

## Les nouvelles prévisions économiques de la Banque du Canada se rapprochent du consensus

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : une autre baisse des ventes au détail et de la production industrielle.
- États-Unis : modeste croissance de l'indice des prix à la consommation.
- La Banque du Canada a encore opté pour le *statu quo* de ses taux directeurs.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont diminué en février.
- Canada : les ventes des propriétés existantes demeurent vigoureuses.

### À SURVEILLER

- États-Unis : on s'attend à la fois à une certaine stabilité de mises en chantier et à un rebond des ventes de maisons existantes.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants pourraient légèrement reculer en février.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale restera sous la cible médiane.

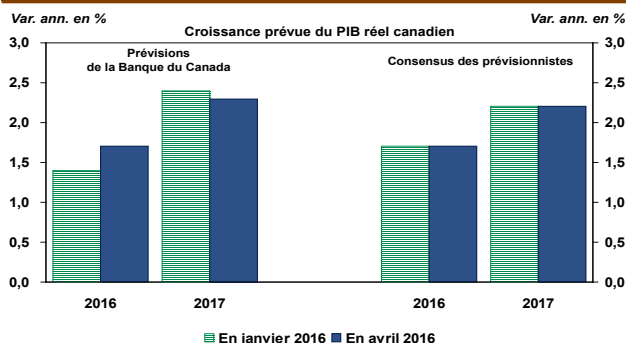
### MARCHÉS FINANCIERS

- Le pétrole et les Bourses en hausse.
- La tendance baissière des taux prend fin.
- Aidé par le pétrole, le dollar canadien atteint 0,78 \$ US (1,28 \$ 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 – Les prévisions de la Banque du Canada sont maintenant similaires à celles du consensus



Sources : Banque du Canada, Consensus Forecasts 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

- Les ventes au détail ont diminué de 0,3 % en mars après avoir stagné en février (révisées de -0,1 %). Les ventes d'automobiles ont chuté de 2,1 %. Excluant les automobiles, les ventes ont augmenté de 0,2 %. On remarque des reculs des ventes du côté des boutiques de vêtements, des grands magasins et de la restauration. Parmi les hausses, on note surtout celles des centres de rénovation et des magasins de soins personnels. La valeur des ventes des stations-services a augmenté de 0,9 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,1 % après un gain de 0,6 % (révisé de 0,3 %). Les ventes totales n'ont pas encore connu de hausse mensuelle en 2016 et il est clair que la croissance de la consommation réelle s'est affaiblie au premier trimestre.
- Comme nous prévoyions, la confiance des consommateurs a de nouveau diminué selon la version préliminaire d'avril de l'indice de l'Université du Michigan. L'indice est passé de 91,0 à 89,7. Le consensus s'attendait plutôt à une légère hausse.
- Les demandes initiales d'assurance-chômage ont reculé de 266 000 à seulement 253 000 au cours de la semaine qui s'est achevée le 9 avril. Elles rejoignent ainsi leur creux récent obtenu en octobre 2015. Ensuite, il faut revenir à novembre 1973 pour trouver un niveau si bas de demandes d'assurance-chômage.
- Comme en février, la production industrielle a chuté de 0,6 % en mars. La production manufacturière a diminué de 0,3 % après un recul de 0,1 % au cours du mois précédent. Une bonne partie de ce recul provient d'une contraction de 1,6 % de la production automobile. L'activité dans le secteur minier a chuté de 2,6 %, tandis que la production d'énergie s'est contractée de 1,2 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 75,3 % à 74,8 %.
- L'indice manufacturier Empire de la Fed de New York s'est grandement amélioré en avril de 0,62 à 9,56. C'est son plus haut niveau depuis janvier 2015.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 %. Cette première hausse depuis novembre est cependant plus modeste que prévu. La hausse des prix de l'essence à la pompe s'est moins matérialisée que prévu dans la composante énergie de l'IPC. On remarque aussi une baisse de 0,2 % des prix des aliments. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,1 % après deux mois consécutifs de hausses de 0,3 %. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 1,0 % à 0,9 %, tandis que l'inflation de base a légèrement décéléré de 2,3 % à 2,2 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 % lors de sa décision de mercredi dernier. La plus récente version du *Rapport sur la politique monétaire (RMP)* comportant les prévisions économiques de la BdC a aussi été dévoilée. Selon la BdC, la croissance de l'économie mondiale devrait se raffermir graduellement et passer d'environ 3,0 % en 2016 à 3,5 % en moyenne en 2017 et en 2018; ces perspectives sont plus faibles que celles présentées par la BdC dans le *RMP* de janvier. Au Canada, la BdC s'attend à une réduction plus prononcée que prévu en janvier des investissements dans le secteur de l'énergie. Les exportations hors ressources devraient se redresser, mais leur profil d'évolution est plus bas que prévu précédemment. Toutes ces évolutions économiques à l'échelle internationale et nationale auraient eu pour effet une légère révision à la baisse des perspectives de la BdC. Toutefois, les mesures budgétaires annoncées dans le budget fédéral en mars dernier auront une incidence positive appréciable sur le PIB. La BdC prévoit maintenant que la croissance du PIB réel s'établira à 1,7 % en 2016, à 2,3 % en 2017 et à 2,0 % en 2018.
- La valeur des ventes des manufacturiers a diminué de 3,3 % en février, soit un recul plus prononcé que prévu. Des baisses importantes ont notamment été observées au sein des produits pétroliers, des automobiles et des produits aéronautiques. En excluant ces trois secteurs, les ventes affichent une diminution de 1,0 %. Exprimées en termes réels, les ventes totales ont reculé de 2,0 %, tandis que les stocks ont augmenté de 0,6 %.
- Le nombre de propriétés existantes vendues au Canada a augmenté de 1,5 % en mars. Sur un an, la hausse s'élève à 12,2 %. Le prix moyen des propriétés existantes a progressé de 0,8 % en mars. La variation annuelle est de 15,7 %. Derrière les résultats exceptionnels de l'ensemble du marché de l'habitation canadien se cachent deux réalités distinctes. D'une part, l'Ontario (surtout la ville de Toronto) et la Colombie-Britannique (surtout la ville de Vancouver) continuent de connaître une progression époustouflante. D'autre part, l'évolution du marché de l'habitation est beaucoup plus modeste au sein des autres provinces, la baisse de l'activité dans les prairies étant contrebalancée par une croissance modérée au Québec et en Atlantique.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Banque du Canada affiche un optimisme très prudent

