3513	1,3915	1,3363	1,3284	1,2622	1,4579	1,3058	0,7497
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4673	1,4775	1,5528	1,4547	1,4808	1,3688	1,5903	1,4384	0,8247
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	0,24	0,15	0,30	0,69	0,66	0,40	0,99	0,53	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,48	1,40	1,57	1,93	1,83	1,98	2,19	1,83	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1000	1,0934	1,1159	1,0887	1,1147	1,0845	1,1620	1,1018	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4221	1,3871	1,4503	1,5113	1,5171	1,5038	1,5884	1,5125	1,3871

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.