

## Le marché du travail canadien a repris de la vigueur en mars

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : légère hausse de l'ISM non manufacturier.
- Forte baisse des ventes d'autos en mars aux États-Unis.
- Canada : le solde du commerce de marchandises s'est détérioré en février.
- Canada : une création de 40 600 emplois en mars.
- Canada : le nombre de mises en chantier est descendu à 204 300 unités.

### À SURVEILLER

- Une modeste hausse des ventes au détail est prévue aux États-Unis.
- La production industrielle américaine devrait encore diminuer.
- Pour la première fois cette année, les prix de l'essence contribueront à une hausse des prix à la consommation aux États-Unis.
- La Banque du Canada devrait laisser le taux cible des fonds à un jour à 0,50 % tout en révisant à la hausse son scénario économique.
- Canada : les ventes des manufacturiers pourraient reculer en février.

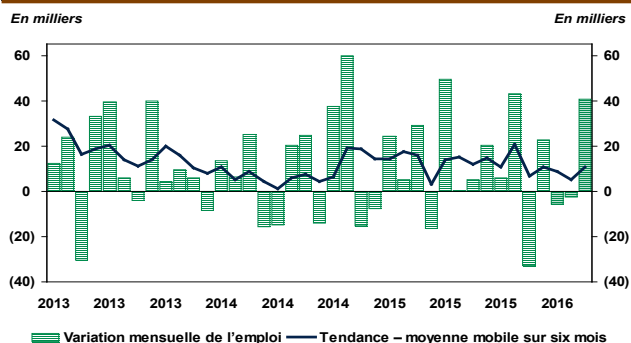
### MARCHÉS FINANCIERS

- Recul modéré des Bourses mondiales.
- Les taux canadiens de court terme échappent à la tendance baissière mondiale.
- Le dollar canadien se maintient à près de 0,77 \$ US (1,30 \$ 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 .....	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	9
Indicateurs économiques – Canada .....	10
Principaux indicateurs financiers .....	11

**Graphique de la semaine – La tendance de l'emploi demeure relativement faible au Canada malgré la hausse survenue en mars**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Après une croissance faible de 6,4 G\$ US en décembre et une progression plus vive de 14,9 G\$ US en janvier, le crédit à la consommation a augmenté de 17,2 G\$ US en février. La hausse provient surtout des prêts à terme qui ont augmenté de 14,3 G\$ US, mais on remarque aussi qu'après une rare baisse de 0,2 G\$ US en janvier, les prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) ont augmenté de 2,9 G\$ US.
- L'ISM non manufacturier a enregistré en mars sa première hausse depuis octobre 2015. Le gain de 1,1 point fait passer l'indice de 53,4 à 54,5, son plus haut niveau depuis décembre. À l'instar de l'indice manufacturier, on observe des augmentations notables du côté de la production actuelle, des nouvelles commandes et des exportations.
- Les ventes d'automobiles ont chuté en mars. Après une modeste baisse de 0,1 % en février, elles ont reculé de 5,5 %, la pire diminution depuis mai 2011. Le niveau annualisé est passé de 17 428 000 à 16 460 000 unités, le plus bas niveau depuis février 2015. La baisse se manifeste autant du côté des automobiles pour passagers (-6,4 %) que des camions légers (-5,0 %). Par rapport au récent sommet d'octobre 2015, les ventes d'automobiles se sont contractées d'un total de 9,2 %.
- Pour un troisième mois consécutif, le solde commercial américain s'est détérioré en février. Ainsi, le solde est passé de -45,9 G\$ US à -47,1 G\$ US. Les exportations nominales ont progressé de 1,0 %, mais la hausse des importations a été encore plus forte, soit de 1,3 %.

