

18 mars 2016

## La Réserve fédérale entrevoit moins de hausses de taux

### FAITS SAILLANTS

- La Réserve fédérale n'est pas prête pour une deuxième hausse de taux.
- États-Unis : légère diminution des ventes au détail en février.
- Rebond des mises en chantier, mais ressac de la production industrielle aux États-Unis.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est descendu à 1,4 %.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants ont progressé en janvier.
- Budget du Québec : le retour à l'équilibre budgétaire est confirmé.

### À SURVEILLER

- États-Unis : on attend à la fois un rebond des ventes de maisons neuves et un ressac de la revente.

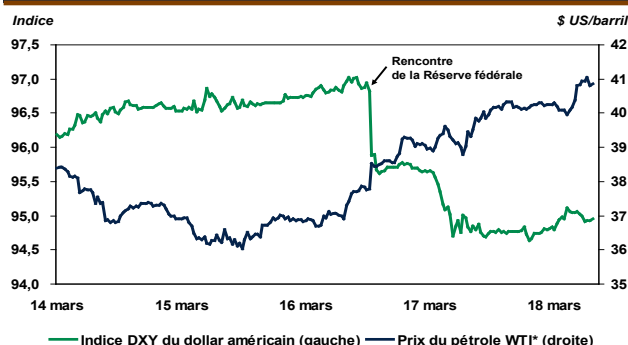
### MARCHÉS FINANCIERS

- Le pétrole franchit 40 \$ US pour la première fois depuis décembre.
- Les taux de court terme chutent aux États-Unis après le communiqué de la Réserve fédérale.
- Le dollar canadien dépasse 0,77 \$ US, un sommet de cinq mois.

### 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 chute du dollar après la rencontre de la Réserve fédérale a fait bondir le pétrole à plus de 40 \$ US le baril**



\* West Texas Intermediate.  
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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Alors que l'accalmie et même l'amélioration des marchés financiers au cours des dernières semaines suggéraient à certains analystes que la Réserve fédérale (Fed) pourrait ouvrir clairement la porte à une seconde hausse de taux directeurs en avril ou en juin, le communiqué de la Fed, les propos de la présidente Yellen et, surtout, les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed ferment l'option du mois d'avril. Ce faisant, la Fed met un accent particulier sur les risques découlant de la conjoncture économique et financière internationale. Les prévisions de taux de la part des dirigeants de la Fed ont été revues à la baisse. Seulement deux hausses sont anticipées en 2016.
- Les ventes au détail ont diminué de 0,1 % en février après une baisse de 0,4 % en janvier (révisée de +0,2 %). Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,3 % après une baisse de 0,1 % en janvier (révisée de +0,4 %).
- La confiance des consommateurs a de nouveau diminué selon la version préliminaire de mars de l'indice de l'Université du Michigan. L'indice est passé de 91,7 à 90,0, soit le même niveau qu'en octobre 2015.
- Les mises en chantier ont bondi en février, passant d'un niveau annualisé de 1 120 000 unités en janvier à 1 178 000. Ce gain de 5,2 % fait suite à un recul de 3,4 %. Les permis de bâtir ont reculé de 3,1 %, pour passer de 1 204 000 à 1 167 000 unités.
- La production industrielle a chuté de 0,5 % en février après une croissance de 0,8 % en janvier. La production manufacturière a progressé de 0,2 %. L'activité dans le secteur minier a reculé de 1,4 %. La production d'énergie s'est contractée de 4,0 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 77,1 % à 76,7 %.
- L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie s'est grandement amélioré en mars. Il est passé de -2,8 à 12,4. C'est le plus haut niveau depuis février 2015 et le premier résultat positif depuis août. L'Indice Empire de la Fed de New York est aussi revenu en territoire positif en passant de -16,64 à 0,62.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en février après être demeuré stable en janvier. La baisse provient surtout des prix de l'énergie qui ont chuté de 6,0 %, la plus importante diminution depuis janvier 2015. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,3 % pour un deuxième mois consécutif. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 1,4 % à 1,0 %, tandis que l'inflation de base s'est légèrement accélérée de 2,2 % à 2,3 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en février. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 1,4 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,5 % en février. Sa variation annuelle est descendue à 1,9 %, contre 2,0 % en janvier.
- Après deux mois de grandes fluctuations en raison de facteurs ponctuels, il était prévu que l'évolution des ventes reprenne un rythme de croissance plus modéré en janvier. Or, un bond de 2,1 % a été répertorié durant le mois. Un effet de rattrapage après l'arrivée tardive de l'hiver y est sans doute pour quelque chose. De plus, la croissance des ventes d'automobiles a largement dépassé les attentes.
- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 2,3 % en janvier, soit un résultat nettement supérieur aux attentes. Des hausses importantes ont notamment été observées dans le secteur du matériel de transport (+5,7 %), des produits minéraux non métalliques (+7,9 %) et des vêtements (+9,0 %).
- Les ventes des grossistes sont demeurées inchangées en janvier. La hausse dans plusieurs secteurs a été notamment éclipsée par une baisse importante dans les véhicules automobiles.
- Le marché de l'habitation canadien a poursuivi son ascension en février avec une hausse de 0,8 % des ventes et une progression de 2,1 % des prix des propriétés existantes. L'Ontario et la Colombie-Britannique continuent de se démarquer avec une croissance importante. La variation annuelle du prix moyen s'élève à 12,7 % en Ontario et à 21,9 % en Colombie-Britannique. Ailleurs au pays, une baisse de 2,2 % est répertoriée en moyenne.
- Selon le budget 2016 du gouvernement du Québec déposé jeudi, le retour à l'équilibre budgétaire est toujours prévu pour 2015-2016. Le solde budgétaire devrait par la suite rester à zéro tout au long de l'horizon de prévision, soit jusqu'en 2020-2021. Le gouvernement du Québec continue de faire preuve de prudence avec des prévisions économiques et financières réalistes et le maintien d'une provision pour éventualités. L'assainissement des finances publiques étant complété, le ministère des Finances a annoncé plusieurs nouvelles mesures budgétaires. Le coût total de ces dernières respecte néanmoins les moyens limités du gouvernement du Québec. Le gouvernement maintiendra les investissements à des niveaux élevés dans le cadre du Plan québécois des infrastructures (PQI).