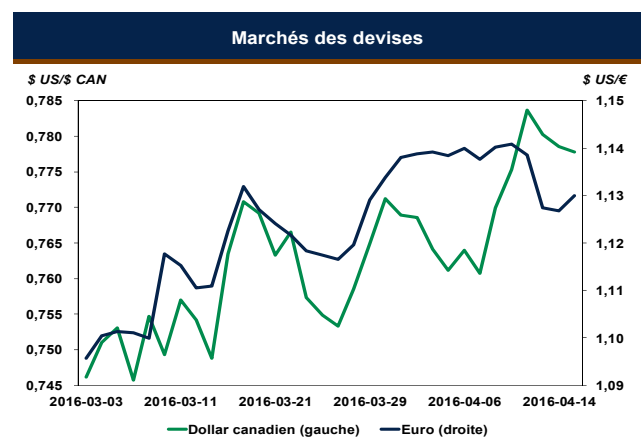
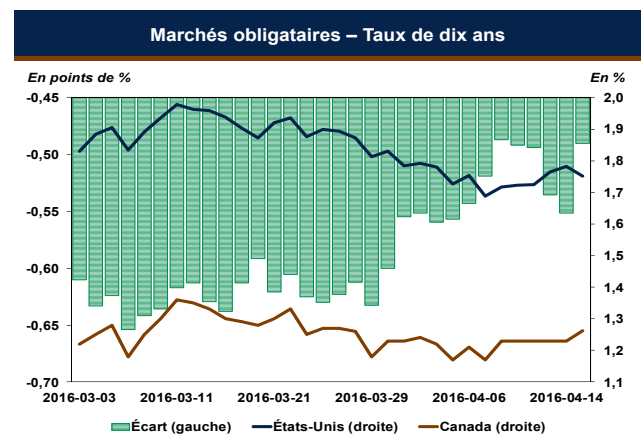
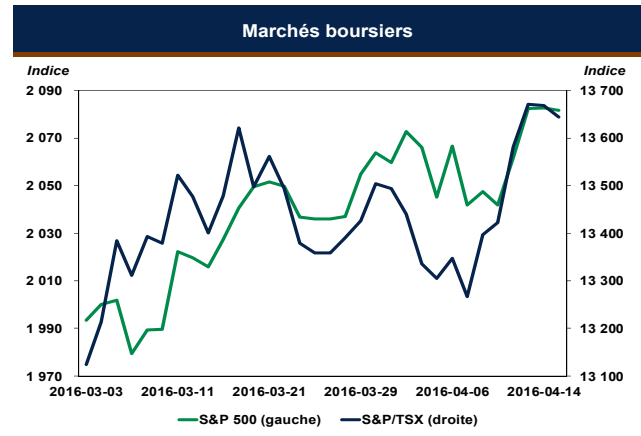
Après un début de semaine plutôt lent, les Bourses ont pris le chemin de la hausse, de concert avec la remontée du prix du pétrole brut qui a touché 42 \$ US mercredi. Il s'est toutefois replié quelque peu vers la fin de la semaine, sur fond d'incertitude quant à l'issue de la rencontre des pays producteurs de pétrole qui se tiendra dimanche à Doha. Aux États-Unis, le coup d'envoi de la saison de dévoilement des résultats a permis aux marchés d'oublier certaines données économiques décevantes publiées cette semaine. JP Morgan et Citigroup ont notamment dévoilé des bénéfices au-delà des anticipations. La Bourse canadienne a profité de l'élan du pétrole en première moitié de semaine, mais a évolué en légère baisse par la suite.

