

## Les nouvelles mesures introduites dans le budget fédéral de 2016 gonfleront les déficits

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les ventes de maisons neuves se sont légèrement améliorées, mais la revente a subi un ressac.
- Budget du Canada : des déficits cumulatifs d'environ 120 G\$ d'ici 2020-2021.

### À SURVEILLER

- États-Unis : les embauches de mars devraient demeurer fortes, mais sous celles de février.
- États-Unis : L'ISM devrait enfin passer au-dessus de la barre des 50.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait croître d'environ 0,3 % en janvier.

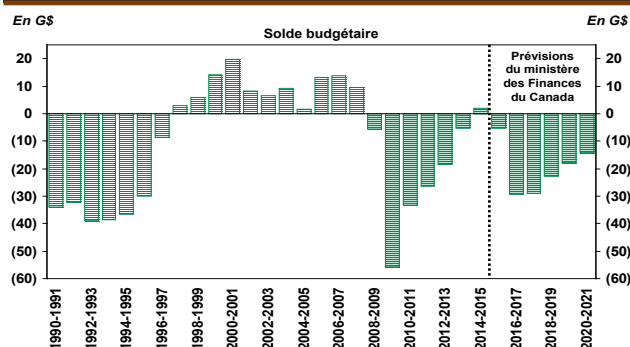
### MARCHÉS FINANCIERS

- Semaine plus difficile pour la Bourse canadienne.
- Le retour d'importants déficits au Canada affecte peu les obligations.
- Le dollar canadien revient à 0,75 \$ US (1,33 \$ CAN/\$ 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 – Budget fédéral de 2016 : vers des déficits cumulatifs d'environ 120 G\$ d'ici 2020-2021



Source : Ministère des Finances du Canada

#### 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

- Les ventes de maisons existantes ont chuté de 7,1 % en février après un gain de 12,1 % en décembre et une croissance plus modeste de 0,4 % en janvier. À rythme annualisé, les ventes sont ainsi passées de 5 470 000 à 5 080 000 unités entre janvier et février. Toutes les régions ont enregistré une baisse. De plus, le recul provient autant des maisons individuelles (-7,2 %) que des ventes de copropriétés (-6,6 %).
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 2,0 % en février après une baisse de 7,0 % en janvier. Les ventes sont ainsi passées de 540 000 en décembre pour chuter à 502 000 en janvier, pour ensuite remonter à 512 000 en février. La hausse provient exclusivement de l'ouest des États-Unis.
- Tel qu'attendu, les nouvelles commandes de biens durables ont connu un ressac après leur forte hausse du mois de janvier. Ainsi, après un gain mensuel de 4,2 %, elles ont chuté de 2,8 %. Encore une fois, une grande partie de ces variations provient du secteur de l'aviation où les commandes ont diminué de 43,5 % en décembre, bondi de 59,4 % en janvier puis reculé de 27,7 % en février. Excluant les transports, les commandes ont diminué de 1,0 %, un résultat en deçà des attentes. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement se sont contractées de 1,8 % après une hausse de 3,1 % en janvier.

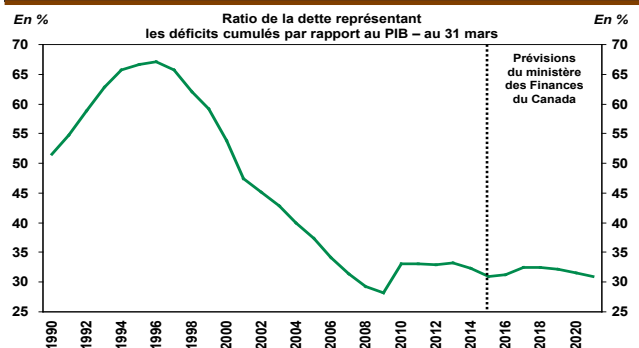
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le gouvernement fédéral a déposé son budget 2016 mardi dernier. On s'y attendait, le surplus budgétaire de 1,9 G\$ de l'exercice 2014-2015 sera suivi par un retour aux déficits budgétaires. Un déficit de 5,4 G\$ est prévu dès 2015-2016 et celui-ci devrait augmenter considérablement par la suite pour atteindre 29,4 G\$ en 2016-2017 et 29,0 G\$ en 2017-2018. Une diminution graduelle est attendue par la suite et le déficit pourrait être réduit à 14,3 G\$ en 2020-2021. Au total, les déficits cumulatifs devraient atteindre 118,6 G\$ d'ici le 31 mars 2021. Avec les déficits prévus au cours des prochaines années, le ratio de la dette sur le PIB augmentera à 32,5 % en 2016-2017, soit une hausse somme toute modeste d'un point de vue historique. Le ratio de la dette sur le PIB devrait par la suite décroître de nouveau pour atteindre 30,9 % en 2020-2021, soit un niveau similaire à celui observé en 2014-2015.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Canada – Le ratio de la dette sur le PIB devrait demeurer contenu malgré les déficits budgétaires des prochains exercices**