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La prudence de la Réserve fédérale stimule les Bourses et pénalise le dollar américain

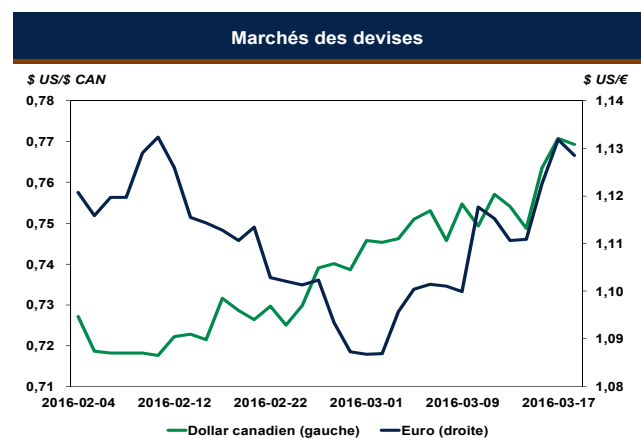
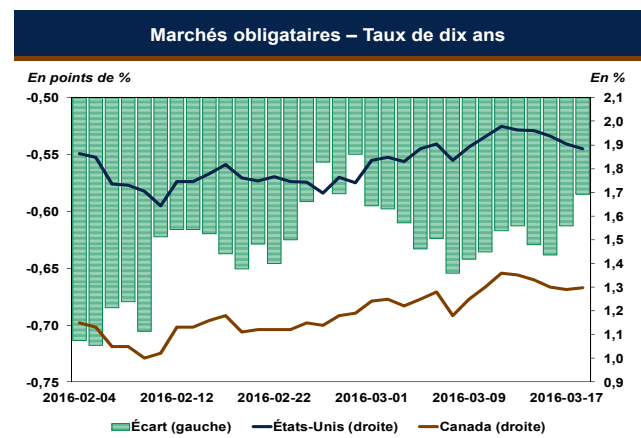
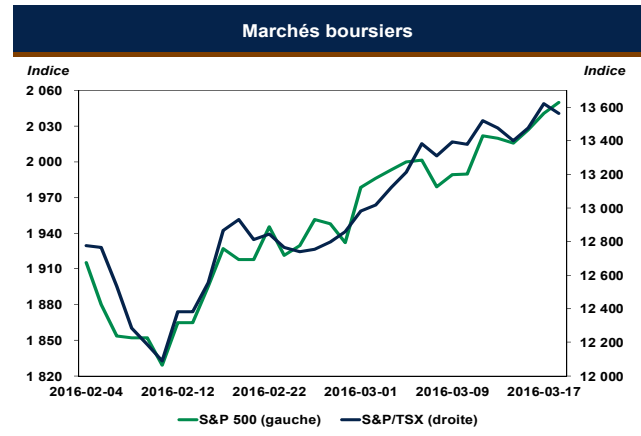
La Bourse américaine a connu une meilleure semaine et le S&P 500 s'est installé plus confortablement au-dessus des 2 000 points. Les marchés avaient en point de mire la décision de la Réserve fédérale (Fed) de mercredi. Celle-ci a surpris avec un ton plus prudent qu'anticipé. Les dirigeants ont signalé que seulement deux hausses de taux seraient nécessaires cette année, soit deux de moins que prévu à la rencontre de décembre. L'optique d'une politique monétaire plus accommodante a aidé le S&P 500 à enregistrer des gains à partir du milieu de la semaine. Pendant ce temps, le prix du pétrole a continué son escalade, franchissant jeudi la barre des 40 \$ US pour la première fois depuis le 7 décembre. La Bourse canadienne en a profité et elle était en voie d'enregistrer une autre semaine de gains au moment d'écrire ces lignes.