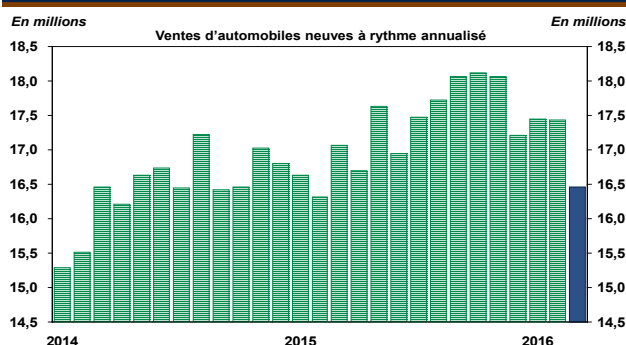
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a bénéficié d'une création de 40 600 emplois en mars. Une fois de plus, les résultats de l'enquête effectuée auprès de la population active ont déjoué les pronostics alors que la création d'emplois a largement dépassé les attentes du plus optimiste des prévisionnistes consultés par la firme Bloomberg. Un certain rebond était certes prévu après deux mois consécutifs de recul de l'emploi, mais pas de cette ampleur. Doit-on s'en réjouir? La prudence s'impose considérant la volatilité à court terme de cet indicateur. De plus, la forte hausse survenue en Alberta (+18 900) semble insoutenable étant donné les importantes difficultés économiques observées dans la province. Du côté des résultats sectoriels, un gain de 74 700 postes a été observé au sein des services grâce à une progression assez généralisée. Les secteurs des biens ont toutefois perdu 34 100 postes en raison d'un recul de 31 800 emplois au sein de la fabrication. Cette baisse efface pratiquement tous les gains obtenus dans ce secteur au cours des dix derniers mois. Le taux de chômage est passé de 7,3 % à 7,1 % dans l'ensemble du Canada.
- La valeur des exportations de marchandises a diminué de 5,4 % en février, mettant ainsi fin à trois mois consécutifs de hausse. Un recul important a été observé au sein des produits énergétiques (en raison de la diminution des prix) ainsi que dans plusieurs autres secteurs, dont les produits automobiles. Même si les importations ont diminué de 2,6 %, cela n'a pas été suffisant pour empêcher une détérioration du solde commercial, qui est passé de -0,63 G\$ à -1,91 G\$. Exprimées en termes réels, les exportations ont reculé de 2,0 %, tandis que les importations ont progressé de 0,1 %.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 219 100 unités en février à 204 300 unités en mars. L'essentiel de cette réduction provient des logements collectifs dans les régions urbaines. Étonnamment, le nombre de mises en chantier a augmenté en Ontario, passant de 80 900 à 90 600 unités. La plupart des autres provinces ont subi un recul de leurs mises en chantier.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

États-Unis – Les ventes d'automobiles neuves ont chuté en mars



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## La prudence est à l'ordre du jour sur les marchés

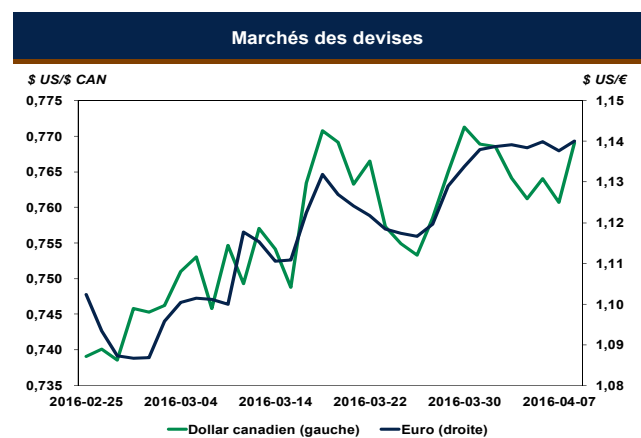
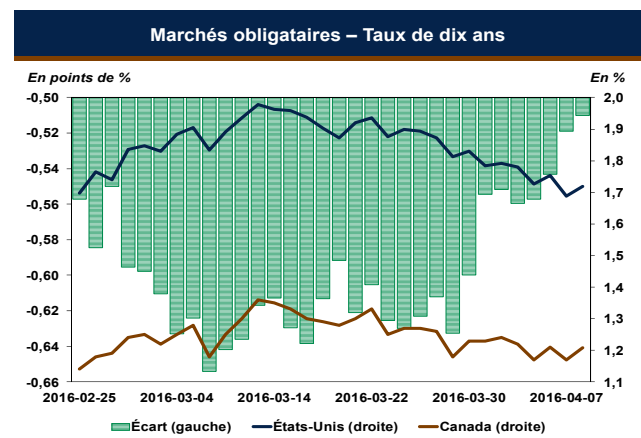
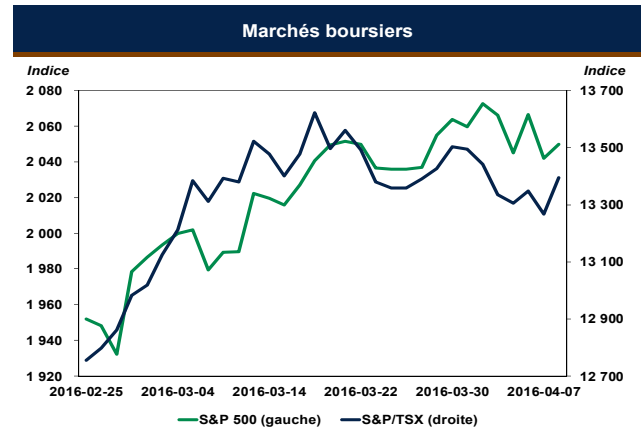
Rares sont les Bourses qui sont parvenues à enregistrer des gains cette semaine. L'indice Euro Stoxx 500 se dirigeait vers une perte hebdomadaire de 0,6 % vendredi matin. Aux États-Unis, le S&P 500 affichait une diminution de 0,9 %, tandis que le S&P/TSX était en baisse de 0,6 % sur la semaine. La Bourse canadienne a donc peu bénéficié des mouvements du prix du pétrole. Celui-ci s'est stabilisé lundi, avant d'entreprendre une remontée qui l'a conduit au-delà de 39 \$ US vendredi. Le compte rendu de la rencontre de la Réserve fédérale n'a pas fait trop de vagues. Même si le document a révélé que les avis étaient partagés quant au moment opportun pour relever les taux directeurs, un bon nombre de dirigeants se sont montrés plutôt préoccupés par rapport au contexte mondial et aux anticipations d'inflation.