Le regain d'appétit pour le risque a occasionné un renversement de la tendance baissière des taux, qui persistait depuis la fin de mars. Le taux américain de dix ans a même touché le niveau 1,80 % jeudi. Il s'établissait à 1,75 % vendredi. Plusieurs dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont soutenu que les fondements de l'économie américaine demeureraient sains. Même si une hausse de taux à la réunion du 27 avril est improbable, il pourrait toutefois y avoir un débat animé quant au bien-fondé d'un relèvement dès la rencontre de juin. Au Canada, même si elle a relevé sa prévision à court terme, la Banque du Canada a conservé un ton relativement prudent dans ses annonces de mercredi. Les taux de deux et de cinq ans se sont repliés mercredi, mais ont quelque peu récupéré ces baisses le lendemain.

Le dollar américain s'est un peu relevé en milieu de semaine, aidé par quelques commentaires de dirigeants de la Fed en faveur des hausses de taux d'intérêt. Le contexte économique mondial incertain et la révision à la baisse des prévisions du Fonds monétaire international (FMI) ont aussi favorisé la devise américaine. L'euro, qui a atteint un sommet de six à 1,1465 mardi, a retraité sous 1,13 \$ US mercredi et s'est maintenu sous cette marque par la suite. La baisse de la production industrielle en zone euro publiée mercredi a contribué à la dépréciation de la devise commune. Le yen, qui s'était fortement apprécié au cours des dernières semaines, a entamé un mouvement de repli alors que les autorités japonaises menacent d'intervenir pour influencer la devise. Le dollar canadien a dépassé 0,78 \$ US durant la semaine, aidé par le pétrole. Au moment d'écrire ces lignes, il se maintenait légèrement sous cette marque.

**Jimmy Jean**  
 Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
 Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 19 avril - 8:30

<b>Mars</b>	taux ann.
Consensus	1 168 000
Desjardins	1 175 000
<b>Février</b>	<b>1 178 000</b>

**Mises en chantier (mars)** – À la suite de deux mois consécutifs de baisse en décembre et en janvier, les mises en chantier ont grimpé de 5,2 % en février pour atteindre 1 178 000 unités, à rythme annualisé, leur meilleur niveau depuis septembre. On s'attend à une certaine stabilité pour le mois de mars alors que les permis de bâtir, déjà à 1 177 000, ne suggèrent pas de grands mouvements. De plus, la création d'emplois a été relativement modeste dans le secteur de la construction résidentielle en mars. Un niveau de 1 175 000 mises en chantier est prévu. On s'attend à une légère hausse des permis de bâtir vers 1 190 000 unités.