Ce sont les taux américains de court terme qui ont le plus réagi à la décision de la Fed. Le taux de deux ans s'inscrivait à 0,85 % vendredi matin, soit 11 points de base sous le niveau de vendredi dernier à la clôture. La pente de la courbe américaine s'est ainsi accentuée, contrastant avec la tendance des derniers mois. Les contrats à terme sur les fonds fédéraux, qui escomptaient une hausse en 2016 avec une probabilité de 80 %, ont réduit ces anticipations à moins de 70 %. Au Canada, les données économiques favorables et la remontée des prix du pétrole ont fait en sorte que les taux de court terme ont moins baissé qu'aux États-Unis.

Les devises ont vivement réagi après la publication du communiqué et des prévisions de la Fed. Le dollar américain s'est déprécié contre l'ensemble des principales devises alors que les attentes de resserrement monétaire ont été réajustées à la baisse. L'euro, qui s'était apprécié la semaine passée après la rencontre de la Banque centrale européenne, est demeuré sur sa lancée et a atteint 1,13 \$ US. La livre a été pénalisée en début de semaine par la révision à la baisse des prévisions économiques contenues dans le budget du gouvernement britannique, mais elle a rebondi à partir de mercredi et s'échangeait aux alentours de 1,45 \$ US vendredi. Le huard n'a pas été en reste. L'effet combiné du dollar américain faible et de la revalorisation du pétrole l'ont ramené au-dessus de 0,77 \$ US, soit un sommet de cinq mois.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Lundi 21 mars - 10:00

<b>Février</b>	taux ann.
Consensus	5 320 000
Desjardins	5 150 000
<b>Janvier</b>	<b>5 470 000</b>

**Ventes de maisons existantes (février)** – Après une forte croissance de 12,1 % en décembre, la revente a su conserver ses acquis en février avec une progression, cette fois plus modeste, de 0,4 %. À rythme annualisé, les ventes ont atteint 5 470 000 unités, le plus haut niveau depuis juillet 2015. On s'attend cependant à un ressac pour février. Les ventes en suspens de maisons existantes ont récemment diminué et elles pointent vers un niveau nettement moins élevé de la revente. De plus, on remarque une baisse des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat en février. On s'attend à ce que les ventes de maisons existantes passent de 5 470 000 à 5 150 000 unités.

#### Mercredi 23 mars - 10:00

<b>Février</b>	taux ann.
Consensus	510 000
Desjardins	530 000
<b>Janvier</b>	<b>494 000</b>

**Ventes de maisons neuves (février)** – Les ventes de maisons individuelles neuves ont connu une bonne fin de 2015 avec un gain total de 19,0 % entre septembre et décembre. Elles ont toutefois reculé de 9,2 % en janvier pour atteindre 494 000 unités. On s'attend cependant à un rebond dès le mois de février. L'octroi de permis de bâtir de maisons individuelles a progressé de 0,4 % en février et le niveau des permis suggère une progression des ventes. De plus, la confiance des constructeurs demeure bonne en février, notamment pour la composante de l'indice NAHB liée aux ventes courantes. Les ventes de maisons neuves devraient passer aux alentours de 530 000 unités.