Sources : Ministère des Finances du Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Le dollar américain reprend de la vigueur

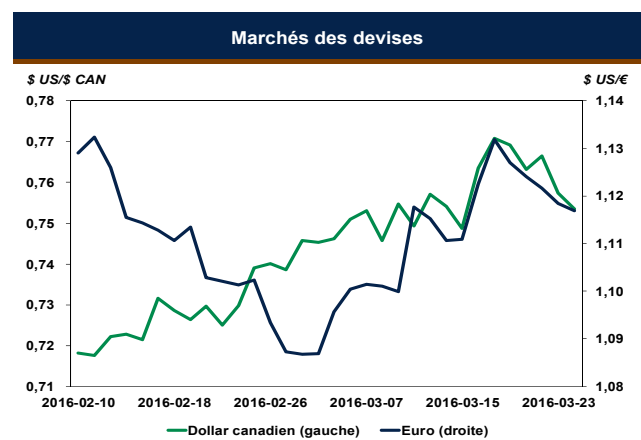
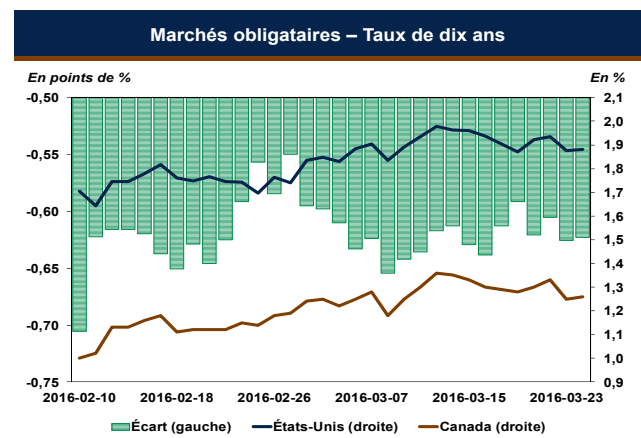
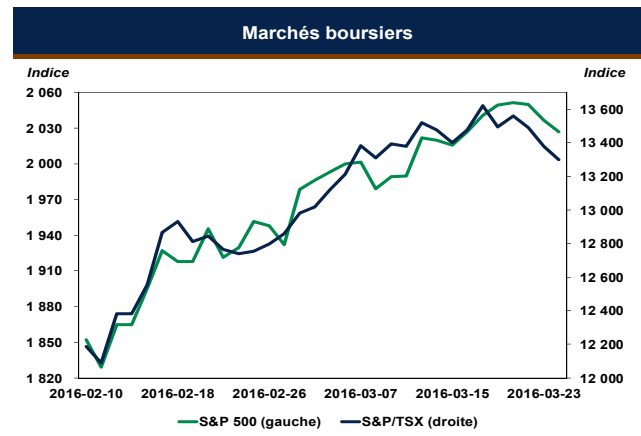
Les indices boursiers semblaient en mode consolidation en début de semaine et ils ont fait preuve de résilience à la suite des attentats de Bruxelles. Le S&P 500 est même passé temporairement au-dessus de 2 050, en hausse de plus de 12 % par rapport à son creux atteint au début du mois de février. Une rechute des prix des matières premières, reflétant la remontée du dollar américain et une forte augmentation des stocks américains de pétrole, a entraîné un recul des indices boursiers à partir de mercredi. La baisse des prix du pétrole et de l'or a particulièrement été difficile pour la Bourse canadienne qui se dirigeait au moment d'écrire ces lignes vers un recul hebdomadaire de près de 1,5 %.

Les commentaires de plusieurs dirigeants de la Réserve fédérale selon lesquels les taux directeurs pourraient être augmentés dès la rencontre d'avril ont contrebalancé le communiqué très prudent publié la semaine précédente. Après avoir monté en début de semaine, les taux obligataires américains ont toutefois rebaisé par la suite suivant la tendance du pétrole et des Bourses. Au Canada, la semaine a surtout été marquée par le budget fédéral qui laisse entrevoir des déficits totalisant plus de 110 G\$ au cours des cinq prochaines années. Cela se traduira par une hausse significative des émissions et le gouvernement canadien a même décidé de recommencer à émettre des obligations de trois ans. Les taux canadiens ont monté de quelques points à l'annonce du budget, mais ce mouvement s'est rapidement renversé.