Les taux obligataires ont diminué de plus belle étant donné le faible appétit pour le risque. Aux États-Unis, la courbe s'est légèrement aplatie alors que le taux de 30 ans a répercuté une baisse de plus de 5 points de base sur la semaine. Le taux de 10 ans a touché 1,68 % jeudi, niveau le plus faible depuis la fin de février. Les taux canadiens ont résisté au mouvement baissier, particulièrement dans la partie plus courte de la courbe. En outre, les statistiques plus vigoureuses que prévu sur l'emploi et les mises en chantier ont causé une remontée des écarts entre les taux canadiens et américains vendredi. Les marchés escomptent à peine plus de 15 % de probabilité d'une baisse de taux par la Banque du Canada d'ici décembre.

Le dollar américain n'a pas montré de tendance claire cette semaine par rapport aux autres principales devises. Après l'appréciation de la semaine dernière, l'euro s'est essentiellement maintenu entre 1,135 \$ US et 1,140 \$ US. La livre a par contre retraité, retombant aux alentours de 1,41 \$ US. L'issue du référendum en juin au Royaume-Uni continue de générer de la volatilité sur la devise britannique. Le yen s'est apprécié, semblant encore bénéficier d'un effet valeur refuge après, entre autres, des commentaires plutôt pessimistes du Fonds monétaire international et de l'Organisation mondiale du commerce sur la santé de l'économie mondiale. Le dollar canadien a retraité en début de semaine, mais a vite regagné les environs de 0,77 \$ US, aidé par la remontée des prix du pétrole et les chiffres de l'emploi.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mercredi 13 avril - 8:30

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,2 %
<b>Février</b>	<b>-0,1 %</b>

**Ventes au détail (mars)** – Encore affectées par la baisse des prix de l'essence, les ventes au détail ont diminué de 0,1 % en février. Lors de la publication de ce résultat, l'attention a cependant été davantage tournée vers la révision importante à la baisse des données du mois de janvier, où les ventes affichent maintenant un recul de 0,4 % plutôt qu'un gain de 0,2 %. On s'attend maintenant à une croissance de 0,2 % des ventes totales pour le mois de mars. Le secteur automobile devrait contribuer à la baisse puisque le nombre de véhicules neufs vendus a chuté de 5,5 %, la pire baisse mensuelle depuis mai 2011. Toutefois, la remontée des prix de l'essence devrait gonfler la valeur des ventes de stations-services d'environ 3 %. Finalement, on s'attend à une progression de 0,3 % des ventes excluant les autos et l'essence.