#### Jeudi 24 mars - 8:30

<b>Février</b>	m/m
Consensus	-2,8 %
Desjardins	-3,0 %
<b>Janvier</b>	<b>4,7 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (février)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 4,7 % en janvier, leur plus forte augmentation depuis mars 2015. Cette variation est de nouveau grandement influencée par le secteur de l'aviation qui affichait une croissance de 61,3 %. De plus, excluant les transports, on observait une hausse de 1,7 % des commandes, le meilleur gain depuis juin 2014, et ce, après quatre baisses en cinq mois. Le secteur de l'aviation devrait cependant apporter une contribution négative assez forte en février alors que les commandes chez Boeing ont été très faibles; une diminution des commandes d'avions d'environ 45 % est appréhendée. Les commandes d'autos devraient toutefois progresser de 0,5 %. Excluant les transports, on s'attend à un autre gain, quoique plus modeste qu'en janvier. La meilleure tenue de l'indice ISM manufacturier suggère une croissance de 0,5 % également de ce côté. Somme toute, une contraction de 3,0 % des nouvelles commandes de biens durables est attendue.



### CANADA

En raison du congé de Pâques et du dépôt du budget fédéral mardi prochain, il n'y a aucune statistique économique d'importance qui sera publiée la semaine prochaine.

**OUTRE-MER**

**Zone euro : Indices PMI (mars)** – Après être demeuré relativement stable autour de 54,0 en 2015, l'indice PMI composite eurolandais a diminué au cours des deux premiers mois de 2016. Ainsi, il est passé de 54,3 en décembre à 53,6 en janvier puis à 53,0 en février, son plus bas niveau depuis janvier 2015. Il sera intéressant de voir si cette nouvelle tendance plus négative va se poursuivre en mars, ce qui pourrait impliquer une nouvelle modération de la croissance économique. Parmi les autres indicateurs à être publiés au cours de la semaine, on retrouvera, mercredi, la version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs eurolandais du mois de mars, tandis que les indices IFO de confiance des grandes entreprises allemandes seront rendus publics mardi.

**Jeudi 24 mars - 5:00****Mars**


Consensus

53,0

**Février****53,0**

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 21 au 25 mars 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus	Données précédentes	
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 21</b>						
	4:15	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Févr.	5 320 000	5 150 000	5 470 000
	12:40	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>MARDI 22</b>						
	13:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	19:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
<b>MERCREDI 23</b>						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Févr.	510 000	530 000	494 000
<b>JEUDI 24</b>						
	8:15	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	14-18 mars	268 000	269 000	265 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Févr.	-2,8 %	-3,0 %	4,7 %
<b>VENDREDI 25</b>						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4t	1,0 %	1,0 %	1,0 %


**CANADA**
**LUNDI 21**

--- ---

**MARDI 22**

16:00 Budget fédéral 2016

**MERCREDI 23**


--- ---

**JEUDI 24**

--- ---

**VENDREDI 25**


--- ---

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 21 au 25 mars 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>LUNDI 21</b>							
Zone euro	5:00	Compte courant (G€)	Janv.	n.d.		25,5	
Italie	5:30	Compte courant (M€)	Janv.	n.d.		6 141	
<b>MARDI 22</b>							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Janv.	1,9 %		-0,9 %	
France	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	49,6		49,3	
France	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	50,2		50,2	
France	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	49,5		49,2	
Allemagne	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	54,1		54,1	
Allemagne	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	50,8		50,5	
Allemagne	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	55,0		55,3	
Zone euro	5:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	53,0		53,0	
Zone euro	5:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	51,4		51,2	
Zone euro	5:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	53,3		53,3	
Allemagne	5:00	Indice IFO – climat des affaires	Mars	106,0		105,7	
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation courante	Mars	112,7		112,9	
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation future	Mars	99,5		98,8	
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la consommation	Févr.	0,4 %	0,4 %	-0,8 %	0,3 %
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la production	Févr.	0,0 %	-1,2 %	-0,1 %	-1,0 %
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation courante	Mars	53,0		52,3	
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation future	Mars	5,4		1,0	
<b>MERCREDI 23</b>							
Zone euro	11:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mars	-8,3		-8,8	
<b>JEUDI 24</b>							
Allemagne	3:00	Confiance des consommateurs	Avril	9,5		9,5	
France	3:45	Confiance des entreprises	Mars	101		100	
France	3:45	Perspectives de production	Mars	n.d.		-4	
Italie	5:00	Commandes manufacturières	Janv.	n.d.	n.d.	-2,8 %	1,5 %
Royaume-Uni	5:30	Ventes au détail	Févr.	-0,7 %	3,9 %	2,3 %	5,2 %
Italie	6:00	Ventes au détail	Janv.	-0,1 %	0,6 %	-0,1 %	0,6 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		0,3 %		0,0 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mars		-0,1 %		0,1 %
<b>VENDREDI 25</b>							
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Janv.	n.d.		101,4	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Janv.	n.d.		113,8	
France	3:45	Confiance des consommateurs	Mars	96		95	
France	3:45	PIB réel – final	T4	0,3 %	1,4 %	0,3 %	1,4 %

