

11 mars 2016

La Banque centrale européenne décrète de nouvelles mesures d'assouplissement

FAITS SAILLANTS

- La Banque du Canada a laissé ses taux d'intérêt inchangés.
- Canada : une légère perte d'emplois en février.
- Canada : le nombre de mises en chantier a rebondi en février.

À SURVEILLER

- La Réserve fédérale devrait encore attendre avant d'opter pour une deuxième hausse de taux directeurs.
- États-Unis : la baisse des prix de l'essence en février devrait amener une nouvelle diminution de l'indice des prix à la consommation.
- Une baisse de la production industrielle américaine est prévue.
- Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants devraient progresser en janvier.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait redescendre sous la cible médiane.

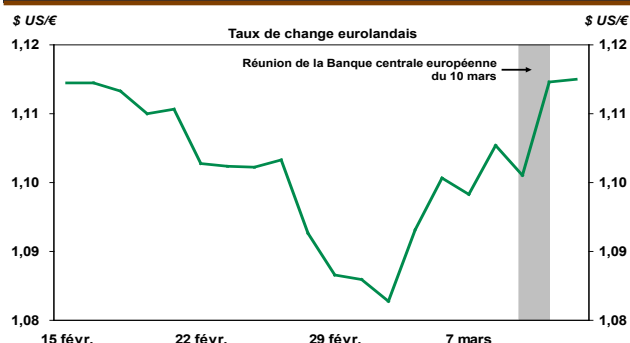
MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse canadienne continue d'étonner, aidée par la remontée du pétrole.
- Forte baisse des taux dans les pays périphériques de la zone euro.
- L'euro remonte à plus de 1,11 \$ US malgré les nouvelles mesures d'assouplissement monétaire de la Banque centrale européenne.

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 – L'euro s'apprécie malgré la politique monétaire plus accommodante



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

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

- Les demandes initiales d'assurance-chômage ont reculé de 277 000 à seulement 259 000 au cours de la semaine qui s'est achevée le 5 mars. C'est le plus bas niveau des demandes depuis le début d'octobre 2015. À la fin de l'automne et jusqu'en février dernier, les demandes hebdomadaires d'assurance-chômage ont amorcé une tendance haussière, mais celle-ci s'est maintenant complètement retournée. Cette nouvelle donne éloigne les craintes d'une stagnation ou même d'une récession de l'économie américaine.
- Après une croissance faible en décembre, selon les données révisées, le crédit à la consommation a augmenté de 10,5 G\$ US en janvier. La hausse provient exclusivement des prêts à terme où le gain est de 11,6 G\$ US. Pour la première fois depuis février 2015, les prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) ont diminué, soit de 1,1 G\$ US.
- Les indices de prix liés au commerce extérieur ont de nouveau diminué en février. On observe une huitième baisse consécutive des prix à l'importation, cette fois de 0,3 %. Ce recul est en grande partie dû au secteur du pétrole (-3,9 %), mais on remarque aussi une diminution de 0,1 % des prix des autres types d'importations. Du côté des exportations, la baisse mensuelle est de 0,4 %.