Le dollar américain a récupéré une partie du terrain cédé la semaine dernière. Le taux de change avec l'euro est retombé sous 1,12 \$ US. Les attentats de Bruxelles n'ont pas créé une onde de choc sur le marché des devises, mais ont pu contribuer à prolonger le mouvement baissier de l'euro par rapport au billet vert. La livre s'est davantage dépréciée mardi alors que les attentats pourraient augmenter les chances de voir le Royaume-Uni quitter l'Union européenne. La devise britannique avoisinait 1,45 \$ US lundi et s'établissait aux environs de 1,41 \$ US jeudi matin. Le dollar canadien s'est aussi déprécié, retournant à près de 0,75 \$ US. La baisse des prix du pétrole depuis mercredi est le principal facteur pénalisant; le budget fédéral n'a pas eu d'effet.

**Mathieu D'Anjou**  
 Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
 Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Lundi 28 mars - 8:30**

<b>Février</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	-0,1 %
<b>Janvier</b>	<b>0,5 %</b>

**Dépenses de consommation (février)** – La croissance de la consommation réelle s’est montrée assez forte en janvier avec un gain de 0,4 %, le meilleur depuis mai 2015. Les données des ventes au détail de février suggèrent à la fois une consommation réelle moins forte en février et une révision à la baisse des résultats de janvier. On s’attend ainsi à un recul de la consommation d’automobiles et de biens non durables. De plus, le temps chaud du mois de février a sans doute amené une baisse de la consommation de services liés au chauffage. Cet effet sera toutefois contrebalancé par un regain du côté de la restauration. Ainsi, on anticipe une stagnation de la consommation réelle. Le déflateur des dépenses de consommation a probablement reculé de 0,1 % en février, ce qui fait que la consommation nominale affichera aussi une baisse de 0,1 %. Après être passée à 1,3 % grâce surtout à des effets de base, la variation annuelle du déflateur des dépenses de consommation devrait revenir à 1,0 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,2 %.

**Mardi 29 mars - 9:00**

<b>Janvier</b>	a/a
Consensus	5,75 %
Desjardins	5,79 %
<b>Décembre</b>	<b>5,74 %</b>

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (janvier)** – Les prix des maisons existantes continuent d’évoluer relativement rapidement. Après les baisses enregistrées au cours du printemps et de l’été 2015, les prix sont revenus sur une tendance haussière et la moyenne des croissances mensuelles au cours des trois derniers mois de 2015 était de 0,9 %. On s’attend à un gain de 0,7 % de l’indice S&P/Case-Shiller en janvier. Cela amènerait la variation annuelle de 5,7 % à 5,8 %.

**Mardi 29 mars - 10:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	93,5
Desjardins	92,2
<b>Février</b>	<b>92,2</b>

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mars)** – L’indice du Conference Board a subi une baisse plus importante que prévu en février, passant à 92,2 son plus bas niveau depuis juillet 2015. Il semble donc que l’importante chute des prix de l’essence ainsi que la bonne tenue de l’emploi ne permettent pas une amélioration de l’humeur des ménages. Les signaux sont mixtes pour le mois de mars. D’un côté, les prix de l’essence ont amorcé un relèvement et de l’autre, la Bourse a gagné près de 13 % depuis le creux de la mi-février. On remarque aussi que la version préliminaire de l’indice de confiance de l’Université du Michigan a diminué en mars. On s’attend plutôt à ce que l’indice du Conference Board fasse du surplace.

**Vendredi 1<sup>er</sup> avril - 8:30**

<b>Mars</b>	
Consensus	207 000
Desjardins	218 000
<b>Février</b>	<b>242 000</b>

**Création d’emplois selon les entreprises (mars)** – Après un gain plutôt timide de 172 000 embauches en janvier, le marché du travail américain a rebondi en février avec la création de 242 000 emplois. On s’attend à un autre bon résultat en mars. On remarque surtout que les demandes initiales d’assurance-chômage ont de nouveau diminué au cours du mois, revenant près des creux de l’automne dernier. On anticipe donc une création de 218 000 postes pour le mois de mars. Le taux de chômage devrait demeurer à 4,9 %.