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 T4*	-125,3	---	---	-484,1	-389,5	-376,8	-449,7

\* 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)	Févr.*	123,2	0,1	-0,4	0,3	2,3
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)	Mars*	90,0	91,7	92,6	87,2	93,0
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\$)	Févr.*	447 308	-0,1	-0,2	0,0	3,1
Excluant automobiles (M\$)	Févr.*	352 997	-0,1	-0,2	-0,3	2,1
Production industrielle (2007 = 100)	Févr.*	106,3	-0,5	-0,2	-1,1	-1,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Févr.*	76,7	77,1	77,0	77,9	78,4
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\$)	Janv.*	1 812	0,1	-0,0	0,1	1,8
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Févr.*	1 178	1 120	1 176	1 116	900,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Févr.*	1 167	1 204	1 282	1 161	1 098
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)	Févr.*	237,7	-0,2	-0,2	0,0	1,0
Excluant aliments et énergie	Févr.*	245,9	0,3	0,7	1,3	2,3
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)	Févr.*	109,6	-0,2	-0,3	-0,6	0,0
Excluant aliments et énergie	Févr.*	109,7	0,0	0,5	0,5	1,1
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\$)	Janv.*	53 131	2,3	5,3	2,1	5,6
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\$)	Janv.*	44 173	2,1	1,5	1,9	6,4
Excluant automobiles (M\$)	Janv.*	32 559	1,2	0,4	0,1	3,4
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.*	57 049	-0,0	3,8	3,1	5,9
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)	Févr.*	127,1	0,2	0,0	-0,2	1,4
Excluant aliments et énergie	Févr.*	122,3	0,6	0,3	0,7	1,7
Excluant huit éléments volatils	Févr.*	127,1	0,5	0,4	0,6	1,9
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 (%)		
	18 mars	11 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,50	0,32	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,28	0,32	0,30	0,19	-0,01	0,01	0,35	0,11	-0,02
Obligations – 2 ans	0,84	0,97	0,76	1,03	0,67	0,58	1,08	0,73	0,48
– 5 ans	1,34	1,48	1,22	1,57	1,44	1,41	1,79	1,50	1,11
– 10 ans	1,88	1,98	1,75	2,20	2,13	1,93	2,48	2,12	1,64
– 30 ans	2,68	2,75	2,60	2,92	2,93	2,51	3,24	2,88	2,47
Indice S&P 500	2 050	2 022	1 918	2 006	1 958	2 108	2 131	2 034	1 829
Indice DJIA	17 579	17 213	16 392	17 129	16 385	18 128	18 312	17 311	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 253	1 258	1 232	1 065	1 137	1 185	1 271	1 149	1 052
Indice CRB	177,73	173,53	159,63	172,16	194,18	214,11	231,77	196,04	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	40,27	38,51	29,59	34,72	44,71	46,00	61,36	45,22	26,19
<b>Canada</b>									
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	0,46	0,47	0,46	0,48	0,40	0,52	0,68	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,54	0,59	0,45	0,50	0,46	0,46	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,72	0,81	0,60	0,74	0,76	0,72	1,13	0,81	0,48
– 10 ans	1,30	1,36	1,12	1,40	1,46	1,30	1,91	1,47	1,00
– 30 ans	2,09	2,12	1,92	2,12	2,23	1,94	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	0,00	0,25	0,50	0,50	0,26	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,18	0,15	0,16	0,29	0,41	0,51	0,67	0,38	0,06
Obligations – 2 ans	-0,30	-0,38	-0,31	-0,53	-0,21	-0,12	0,13	-0,21	-0,64
– 5 ans	-0,62	-0,67	-0,62	-0,83	-0,68	-0,69	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,59	-0,62	-0,63	-0,80	-0,67	-0,63	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,60	-0,63	-0,68	-0,80	-0,70	-0,57	-0,50	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	13 565	13 522	12 813	13 024	13 647	14 942	15 451	13 873	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2999	1,3210	1,3767	1,3955	1,3227	1,2552	1,4579	1,3080	0,7693
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4670	1,4733	1,5328	1,5166	1,4953	1,3583	1,5903	1,4431	0,8682
<b>Outre-mer</b>									
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	0,08	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,22	0,28	0,20	0,55	0,67	0,19	0,99	0,53	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,46	1,58	1,41	1,83	1,84	1,54	2,19	1,82	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1285	1,1153	1,1135	1,0868	1,1306	1,0822	1,1620	1,1035	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4486	1,4388	1,4407	1,4895	1,5532	1,4951	1,5884	1,5102	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.