#### Mercredi 20 avril - 10:00

<b>Mars</b>	taux ann.
Consensus	5 290 000
Desjardins	5 320 000
<b>Février</b>	<b>5 080 000</b>

**Ventes de maisons existantes (mars)** – Après s'être montrées relativement stables avec un gain de 0,4 % en janvier, les ventes de maisons existantes ont repris en février la volatilité qui caractérisait les mois précédents. Ainsi, elles ont chuté de 7,1 % au cours de février pour atteindre 5 080 000 unités, le plus bas niveau depuis novembre. On anticipe un rebond dès le mois de mars. Les ventes en suspens de maisons existantes ont bondi de 3,5 % en février, leur plus forte croissance en un an. De plus, on remarque aussi une bonne progression des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat en mars. On s'attend à ce que les ventes de maisons existantes passent de 5 080 000 à 5 320 000 unités, ce qui demeurerait tout de même sous leur niveau de janvier.

#### Jeudi 21 avril - 10:00

<b>Mars</b>	
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,6 %
<b>Février</b>	<b>0,1 %</b>

**Indicateur avancé (mars)** – Après plusieurs mois de faiblesse, incluant deux baisses en décembre et en janvier et une hausse modeste de 0,1 % en février, l'indicateur avancé est prêt à rebondir. De fortes contributions provenant de la Bourse et de l'écart des taux d'intérêt, jumelées à des apports plus modestes de la part des demandes d'assurance-chômage et de l'indice ISM, devraient amener une croissance de 0,6 % de l'indicateur avancé. Cela serait sa meilleure performance depuis octobre 2015.



### CANADA

#### Mercredi 20 avril - 8:30

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

**Ventes des grossistes (février)** – La baisse de 5,4 % des exportations de marchandises survenue en février laisse croire que les ventes des grossistes connaîtront certaines difficultés durant le mois. En outre, un recul significatif des ventes est attendu au sein des grossistes-distributeurs de véhicules automobiles et de leurs pièces. Une baisse est aussi attendue auprès des grossistes-distributeurs de machines, de matériel et de fournitures en raison de la diminution des investissements non résidentiels. Même si la plupart des autres composantes pouvaient augmenter durant le mois, une légère réduction des ventes totales est prévue pour février.

#### Vendredi 22 avril - 8:30

<b>Février</b>	m/m
Consensus	-0,9 %
Desjardins	-0,7 %
<b>Janvier</b>	<b>2,1 %</b>

**Ventes au détail (février)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des biens ont diminué de 0,7 % en février. Ce recul est toutefois essentiellement attribuable à une baisse des prix de l'essence (-8,0 %) et des automobiles (-0,2 %). Les prix des autres biens n'ont pratiquement pas bougé durant le mois. Cela réduira la valeur des ventes pour ces composantes. De plus, il est possible que la valeur des ventes des concessionnaires automobiles recule en février après avoir connu une hausse étonnante de 5,3 % en janvier. Au bout du compte, la valeur totale des ventes des détaillants pourrait légèrement diminuer en février.



**Indice des prix à la consommation (mars)** – Selon les relevés hebdomadaires, le prix moyen de l'essence a augmenté de 5,5 % en mars. À elle seule, cette composante devrait engendrer une hausse de 0,2 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC) durant le mois. De plus, une hausse d'environ 0,3 % attribuable aux fluctuations saisonnières est habituellement observée durant les mois de mars. En outre, les prix des vêtements devraient subir une hausse saisonnière assez importante. L'IPC total pourrait donc croître de 0,7 % en mars. Cela devrait faire passer le taux annuel d'inflation totale de 1,4 % à 1,3 %. Du côté de l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), la hausse saisonnière des prix est plus faible en mars, de sorte qu'un gain de 0,3 % est prévu pour le mois. Sa variation annuelle devrait descendre à 1,6 %, contre 1,9 % en février.