**Vendredi 1<sup>er</sup> avril - 10:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	50,4
Desjardins	50,9
<b>Février</b>	<b>49,5</b>

**Indice ISM manufacturier (mars)** – L’ISM manufacturier en est maintenant à son cinquième mois consécutif sous la barre des 50 qui est compatible avec une contraction du secteur de la fabrication. On s’attend cependant à ce qu’il remonte au-dessus de cette barre en mars. La plupart des indicateurs manufacturiers régionaux ont affiché de nettes améliorations au cours du mois (les indices de Dallas et de Chicago seront publiés respectivement lundi et jeudi). De plus, certaines composantes de l’ISM manufacturier avaient déjà amorcé un relèvement notable en février. On s’attend à ce que l’indice ISM manufacturier passe à 50,9

 **CANADA**

**PIB réel par industrie (janvier)** – De façon générale, les résultats économiques du mois de janvier ont été assez bons. En outre, le volume des ventes des manufacturiers a augmenté de 2,4 %, tandis que celui des ventes des détaillants a progressé de 2,2 %. Le nombre d'heures travaillées a aussi crû de 0,3 % grâce à un gain important dans les secteurs des services. Ainsi, le PIB réel par industrie pourrait augmenter de 0,3 % en janvier, débutant ainsi le premier trimestre de 2016 sur une note très favorable.

 **OUTRE-MER**

**Zone euro : Indicateurs économiques** – Plusieurs indicateurs seront publiés au cours de la semaine en zone euro à commencer, mercredi, par une panoplie d'indicateurs de confiance; leur tendance récente était à la baisse. La première estimation de l'inflation en mars (-0,2 % en février) sera rendue publique jeudi. Le taux de chômage de février sera publié vendredi; il se situait à 10,3 % en février.

**Japon : Indicateurs économiques** – Après la contraction du PIB réel au dernier trimestre de 2015, il sera intéressant de voir si l'on peut espérer une amélioration de l'économie nippone dès le premier trimestre de 2016. Plusieurs indicateurs portant sur le mois de février seront publiés au cours de la semaine et nous donneront donc davantage d'information après les résultats plutôt mixtes de janvier. Le taux de chômage sera publié lundi soir; il se situait à 3,2 % en janvier. Les ventes au détail de février seront rendues publiques presque au même moment, et après une baisse mensuelle de 0,1 % en janvier, un rebond est maintenant attendu par le consensus. Au contraire, les données de la production industrielle (mardi soir) devraient afficher un ressac après un gain de 3,7 % en janvier. Jeudi amènera les résultats du premier trimestre de 2016 de l'enquête Tankan.


**Jeudi 31 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
<b>Décembre</b>	<b>0,2 %</b>

**Durant la semaine****Durant la semaine**


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 28 mars au 1<sup>er</sup> avril 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 28</b>	8:30	Revenu personnel (m/m)	Févr.	0,1 %	0,2 %	0,5 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Févr.	0,1 %	-0,1 %	0,5 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Févr.	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Févr.	1,0 %	1,0 %	1,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	1,8 %	1,7 %	1,7 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Févr.	1,1 %	n.d.	-2,5 %
<b>MARDI 29</b>	5:15	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Janv.	5,75 %	5,79 %	5,74 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Mars	93,5	92,2	92,2
	13:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
<b>MERCREDI 30</b>	13:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>JEUDI 31</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	21-25 mars	n.d.	265 000	265 000
	9:45	Indice PMI de Chicago	Mars	50,5	52,0	47,6
	17:00	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
<b>VENDREDI 1</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mars	17 550 000	17 650 000	17 430 000
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mars	207 000	218 000	242 000
	8:30	Taux de chômage	Mars	4,9 %	4,9 %	4,9 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mars	34,5	34,5	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mars	0,2 %	0,3 %	-0,1 %
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Févr.	0,1 %	-0,2 %	1,5 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mars	90,5	90,0	90,0
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mars	50,4	50,9	49,5
	13:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				



**CANADA**

<b>LUNDI 28</b>	---	---				
<b>MARDI 29</b>	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Févr.	-0,2 %	-0,2 %	0,5 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Févr.	-0,6 %	-0,8 %	-0,4 %
<b>MERCREDI 30</b>	14:20	Discours d'une sous-gouverneure de la Banque du Canada, L. Patterson				
<b>JEUDI 31</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,2 %
<b>VENDREDI 1</b>	---	---				