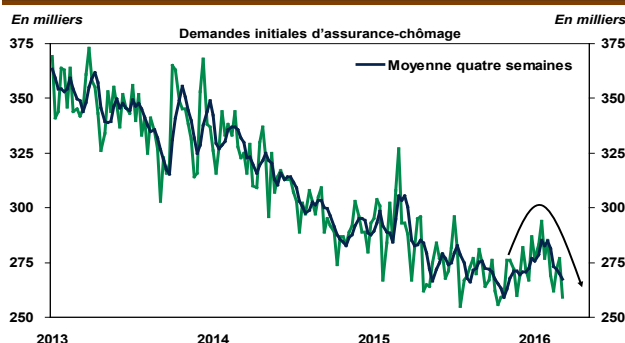
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Comme le prévoyait la totalité des 26 prévisionnistes sondés par la firme Bloomberg, les autorités monétaires ont encore opté pour le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs. Il faut dire qu'il n'y avait aucune nécessité d'abaisser de nouveau le taux cible des fonds à un jour. Non seulement la croissance économique a été un peu plus forte que prévu au quatrième trimestre de 2015, mais tout porte à croire que la progression du PIB réel pourrait légèrement dépasser la barre des 2 % au premier trimestre de 2016. D'un autre côté, il est difficile d'envisager une hausse des taux d'intérêt directeurs dans un avenir rapproché, voire d'ici quelques trimestres. Les difficultés seront encore importantes alors que les ajustements de l'économie canadienne à la baisse des prix des matières premières poursuivront leur cours.
- Le mois de février s'est soldé par une perte de 2 300 emplois selon l'enquête effectuée auprès de la population active. La faiblesse de l'emploi n'est pas une surprise. Avec les difficultés économiques des derniers mois, la tendance du marché du travail a ralenti significativement. Ainsi, la moyenne mobile sur six mois de la variation de l'emploi s'élève maintenant à 5 100 postes par mois, soit un niveau très faible d'un point de vue historique. Le taux de chômage est passé de 7,2 % à 7,3 %.
- Le nombre de mises en chantier a rebondi en février, passant de 165 100 à 212 600 unités. L'essentiel de cette hausse provient du secteur des logements collectifs, qui est revenu à un niveau davantage conforme à la tendance des derniers mois. La croissance des mises en chantier est donc particulièrement concentrée dans les zones urbaines de l'Ontario, du Québec et de la Colombie-Britannique.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle de l'ensemble des industries a de nouveau diminué au quatrième trimestre de 2015 (de 81,6 % à 81,1 %), en raison notamment de baisses importantes dans les secteurs de la construction et de l'extraction de pétrole et de gaz. Par contre, le secteur de la fabrication s'est encore bien tiré d'affaire et son taux d'utilisation s'est élevé à 83,3 %, soit un niveau au-dessus de sa moyenne historique. Certains secteurs de la fabrication se démarquent avec un taux d'utilisation qui dépasse leurs moyennes historiques de façon importante. C'est notamment le cas des produits en bois, du matériel de transport, des meubles, du papier, des boissons, des produits informatiques et électroniques, etc.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

États-Unis – Après un automne à la hausse, les demandes d'assurance-chômage ont repris une tendance à la baisse



Sources : Office of Workforce Security et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Réaction en deux temps aux mesures annoncées par la Banque centrale européenne

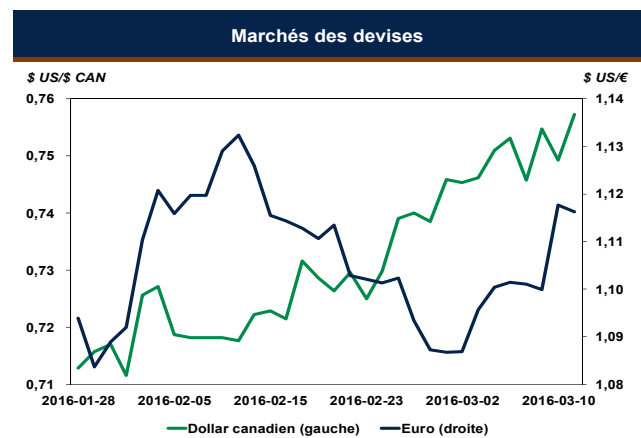
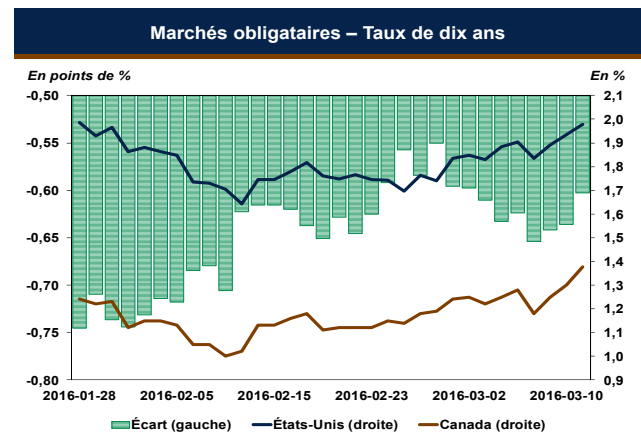
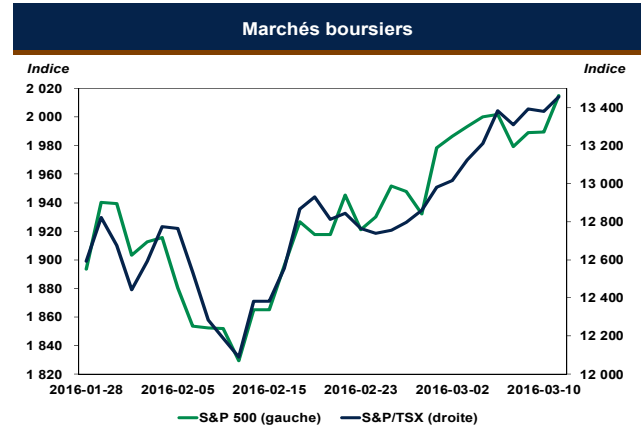
Semaine en dents de scie pour le S&P 500. La baisse de 1,1 % enregistrée mardi a mis fin à une séquence de cinq hausses d'affilée pour la Bourse américaine, la meilleure série de gains depuis mai 2015. La chute drastique des exportations en Chine est un élément qui a terni l'humeur des marchés mardi, mais l'effet a été temporaire. Les nouvelles mesures d'assouplissement monétaire annoncées jeudi par la Banque centrale européenne (BCE) ont généré de la volatilité, notamment du côté des actions européennes. Toutefois, après une baisse de 1,7 %, l'indice Euro Stoxx 600 a bondi de 2,2 % vendredi. Le S&P 500, quant à lui, a emboîté le pas. L'ascension du prix du pétrole vers 39 \$ US a permis à la Bourse canadienne de bien se tirer d'affaire. Celle-ci surprend avec une hausse de 3,5 % depuis le début de l'année, alors que la plupart des autres marchés affichent des diminutions.