#### Jeudi 14 avril - 8:30

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,4 %
<b>Février</b>	<b>-0,2 %</b>

**Indice des prix à la consommation (mars)** – Pour un troisième mois consécutif, en février, les prix de l'énergie, notamment de l'essence, ont amené une contribution négative à la croissance mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC). Cette fois, la baisse des prix de l'énergie (-5,9 %) a été assez importante pour provoquer une diminution de 0,2 % de l'IPC total. On s'attend cependant à un effet inverse en mars. Les prix à la pompe ont augmenté de 12,7 % au cours du mois dernier. Toutefois, comme les prix de l'essence ont tendance à augmenter considérablement (+7,9 %) au cours des mois de mars, l'effet positif sera plus modeste. L'IPC total devrait tout de même afficher une progression de 0,4 %, ce qui serait sa plus élevée depuis février 2013. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base devrait afficher une croissance de 0,2 %, une progression un peu plus faible que les hausses de 0,3 % enregistrées en janvier et en février. L'inflation totale devrait passer de 1,0 % à 1,2 %, ce qui demeure sous le récent sommet de 1,4 % enregistré en janvier. L'inflation de base devrait passer de 2,3 % à 2,4 %.

#### Vendredi 15 avril - 9:15

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,6 %
<b>Février</b>	<b>-0,5 %</b>

**Production industrielle (mars)** – Les nouvelles ont été mixtes concernant la production industrielle en février (incluant la révision annuelle publiée le 1<sup>er</sup> avril). D'un côté, la fabrication s'est améliorée avec une deuxième croissance mensuelle consécutive, une première depuis le printemps de 2015. Toutefois, une autre diminution du secteur minier et une chute importante de 4,0 % de la production d'énergie ont provoqué une baisse de 0,5 % de la production industrielle dans son ensemble. On s'attend à une situation semblable pour le mois de mars. Le climat plus doux que la normale, qui a eu lieu au cours du mois dernier, devrait amener la production d'énergie à reculer d'environ 1 % (une situation qui pourrait se renverser en avril). Du côté des mines, voire du secteur pétrolier, une autre baisse devrait se manifester, cette fois d'environ 2 %. Pour la fabrication, la légère diminution des heures travaillées et l'amélioration de l'indice ISM manufacturier fournissent des informations contradictoires. On s'attend ainsi à un gain minime de 0,1 % comme en février. Pour l'ensemble de la production industrielle, une baisse de 0,6 % est prévue. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 75,4 % à 74,9 %. L'indice Empire de la Fed de New York sera aussi publié vendredi et nous donnera une première information sur la tenue du secteur manufacturier en avril.

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (avril – préliminaire) –**

La diminution de 0,7 point de l'indice de confiance de l'Université du Michigan en mars représente le troisième recul consécutif. Cette baisse, concevable en début d'année étant donné l'instabilité financière qui sévissait alors, est maintenant étonnante alors que la Bourse se portait mieux, que les prix de l'essence demeuraient bas et que le marché du travail continuait de très bien performer. D'ailleurs, l'indice du Conference Board a plutôt enregistré une hausse en mars. Toutefois, on ne s'attend pas à une amélioration de l'indice de l'Université du Michigan dans sa première estimation d'avril. Les prix de l'essence ont commencé à augmenter, s'approchant maintenant de 2 \$ US le gallon, et la Bourse fait du surplace depuis deux semaines. Même les demandes initiales d'assurance-chômage ont légèrement augmenté par rapport à leur récent creux. Ainsi, on s'attend plutôt à une autre baisse de l'indice du Michigan qui pourrait passer à 90,0, ce qui serait compatible avec les derniers mouvements de certains autres indices de confiance, notamment celui hebdomadaire de Bloomberg.