**OUTRE-MER**

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (avril)** – Après les mesures de stimulation annoncées en mars, dont une baisse des taux d'intérêt directeurs et une augmentation des achats d'actifs, il apparaît très probable que la Banque centrale européenne (BCE) demeurera sur les lignes de côté en avril. Cela étant dit, il sera intéressant d'écouter les commentaires de Mario Draghi durant sa conférence de presse. Il se pourrait qu'il soit questionné sur la vigueur de l'euro qui s'est apprécié malgré les dernières interventions de la BCE. Il devra aussi se montrer convaincant sur la capacité de la BCE à agir davantage si la situation économique et l'inflation n'évoluent pas comme prévu. On se rappellera que Mario Draghi avait laissé entendre en mars qu'il n'y aurait pas d'autres baisses de taux d'intérêt. Parmi les indicateurs économiques qui seront publiés cette semaine en zone euro, on retrouve jeudi la première estimation de la confiance des consommateurs pour le mois d'avril. Cet indice a diminué à chacun des trois premiers mois de l'année, pour se situer en mars à son plus bas niveau depuis décembre 2014. Les indices PMI du mois d'avril seront publiés vendredi. L'indice manufacturier eurolandais s'était légèrement amélioré en mars, mais celui lié aux services affichait plutôt une modeste baisse.

**Vendredi 22 avril - 8:30**


<b>Mars</b>	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,7 %
<b>Février</b>	<b>0,2 %</b>


**Jeudi 21 avril - 7:45**

<b>Avril</b>	
Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
<b>10 mars</b>	<b>0,00 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 18 au 22 avril 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 18</b>						
	8:30	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	12:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	19:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
<b>MARDI 19</b>						
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	1 168 000	1 175 000	1 178 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mars	1 200 000	1 190 000	1 177 000
<b>MERCREDI 20</b>						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mars	5 290 000	5 320 000	5 080 000
<b>JEUDI 21</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	11-15 avril	265 000	260 000	253 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Avril	8,0	8,0	12,4
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mars	0,4 %	0,6 %	0,1 %
<b>VENDREDI 22</b>						
	---	---				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 18</b>						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Févr.	n.d.	15,00	13,51
<b>MARDI 19</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 20</b>						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Févr.	-0,3 %	-0,2 %	0,0 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Févr.	n.d.	0,2 %	0,3 %
<b>JEUDI 21</b>						
	---	---				
<b>VENDREDI 22</b>						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,5 %	0,7 %	0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Mars	0,3 %	0,3 %	0,5 %
		Total (a/a)	Mars	1,2 %	1,3 %	1,4 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Mars	1,7 %	1,6 %	1,9 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	-0,9 %	-0,7 %	2,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	-0,8 %	-0,1 %	1,2 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 18 au 22 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 18</b>							
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion d'avril de la Banque de réserve d'Australie					
<b>MARDI 19</b>							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Avril	1,50 %		1,50 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Févr.	n.d.		25,4	
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Févr.	n.d.		-1 068	
Zone euro	5:00	Construction	Févr.	n.d.	n.d.	3,6 %	6,0 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Avril	50,8		50,7	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Avril	8,0		4,3	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mars	450,0		166,1	
<b>MERCREDI 20</b>							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mars	0,2 %	-2,9 %	-0,5 %	-3,0 %
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Févr.	5,1 %		5,1 %	
<b>JEUDI 21</b>							
France	2:45	Confiance des entreprises	Avril	100		100	
France	2:45	Perspectives de production	Avril	n.d.		-1	
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Avril	-0,50 %		-0,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Mars	-0,1 %	4,4 %	-0,4 %	3,8 %
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Avril	0,00 %		0,00 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Avril	-9,3		-9,7	
<b>VENDREDI 22</b>							
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Févr.	-0,5 %		1,5 %	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	50,1		50,0	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	49,9		49,6	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	50,0		49,9	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	54,2		54,0	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	51,0		50,7	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Avril	55,1		55,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	53,3		53,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	51,9		51,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	53,3		53,1	
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Févr.	n.d.	n.d.	0,7 %	0,1 %
Italie	5:00	Ventes au détail	Févr.	n.d.	n.d.	0,0 %	-0,8 %

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)	Avril*	89,7	91,0	92,0	90,0	95,9
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\$)	Mars*	446 887	-0,3	-0,6	0,0	1,7
Excluant automobiles (M\$)	Mars*	354 612	0,2	-0,1	0,6	1,8
Production industrielle (2007 = 100)	Mars*	103,4	-0,6	-0,7	-1,8	-2,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Mars*	74,8	75,3	75,4	76,4	77,3
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\$)	Févr.*	1 812	-0,1	-0,2	-0,2	1,2
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)	Mars*	237,9	0,1	-0,1	0,2	0,9
Excluant aliments et énergie	Mars*	246,1	0,1	0,6	1,2	2,2
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)	Mars*	109,5	-0,1	-0,2	-0,3	-0,1
Excluant aliments et énergie	Mars*	109,6	-0,1	0,3	0,5	1,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars*	118,2	0,0	-1,3	-3,4	-6,1
Prix des importations (2000 = 100)	Mars*	117,5	0,2	-1,5	-3,6	-6,2

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.





## Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2015 T4	1 775 743	0,8	0,5	1,2	2,5	2,2	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T4	1 004 848	1,0	1,4	1,9	2,6	2,4	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T4	345 955	1,5	1,9	1,4	0,3	0,3	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T4	122 075	1,8	2,9	3,9	2,5	-0,4	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T4	168 104	-12,4	-13,8	-8,8	0,0	2,5	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T4	-4 017	---	---	4 550	9 869	15 476	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2015 T4	575 472	-2,2	1,9	3,0	5,3	2,8	2,6
Importations (M\$ 2007)	2015 T4	560 609	-8,9	-3,2	0,1	1,8	1,5	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T4	1 755 910	-0,6	-0,5	0,5	1,6	1,3	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T4	112,4	-0,4	-0,4	-0,5	1,7	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T4	106,4	0,4	-1,1	-0,2	2,5	1,3	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T4	115,8	3,2	2,1	1,6	1,1	1,7	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T4	-15 379	---	---	-65 714	-44 894	-59 665	-65 680
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2015 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\$)	Févr.*	51 192	-3,3	0,5	-0,8	3,9
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.	-1 908	-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 (%)		
	15 avril	8 avril	-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	0,21	0,23	0,29	0,23	0,01	0,01	0,35	0,13	-0,02
Obligations – 2 ans	0,74	0,71	0,86	0,88	0,64	0,51	1,08	0,75	0,51
– 5 ans	1,21	1,16	1,33	1,46	1,35	1,31	1,79	1,49	1,11
– 10 ans	1,75	1,72	1,87	2,04	2,03	1,87	2,48	2,12	1,64
– 30 ans	2,56	2,56	2,67	2,82	2,88	2,52	3,24	2,89	2,51
Indice S&P 500	2 082	2 048	2 050	1 880	2 033	2 081	2 131	2 032	1 829
Indice DJIA	17 919	17 577	17 602	15 988	17 216	17 826	18 312	17 293	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 234	1 242	1 254	1 090	1 182	1 204	1 271	1 152	1 052
Indice CRB	173,33	171,04	176,35	159,94	199,45	223,94	231,77	192,47	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	40,29	39,74	39,47	29,45	47,30	55,71	61,36	44,29	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	0,48	0,47	0,46	0,34	0,40	0,64	0,68	0,48	0,32
Obligations – 2 ans	0,59	0,57	0,54	0,29	0,54	0,63	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,75	0,72	0,71	0,56	0,84	0,86	1,13	0,80	0,48
– 10 ans	1,26	1,23	1,28	1,15	1,47	1,41	1,91	1,46	1,00
– 30 ans	1,97	1,95	2,08	1,98	2,27	2,02	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	0,27	0,24	0,17	0,11	0,39	0,63	0,67	0,35	0,06
Obligations – 2 ans	-0,15	-0,14	-0,32	-0,59	-0,10	0,12	0,13	-0,22	-0,64
– 5 ans	-0,46	-0,44	-0,62	-0,90	-0,51	-0,45	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,49	-0,49	-0,59	-0,89	-0,56	-0,46	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,59	-0,61	-0,59	-0,84	-0,61	-0,50	-0,52	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	13 645	13 397	13 497	12 073	13 838	15 361	15 413	13 744	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2857	1,2988	1,3002	1,4540	1,2911	1,2250	1,4579	1,3122	0,7778
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4528	1,4808	1,4653	1,5873	1,4649	1,3239	1,5903	1,4526	0,8789
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	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	0,13	0,10	0,22	0,47	0,55	0,08	0,99	0,52	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,41	1,37	1,45	1,67	1,80	1,61	2,19	1,80	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1300	1,1402	1,1270	1,0917	1,1347	1,0807	1,1620	1,1074	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4225	1,4127	1,4481	1,4258	1,5436	1,4962	1,5884	1,5054	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.