Même si la volatilité a aussi été au rendez-vous pour les taux obligataires, la tendance de fond demeure haussière. Le taux américain de dix ans s'établissait à 1,98 % vendredi, plus haut niveau depuis le début de février. Les investisseurs ont gardé en mémoire la bonne performance de la création américaine d'emplois et ils se sont ajustés en prévision d'un ton possiblement optimiste de la Réserve fédérale dans son communiqué de mercredi prochain. En Europe, les annonces de la BCE ont surtout causé une baisse des taux obligataires dans les pays de la périphérie. Au Canada, le communiqué de la Banque du Canada (BdC) a eu peu d'incidence sur les taux qui ont adopté une trajectoire similaire aux taux américains.

Peu de mouvements ont été notés sur le marché des devises en début de semaine. Les annonces de la BCE ont été la principale source de volatilité sur le marché des devises. L'euro s'est déprécié dans un premier temps, mais s'est rapidement réapprécié à plus de 1,11 \$ US alors que le gouverneur de la BCE a indiqué en conférence de presse qu'il ne prévoyait pas d'autres baisses de taux d'intérêt après celles qui venaient d'être décrétées. La livre a regagné une bonne partie du terrain qui avait été perdu après l'annonce du référendum sur le maintien du Royaume-Uni dans l'Union européenne. Le dollar canadien continue de profiter de la remontée des prix du pétrole. Le peu d'inquiétude affichée par la BdC a aussi soutenu le huard qui a regagné la barre de 0,75 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 15 mars - 8:30

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

Ventes au détail (février) – Les ventes au détail ont commencé l'année 2016 avec une croissance de 0,2 %, un résultat proche des attentes. On s'attend plutôt à une diminution de 0,2 % en février. Les données préliminaires sur les ventes d'automobiles neuves suggèrent une stagnation de la valeur des ventes au détail d'autos. La forte baisse des prix de l'essence en février pointe vers une importante contraction de la valeur des ventes auprès des stations-services. Excluant les autos et l'essence, un gain un peu plus timide que la hausse de 0,4 % enregistrée en janvier est prévu, soit 0,3 %. Cela serait conforme à la performance récente des ventes hebdomadaires des magasins à succursales.

Mercredi 16 mars - 8:30

Février	taux ann.
Consensus	1 150 000
Desjardins	1 100 000
Janvier	1 099 000

Mises en chantier (février) – Les mises en chantier déçoivent depuis quelque temps. Elles n'ont pas connu deux mois successifs de hausse depuis le début du printemps 2015 et elles ont reculé de 2,8 % et de 3,8 % respectivement en décembre et en janvier dernier. Encore une fois, la bonne tenue relative des permis de bâtir suggère que le niveau des mises en chantier devrait bientôt bondir. Toutefois, la tendance récente oblige une certaine prudence, d'autant plus que les embauches ont légèrement ralenti en février dans la construction résidentielle. Un niveau de 1 100 000 mises en chantier est prévu. On s'attend à une légère baisse des permis de bâtir.