**CANADA**

**Réunion de la Banque du Canada (avril) –** De façon générale, les plus récentes données économiques ont été meilleures que prévu. En outre, le PIB réel par industrie a augmenté de 0,6 % en janvier, après des hausses de 0,3 % en novembre et de 0,2 % en décembre. Dans ces conditions, l'ensemble du premier trimestre de 2016 pourrait se solder par un gain d'environ 3,5 % (à rythme annualisé). Ce pronostic est nettement plus élevé que la prévision établie en janvier dernier par la Banque du Canada (BdC), à seulement 1,0 % pour la période. De plus, les autorités monétaires incorporeront dans leurs prévisions les bienfaits des mesures budgétaires du gouvernement fédéral. Ainsi, le *Rapport sur la politique monétaire* devrait contenir une révision à la hausse des prévisions économiques de la BdC. Cela dit, il est indéniable que les ajustements de l'économie canadienne à la baisse des prix des matières premières ne sont pas terminés alors que certaines régions éprouvent d'importantes difficultés. Il faut donc s'attendre à ce que le *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs se poursuive à l'issue de la rencontre de la semaine prochaine.

**Ventes des manufacturiers (février) –** Après trois mois de croissance soutenue, les ventes des manufacturiers pourraient subir un recul en février. La valeur des exportations de marchandises a fortement diminué dans les secteurs des produits du pétrole et du charbon, des machines ainsi que des produits automobiles. Cela laisse croire que les ventes de ces manufacturiers reculeront durant le mois. Même si une hausse des exportations de l'industrie aérospatiale a été observée en février et qu'une augmentation des ventes des manufacturiers est attendue au sein des autres secteurs d'activité, l'ensemble des ventes devrait afficher une baisse d'environ 1 %.

**OUTRE-MER**

**Zone euro : Production industrielle (février) –** La production industrielle eurolandaise a démarré 2016 en lion avec une croissance mensuelle de 2,1 %, la plus forte progression mensuelle depuis septembre 2009. Une telle performance est généralement suivie d'un certain ressac. D'ailleurs, le gain de 2,3 % répertorié en Allemagne en janvier a été suivi par une baisse de 0,5 %. En France, la production industrielle a reculé de 1,0 % après avoir progressé d'un taux équivalent en janvier. Le consensus s'attend donc à une contraction de la production industrielle en février. Au-delà de la volatilité mensuelle, on peut aussi s'attendre à une certaine baisse de cadence conformément aux niveaux un peu moins élevés des indices PMI manufacturiers eurolandais.

**Vendredi 15 avril - 10:00**

<b>Avril</b>	
Consensus	92,0
Desjardins	90,0
<b>Mars</b>	<b>91,0</b>

**Mercredi 13 avril - 10:00**

<b>Avril</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>9 mars</b>	<b>0,50 %</b>

**Vendredi 15 avril - 8:30**

<b>Février</b>	m/m
Consensus	-1,2 %
Desjardins	-1,0 %
<b>Janvier</b>	<b>2,3 %</b>

**Mercredi 13 avril - 5:00**

<b>Février</b>	m/m
Consensus	-0,7 %
<b>Janvier</b>	<b>2,1 %</b>

**Jeudi 14 avril - 7:00****Avril**

Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>17 mars</b>	<b>0,50 %</b>

**Jeudi 14 avril - 22:00****T1 2016**

Consensus	a/a
<b>T4 2015</b>	<b>6,7 %</b>
	<b>6,8 %</b>



**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (avril)** – Aucune intervention n'est attendue à court terme de la part de la Banque d'Angleterre (BoE). Une croissance économique qui semble modeste selon les plus récents indicateurs, le climat économique international difficile, la faiblesse de l'inflation britannique et l'incertitude causée par le référendum prochain sur le maintien ou non du Royaume-Uni dans l'Union européenne sont tous des éléments militent pour une certaine patience de la part des dirigeants de la BoE.

**Chine : PIB réel (T1)** – L'économie chinoise devrait continuer son ralentissement cette année. La variation annuelle du PIB réel est passée de 6,9 % à l'été 2015 à 6,8 % à l'automne. Une autre modeste diminution de la même ampleur, soit à 6,7 %, est prévue par le consensus. La volatilité des données chinoises au début de chaque année rend cependant les pronostics difficiles pour le trimestre qui vient de se terminer. La cible officielle de croissance du PIB réel pour l'année est d'entre 6,5 % et 7,0 %.




# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 11 au 15 avril 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 11</b>	9:25	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	13:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
<b>MARDI 12</b>	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mars	n.d.	0,7 %	-0,4 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mars	1,0 %	2,0 %	-0,3 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Mars	-99,0	-104,0	-52,9
	15:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	16:00	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
<b>MERCREDI 13</b>	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mars	0,2 %	0,4 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,1 %	0,2 %	0,0 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mars	0,1 %	0,2 %	-0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mars	0,4 %	0,5 %	-0,1 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Févr.	-0,1 %	-0,2 %	0,1 %
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
<b>JEUDI 14</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	4-8 avril	270 000	268 000	267 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,2 %	0,4 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Mars	1,1 %	1,2 %	1,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	2,3 %	2,4 %	2,3 %
	10:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	10:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité du Sénat				
<b>VENDREDI 15</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Avril	2,00	3,50	0,62
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mars	-0,1 %	-0,6 %	-0,5 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mars	75,4 %	74,9 %	75,4 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Avril	92,0	90,0	91,0
	12:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Févr.	n.d.	n.d.	-12,0


 **CANADA**

<b>LUNDI 11</b>	---	---				
<b>MARDI 12</b>	---	---				
<b>MERCREDI 13</b>	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Avril	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
<b>JEUDI 14</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Févr.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
<b>VENDREDI 15</b>	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Févr.	-1,2 %	-1,0 %	2,3 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Mars			

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 11 au 15 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>DURANT LA SEMAINE</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Mars	34,95		32,59		
<b>DIMANCHE 10</b>								
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Févr.	-12,0 %	-2,4 %	15,0 %	8,4 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mars		2,4 %		2,3 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mars		-4,6 %		-4,9 %	
<b>LUNDI 11</b>								
Italie	4:00	Production industrielle	Févr.	-0,9 %	1,4 %	1,9 %	3,9 %	
<b>MARDI 12</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,8 %	0,3 %	0,8 %	0,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Mars	0,3 %	0,4 %	0,2 %	0,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Mars	0,2 %	-1,0 %	0,1 %	-1,1 %	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Mars	0,0 %	-3,5 %	-0,2 %	-3,4 %	
<b>MERCREDI 13</b>								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,7 %	-0,2 %	0,7 %	-0,2 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Févr.	-0,7 %	1,3 %	2,1 %	2,8 %	
<b>JEUDI 14</b>								
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	1,2 %	-0,1 %	0,2 %	-0,1 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Avril	0,50 %		0,50 %		
Chine	22:00	PIB réel	T1	1,5 %	6,7 %	1,6 %	6,8 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Mars		6,0 %		5,9 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Mars		10,4 %		1,1 %	
<b>VENDREDI 15</b>								
Japon	0:30	Production industrielle	Févr.	n.d.	n.d.	-6,2 %	-1,5 %	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Févr.	n.d.		35		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Févr.	0,0 %	0,7 %	-0,2 %	-0,8 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Févr.	21,5		21,2		

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	16 471	1,4	2,0	2,4	2,4	1,5	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2015 T4	11 331	2,4	2,7	3,1	2,7	1,7	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T4	2 871	0,1	1,1	0,7	-0,6	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T4	547,4	10,1	9,4	8,9	1,8	9,5	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T4	2 213	-2,1	1,5	2,8	6,2	3,0	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T4	78,3	---	---	97,5	68,0	61,4	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2015 T4	2 110	-2,0	-0,6	1,1	3,4	2,8	3,4
Importations (G\$ 2009)	2015 T4	2 662	-0,7	2,9	4,9	3,8	1,0	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T4	16 940	1,7	2,5	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)	Mars	51,8	49,5	48,0	50,0	52,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Mars*	54,5	53,4	55,8	56,7	56,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Mars	96,2	94,0	96,3	102,6	101,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Mars	91,0	91,7	92,6	87,2	93,0
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Févr.	11 378	0,2	0,4	1,0	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Févr.	12 464	0,3	0,9	1,4	2,7
Crédit à la consommation (G\$)	Févr.*	3 568	0,5	1,1	2,8	6,6
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.	104,2	-0,5	-0,3	-1,3	-1,6
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Févr.	75,4	75,8	75,7	76,7	77,7
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Févr.*	453 956	-1,7	-3,4	-3,6	-3,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Févr.	229 118	-3,0	-3,5	-2,1	1,7
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\$)	Févr.	1 144	-0,5	2,4	2,0	10,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Févr.*	-47 060	-45 882	-43 571	-50 544	-38 550
Emplois non agricoles (k) (2)	Mars	143 774	215,0	628,0	1 474	2 802
Taux de chômage (%) (1)	Mars	5,0	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)	Févr.	109,8	-0,1	-0,1	0,1	1,0
Excluant aliments et énergie	Févr.	110,6	0,1	0,5	0,9	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)	Janv.	1 670 864	0,6	1,2	1,0	1,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Janv.	358 227	1,6	2,6	1,0	0,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Janv.	53 131	2,3	5,3	2,1	5,6
Mises en chantier (k) (1)	Mars*	204,3	219,1	172,6	233,3	190,7
Permis de bâtir (M\$)	Févr.*	7 386	15,5	12,6	-1,5	10,2
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)	Févr.*	-1 907,7	-628,3	-1 896	-2 384	-1 778
Exportations (M\$)	Févr.*	43 675	-5,4	0,2	-1,9	2,1
Importations (M\$)	Févr.*	45 583	-2,6	0,2	-2,8	2,3
Emplois (k) (2)	Mars*	18 044	40,6	10,9	10,9	10,8
Taux de chômage (%) (1)	Mars*	7,1	7,3	7,1	7,1	6,8
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Janv.	952,9	-0,7	-0,1	-0,1	0,4
Nombre de salariés (k) (2)	Janv.	15 866	-10,2	10,1	12,1	11,3
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)	Févr.	108,9	-1,1	-0,9	-2,2	-1,4
Prix des matières premières (2002 = 100)	Févr.	81,4	-2,6	-8,0	-10,0	-15,1
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.	829 538	0,8	2,1	3,9	8,9