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 28 mars au 1<sup>er</sup> avril 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 28</b>								
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Févr.		-1,5 %		-3,1 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Févr.	3,2 %		3,2 %		
Japon	19:50	Ventes au détail	Févr.	n.d.	0,5 %	-1,1 %	-0,1 %	
<b>MARDI 29</b>								
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Mars	n.d.		47,9		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Févr.		5,0 %		5,0 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Mars	114,0		114,5		
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Mars	102,5		102,0		
Italie	4:00	Confiance économique	Mars	n.d.		103,1		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Févr.	-5,9 %	-1,7 %	3,7 %	-3,8 %	
<b>MERCREDI 30</b>								
Japon	0:00	Production de véhicules	Févr.		n.d.		-5,8 %	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Mars	0,12		0,07		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Mars	-9,7		-9,7		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mars	-4,1		-4,4		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mars	10,5		10,6		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mars	103,8		103,8		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,6 %	0,1 %	0,4 %	0,0 %	
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Mars	-1		0		
<b>JEUDI 31</b>								
Japon	1:00	Mises en chantier	Févr.		-2,8 %		0,2 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Févr.	0,3 %	2,2 %	0,7 %	-0,8 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Févr.	0,1 %	n.d.	0,6 %	0,6 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,5 %	-0,2 %	0,3 %	-0,2 %	
France	2:45	Indice des prix à la production	Févr.	n.d.	n.d.	-0,8 %	-2,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T4	-21,8		-17,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Janv.	0,2 %		0,2 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T4	0,5 %	1,9 %	0,5 %	1,9 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Mars		-0,1 %		-0,2 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,1 %	-0,3 %	-0,2 %	-0,3 %	
Italie	6:00	Indice des prix à la production	Févr.	n.d.	n.d.	-0,8 %	-3,0 %	
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T1	10		12		
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mars	49,3		49,0		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mars	n.d.		52,7		
<b>VENDREDI 1</b>								
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Mars		n.d.		-4,6 %	
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Mars	0,5 %	5,1 %	0,3 %	4,8 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mars	52,4		52,2		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mars	49,6		49,6		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mars	50,4		50,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mars	51,4		51,4		
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Févr.	n.d.		11,5 %		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Févr.	10,3 %		10,3 %		
Mexique	11:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique						

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\$)	Févr.*	229 364	-2,8	-3,4	-2,0	1,8
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.	1 177	1 204	1 282	1 161	1 098
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Févr.*	512,0	502,0	511,0	507,0	545,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Févr.*	5 080	5 470	4 860	5 290	4 970
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 (%)		
	24 mars	17 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	0,29	0,32	0,20	-0,01	0,04	0,35	0,11	-0,02
Obligations – 2 ans	0,87	0,86	0,81	1,04	0,64	0,58	1,08	0,73	0,48
– 5 ans	1,37	1,33	1,26	1,62	1,45	1,43	1,79	1,50	1,11
– 10 ans	1,88	1,87	1,76	2,24	2,17	1,96	2,48	2,12	1,64
– 30 ans	2,65	2,67	2,64	2,96	2,96	2,54	3,24	2,88	2,47
Indice S&P 500	2 027	2 050	1 948	2 061	1 931	2 061	2 131	2 033	1 829
Indice DJIA	17 435	17 602	16 640	17 552	16 315	17 713	18 312	17 306	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 220	1 254	1 216	1 075	1 144	1 201	1 271	1 150	1 052
Indice CRB	171,58	176,35	161,67	176,09	195,71	215,16	231,77	195,38	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	38,74	39,47	31,65	37,62	45,55	48,83	61,36	45,08	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	0,46	0,47	0,46	0,43	0,56	0,68	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,56	0,54	0,52	0,49	0,54	0,52	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,72	0,71	0,67	0,72	0,86	0,80	1,13	0,81	0,48
– 10 ans	1,26	1,28	1,18	1,38	1,53	1,38	1,91	1,47	1,00
– 30 ans	2,04	2,08	1,96	2,14	2,27	1,99	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	0,17	0,15	0,26	0,44	0,52	0,67	0,37	0,06
Obligations – 2 ans	-0,31	-0,32	-0,29	-0,55	-0,10	-0,06	0,13	-0,21	-0,64
– 5 ans	-0,65	-0,62	-0,59	-0,90	-0,59	-0,63	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,62	-0,59	-0,58	-0,86	-0,64	-0,58	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,60	-0,59	-0,68	-0,82	-0,69	-0,55	-0,50	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	13 301	13 497	12 798	13 310	13 379	14 812	15 451	13 849	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3271	1,3002	1,3513	1,3823	1,3337	1,2610	1,4579	1,3088	0,7535
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4824	1,4653	1,4775	1,5173	1,4930	1,3730	1,5903	1,4445	0,8416
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	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	0,17	0,22	0,15	0,63	0,65	0,21	0,99	0,53	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,45	1,45	1,40	1,92	1,84	1,57	2,19	1,82	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1169	1,1270	1,0934	1,0977	1,1195	1,0889	1,1620	1,1040	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4142	1,4481	1,3871	1,4933	1,5182	1,4878	1,5884	1,5091	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.