Mercredi 16 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,3 %
Janvier	0,0 %

Indice des prix à la consommation (février) – L'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré stable en janvier, malgré une diminution de 2,8 % des prix de l'énergie. En février, la pression baissière provenant de ceux-ci devrait toutefois se montrer encore plus forte. Les prix de l'essence à la pompe ont diminué de 8,8 %, la plus forte baisse depuis septembre. De plus, les prix de l'essence ont l'habitude d'augmenter en février, ce qui implique que la désaisonnalisation des données accentuera davantage l'effet de la baisse. L'IPC total devrait afficher une contraction de 0,3 %, la plus importante depuis janvier 2015. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base devrait afficher une croissance de 0,1 %, une progression plus faible que le 0,3 % de janvier (la plus forte hausse depuis août 2011). Après avoir beaucoup augmenté en janvier grâce à un effet de base favorable, l'inflation totale devrait ralentir de 1,4 % à 0,8 %. L'inflation de base devrait demeurer à 2,2 %.

Mercredi 16 mars - 9:15

Février	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,6 %
Janvier	0,9 %

Production industrielle (février) – La production industrielle s'est montrée plus vigoureuse que prévu en janvier, concordant avec la meilleure tenue de certaines composantes de l'ISM manufacturier. Le gain de 0,5 % de la fabrication était le meilleur depuis le mois de juillet. Une grande partie de la hausse de 0,9 % de la production industrielle provenait toutefois du bond de 5,4 % de la production d'énergie, qui réagissait à un retour vers des températures plus normales après un mois de décembre extraordinairement chaud. On prévoit cependant un ressac de ce côté en février alors que la température s'est de nouveau adoucie. De plus, l'extraction de ressources devrait recommencer à diminuer après avoir stagné en janvier. Du côté de la fabrication, la bonne croissance des heures travaillées en février du côté du secteur automobile est plutôt encourageante, bien que le portait est moins clair pour l'ensemble du secteur manufacturier. On remarque cependant que la composante « production actuelle » de l'ISM manufacturier a atteint 52,8 en février, le meilleur résultat depuis août 2015. On s'attend à une hausse de 0,2 % de la production manufacturière. Une baisse de 0,6 % de la production industrielle totale est toutefois appréhendée. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 77,1 % à 76,6 %. L'indice régional Empire de la Fed



de New York sera publié mardi et celui de la Fed de Philadelphie, jeudi. Ils nous donneront de premières informations sur la tenue du secteur manufacturier en mars.

Réunion de la Réserve fédérale (mars) – Après la hausse de taux, la première depuis 2006 décrétée en décembre dernier, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont tout de suite pris une pause lors de leur réunion de janvier, assurant ainsi le caractère très graduel du processus actuel de normalisation des taux directeurs. La situation des marchés financiers n'est peut-être plus aussi fébrile qu'en début d'année, mais il est clair que la Fed n'optera pas non plus pour une nouvelle hausse de taux à la réunion du 16 mars. La conférence de presse de la présidente de la Fed, Janet Yellen, le communiqué qui sera publié ainsi que les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed pourront toutefois aider à juger si une hausse des taux directeurs américains est envisageable en juin ou même en avril.

Indicateur avancé (février) – Pour la première fois depuis septembre 2011, l'indicateur avancé a connu deux baisses mensuelles consécutives. Le recul en décembre était de 0,3 % et celui de janvier, de 0,2 %. On s'attend cependant à une hausse de l'indicateur avancé en février (et à une révision à la hausse du résultat de janvier). La baisse des nouvelles demandes d'assurance-chômage et l'écart des taux d'intérêt devraient permettre à l'indice d'augmenter de 0,1 %.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mars – préliminaire) – Après avoir augmenté tout au long de l'automne, l'indice de confiance de l'Université du Michigan est en baisse depuis le début de l'année. Ainsi, l'indice est passé de 92,6 en décembre à 92,0 en janvier, puis à 91,7 en février selon la version finale. On s'attend à une autre modeste contraction en mars. L'incertitude qui se poursuit sur les marchés, même si elle n'est plus aussi vive qu'au début de l'année ainsi que la montée des tensions dans le processus politique de choix des candidats à la présidence américaine risquent de provoquer une nouvelle détérioration de la confiance. De plus, même s'ils demeurent très bas, les prix de l'essence ont recommencé à augmenter. Les indices hebdomadaires de confiance ne montrent d'ailleurs pas d'amélioration récente notable. Ainsi, on s'attend à une modeste baisse de 91,7 à 91,3 de l'indice de l'Université du Michigan.