\* 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 (%)		
	8 avr.	1 avr.	-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	0,33	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,22	0,23	0,32	0,20	0,01	0,02	0,35	0,12	-0,02
Obligations – 2 ans	0,71	0,78	0,97	1,02	0,62	0,56	1,08	0,74	0,49
– 5 ans	1,16	1,23	1,48	1,56	1,40	1,40	1,79	1,49	1,11
– 10 ans	1,72	1,79	1,98	2,12	2,09	1,95	2,48	2,12	1,64
– 30 ans	2,55	2,60	2,75	2,91	2,92	2,58	3,24	2,89	2,51
Indice S&P 500	2 050	2 073	2 022	1 922	2 015	2 102	2 131	2 032	1 829
Indice DJIA	17 589	17 793	17 213	16 346	17 084	18 058	18 312	17 297	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 240	1 212	1 258	1 103	1 158	1 207	1 271	1 151	1 052
Indice CRB	170,56	168,03	173,53	168,58	202,69	217,12	231,77	193,38	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39,55	36,78	38,51	33,20	49,67	51,63	61,36	44,55	26,19
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,56	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,47	0,45	0,47	0,44	0,41	0,59	0,68	0,48	0,32
Obligations – 2 ans	0,56	0,54	0,59	0,42	0,56	0,53	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,69	0,70	0,81	0,64	0,87	0,79	1,13	0,80	0,48
– 10 ans	1,21	1,24	1,36	1,30	1,52	1,37	1,91	1,47	1,00
– 30 ans	1,93	2,01	2,12	2,06	2,32	2,04	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	0,23	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,25	0,22	0,15	0,24	0,40	0,57	0,67	0,36	0,06
Obligations – 2 ans	-0,15	-0,24	-0,38	-0,60	-0,06	-0,03	0,13	-0,22	-0,64
– 5 ans	-0,47	-0,53	-0,67	-0,92	-0,53	-0,61	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,51	-0,55	-0,62	-0,82	-0,57	-0,58	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,62	-0,59	-0,63	-0,85	-0,60	-0,54	-0,50	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	13 395	13 440	13 522	12 445	13 964	15 388	15 451	13 778	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3002	1,3012	1,3210	1,4170	1,2944	1,2562	1,4579	1,3112	0,7691
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4826	1,4817	1,4733	1,5490	1,4701	1,3321	1,5903	1,4500	0,8768
<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	0,07	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,09	0,14	0,28	0,51	0,62	0,16	0,99	0,52	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,36	1,42	1,58	1,76	1,86	1,62	2,19	1,81	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1400	1,1388	1,1153	1,0932	1,1358	1,0604	1,1620	1,1062	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4091	1,4227	1,4388	1,4520	1,5304	1,4632	1,5884	1,5066	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.