CANADA

Ventes des manufacturiers (janvier) – La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 1,0 % en janvier. Un gain important a notamment été observé au sein des produits automobiles, ce qui devrait être particulièrement bénéfique aux ventes des manufacturiers. Les exportations de machines, de matériel et de pièces industriels ont aussi progressé significativement. Au bout du compte, une hausse des ventes des manufacturiers d'environ 1 % est attendue pour janvier, ce qui constituerait un troisième gain mensuel consécutif.

Commerce de gros (janvier) – La croissance des exportations de marchandises observée en janvier devrait aussi être bénéfique aux ventes des grossistes. De plus, la hausse des ventes au détail, qui affichent un gain d'environ 3 % depuis un an, favorise une progression des ventes des grossistes. Une hausse de 0,8 % est donc prévue pour le mois de janvier.

Ventes au détail (janvier) – Après avoir connu des soubresauts en novembre et en décembre en raison des effets des ventes du vendredi fou et des conditions climatiques inhabituelles, l'évolution des ventes au détail devrait reprendre son cours normal en janvier. L'évolution de l'emploi et des revenus est satisfaisante dans la plupart des régions au pays, tout comme la confiance des consommateurs. Malgré la baisse de 4,4 % des prix de l'essence (une fois corrigés des effets saisonniers), qui réduira la valeur des ventes des stations-services, le commerce de détail bénéficiera de la hausse de 0,6 % des prix des autres biens. De plus, selon des données préliminaires, le nombre de

Mercredi 16 mars - 14:00

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

Jeudi 17 mars - 10:00

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

Vendredi 18 mars - 10:00

Mars	
Consensus	92,2
Desjardins	91,3
Février	91,7

Mercredi 16 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	1,0 %
Décembre	1,2 %

Jeudi 17 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,8 %
Décembre	2,0 %

Vendredi 18 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,6 %
Décembre	-2,2 %

véhicules automobiles neufs vendus aurait progressé de 0,5 % durant le mois. Au bout du compte, une augmentation de 0,6 % est attendue pour l'ensemble des ventes au détail en janvier.

Vendredi 18 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,4 %
Janvier	0,2 %

Indice des prix à la consommation (février) – En moyenne, les prix de l'essence ont diminué d'environ 6 % en février, ce qui devrait apporter une contribution de -0,2 % sur la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Par contre, les mois de février subissent habituellement des effets saisonniers à la hausse, soit près de 0,4 % pour l'IPC total, en raison notamment d'une progression significative des prix des vêtements. Si l'on tient également compte de la tendance légèrement haussière des derniers mois, l'IPC total devrait croître de 0,4 % en février. Le taux annuel d'inflation totale pourrait néanmoins passer de 2,0 % à 1,5 % en raison de la disparition de certains effets de base. La variation annuelle de l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) pourrait demeurer à 2,0 %.


OUTRE-MER
Lundi 14 mars - 6:00

Janvier	m/m
Consensus	1,7 %
Décembre	-1,0 %

Zone euro : Production industrielle (janvier) – La production industrielle eurolandaise a terminé l'année 2015 avec un recul de 1,0 % en décembre, un deuxième mois consécutif de baisse. Depuis, on observe aussi que les indices PMI manufacturiers pointent généralement vers le bas. Toutefois, les données allemandes, françaises et italiennes ont connu en février de fortes progressions mensuelles. Parmi les autres indicateurs, la balance commerciale du mois de janvier sera publiée jeudi.

Mardi 15 mars

Mars	
Consensus	-0,10 %
Desjardins	-0,10 %
29 janvier	-0,10 %

Japon : Réunion de la Banque du Japon (mars) – La Banque du Japon (BoJ) a surpris les marchés à la fin du mois de janvier en annonçant un taux d'intérêt négatif sur certains dépôts. Il ne faut cependant pas s'attendre à ce qu'elle récidive en mars. D'abord, le vote de janvier a été très serré à 5 contre 4 en faveur de la baisse de taux d'intérêt. Par la suite, la BoJ voudra probablement laisser le temps à cette mesure de faire effet avant de poser un nouveau geste. Cela dit, l'appréciation du yen depuis la fin de janvier apparaît incompatible aux objectifs poursuivis par la BoJ, ce qui pourrait à tout le moins l'encourager à adopter un ton *dovish* et à ouvrir la porte à d'autres interventions.


Jeudi 17 mars - 8:00

Mars	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
4 février	0,50 %

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (mars) – Aucune intervention n'est attendue à court terme de la part de la Banque d'Angleterre. Malgré la bonne performance de l'économie britannique au cours des dernières années et la réduction significative des capacités excédentaires de production, le moment ne semble pas encore propice à une première hausse de taux d'intérêt. Le climat économique international encore incertain et la faiblesse de l'inflation au Royaume-Uni continuent de militer pour la patience. Cette patience est d'autant plus justifiée en raison de la tenue en juin du référendum sur le maintien ou non du Royaume-Uni dans l'Union européenne, lequel pourrait avoir une incidence sur l'économie britannique et sur la volatilité des marchés. Parmi les indicateurs à être publiés cette semaine, on retrouve mercredi les données sur le marché du travail.


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 14 au 18 mars 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 14	---	---				
MARDI 15	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Févr.	-0,2 %	-0,2 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,1 %	0,0 %	0,4 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Mars	-12,00	-9,00	-16,64
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	0,1 %	-0,2 %	0,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	-0,2 %	-0,2 %	0,1 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mars	59	n.d.	58
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Janv.	0,0 %	0,1 %	0,1 %
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Janv.	n.d.	n.d.	-29,4
MERCREDI 16	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	-0,2 %	-0,3 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,2 %	0,1 %	0,3 %
		Total (a/a)	Févr.	0,9 %	0,8 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	2,2 %	2,2 %	2,2 %
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	1 150 000	1 100 000	1 099 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Févr.	1 201 000	1 175 000	1 204 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Févr.	-0,2 %	-0,6 %	0,9 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Févr.	76,9 %	76,6 %	77,1 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Mars	0,50 %	0,50 %	0,50 %
JEUDI 17	8:30	Demandes d'assurance-chômage	7-11 mars	266 000	265 000	259 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T4	-116,1	-120,0	-124,1
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Mars	-1,4	-0,5	-2,8
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Févr.	0,2 %	0,1 %	-0,2 %
VENDREDI 18	9:00	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mars	92,2	91,3	91,7
	11:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	14:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				

CANADA

LUNDI 14	---	---				
MARDI 15	9:00	Ventes de maisons existantes	Févr.			
MERCREDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Janv.	n.d.	-4,00	-1,41
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Janv.	n.d.	1,0 %	1,2 %
JEUDI 17	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Janv.	n.d.	0,8 %	2,0 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Janv.	n.d.	-0,2 %	-0,1 %
	16:00	Budget du Québec 2016-2017				
VENDREDI 18	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	n.d.	0,4 %	0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Févr.	n.d.	0,5 %	0,3 %
		Total (a/a)	Févr.	n.d.	1,5 %	2,0 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Févr.	n.d.	2,0 %	2,0 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janv.	n.d.	0,6 %	-2,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Janv.	n.d.	0,4 %	-1,6 %

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 14 au 18 mars 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 13							
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Janv.	1,9 %	-3,8 %	4,2 %	-3,6 %
LUNDI 14							
Zone euro	6:00	Production industrielle	Janv.	1,7 %	1,6 %	-1,0 %	-1,3 %
Australie	20:30	Publication du compte rendu de la réunion de mars de la Banque de réserve d'Australie					
MARDI 15							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Mars	-0,10 %		-0,10 %	
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Janv.	0,4 %		-0,6 %	
Japon	0:30	Production industrielle – final	Janv.	n.d.	n.d.	3,7 %	-3,8 %
France	3:45	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,2 %	-0,2 %	0,2 %	-0,2 %
Zone euro	6:00	Création d'emplois	T4	n.d.	n.d.	0,3 %	1,1 %
MERCREDI 16							
Royaume-Uni	5:30	Taux de chômage ILO	Janv.	5,1 %		5,1 %	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Févr.	235,0		119,4	
JEUDI 17							
Suisse	4:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Mars	-0,25 %		-0,25 %	
Italie	5:00	Balance commerciale (M€)	Janv.	n.d.		6 022	
Norvège	5:00	Réunion de la Banque de Norvège	Mars	0,50 %		0,75 %	
Zone euro	6:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	19,5		21,0	
Zone euro	6:00	Construction	Janv.	n.d.	n.d.	-0,6 %	-0,4 %
Zone euro	6:00	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,1 %	-0,2 %	-1,4 %	-0,2 %
Royaume-Uni	8:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mars	0,50 %		0,50 %	
VENDREDI 18							
Allemagne	3:00	Indice des prix à la production	Févr.	-0,1 %	-2,6 %	-0,7 %	-2,4 %
France	3:45	Salaires – final	T4	n.d.		0,1 %	
Zone euro	6:00	Coût de main-d'œuvre	T4		n.d.		1,1 %
Mexique	15:00	Réunion de la Banque du Mexique	Mars	3,75 %		3,75 %	

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 avancée de l'Est (GMT - 4 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\$)	Janv.*	3 544	0,3	0,9	2,6	6,5
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)	Févr.*	118,3	-0,4	-2,3	-3,8	-6,0
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.*	117,8	-0,3	-2,5	-4,4	-6,1

* 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.

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 T4*	81,1	---	---	81,3	82,3	80,8	81,0
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)	Févr.*	212,6	165,1	211,7	214,0	151,3
Permis de bâtir (M\$)	Janv.*	6 375	-9,8	-14,6	-11,3	-6,7
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)	Févr.*	18 003	-2,3	4,9	5,1	9,8
Taux de chômage (%) (1)	Févr.*	7,3	7,2	7,0	7,0	6,9
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 (%)		
	11 mars	4 mars	-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	0,32	0,28	0,29	0,22	0,04	0,03	0,35	0,10	-0,02
Obligations – 2 ans	0,96	0,89	0,70	0,97	0,68	0,66	1,08	0,72	0,48
– 5 ans	1,50	1,38	1,20	1,45	1,51	1,59	1,79	1,50	1,11
– 10 ans	1,98	1,88	1,75	2,13	2,19	2,12	2,48	2,13	1,64
– 30 ans	2,74	2,70	2,59	2,88	2,95	2,70	3,24	2,88	2,47
Indice S&P 500	2 015	2 000	1 865	2 012	1 961	2 053	2 131	2 035	1 829
Indice DJIA	17 212	17 007	15 974	17 265	16 433	17 749	18 312	17 323	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 259	1 271	1 234	1 077	1 100	1 154	1 271	1 148	1 052
Indice CRB	173,29	168,55	160,36	174,86	196,72	210,70	231,77	196,74	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	38,43	35,91	29,32	35,65	44,75	44,88	61,36	45,34	26,19
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,58	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,47	0,47	0,45	0,46	0,38	0,54	0,68	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,58	0,52	0,44	0,48	0,46	0,55	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,80	0,69	0,59	0,74	0,77	0,86	1,13	0,81	0,48
– 10 ans	1,38	1,25	1,13	1,41	1,47	1,47	1,91	1,47	1,00
– 30 ans	2,12	2,07	1,93	2,16	2,24	2,11	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	0,27	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,19	0,16	0,24	0,34	0,51	0,67	0,39	0,06
Obligations – 2 ans	-0,38	-0,37	-0,26	-0,49	-0,22	-0,11	0,13	-0,20	-0,64
– 5 ans	-0,70	-0,69	-0,61	-0,71	-0,74	-0,73	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,60	-0,63	-0,62	-0,72	-0,72	-0,65	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,62	-0,63	-0,66	-0,72	-0,71	-0,59	-0,50	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	13 455	13 213	12 381	12 790	13 461	14 732	15 451	13 900	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3205	1,3315	1,3847	1,3756	1,3262	1,2784	1,4579	1,3070	0,7573
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4737	1,4652	1,5592	1,5117	1,5038	1,3416	1,5903	1,4407	0,8454
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,00
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	0,28	0,24	0,26	0,54	0,66	0,26	0,99	0,53	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,58	1,49	1,42	1,81	1,83	1,72	2,19	1,82	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1163	1,1004	1,1261	1,0990	1,1340	1,0495	1,1620	1,1026	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4393	1,4228	1,4508	1,5218	1,5430	1,4744	1,5884	1,5112	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.