

Le pétrole poursuit sa remontée

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la baisse des mises en chantier en mars a été plus prononcée que prévu.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale a peu changé.
- Canada : les ventes des grossistes ont perdu du terrain en février, mais les ventes des détaillants ont poursuivi leur ascension.

À SURVEILLER

- Une très faible croissance du PIB réel américain est prévue pour le premier trimestre.
- *Statu quo* attendu pour la Réserve fédérale, mais signalera-t-elle une possible hausse des taux en juin?
- Canada : le PIB réel par industrie devrait reculer en février.

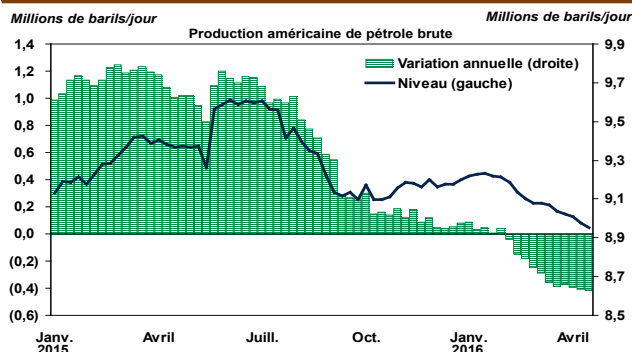
MARCHÉS FINANCIERS

- Nouvelles hausses du pétrole et des Bourses.
- Le marché obligataire surveillera la Réserve fédérale la semaine prochaine.
- Le dollar canadien a atteint 0,79 \$ 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 – La poussée spectaculaire de la production américaine de pétrole a fait place à une contraction



Sources : Energy Information Administration 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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes de maisons existantes ont bondi de 5,1 % en mars après une baisse de 7,3 % en février. Le niveau annualisé de 5 330 000 atteint en mars ne rejoint donc pas celui de 5 470 000 obtenu en janvier. On remarque tout de même que toutes les régions ont enregistré une hausse. De plus, la croissance provient davantage des maisons individuelles (+5,5 %) que des ventes de condominiums (+1,8 %).
- Les mises en chantier ont diminué en mars, passant d'un niveau annualisé de 1 194 000 unités en février à 1 089 000. Cette baisse de 8,8 % fait suite à une hausse de 6,9 %. La diminution des mises en chantier provient à la fois des maisons individuelles (-9,2 %) et des logements multiples (-8,5 %). Les permis de bâtir ont reculé de 7,7 % pour passer de 1 177 000 à 1 086 000 unités, leur plus bas niveau en un an. Ce recul est surtout dû aux logements multiples (-20,6 %), alors que la hausse du côté des maisons individuelles est beaucoup plus modeste (-1,2 %).
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,2 % en mars après un recul de 0,1 % en février. Cette première hausse mensuelle depuis novembre provient surtout des contributions positives de la Bourse et de l'écart des taux d'intérêt. La baisse des permis de bâtir a amené une importante contribution négative.
- Après avoir fortement augmenté en mars, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a diminué en avril pour revenir légèrement en territoire négatif. Il est ainsi passé de 12,4 à -1,6. La plupart des composantes de l'indice, comme les livraisons et les nouvelles commandes se sont aussi détériorées.
- Les demandes initiales d'assurance-chômage ont de nouveau reculé au cours de la semaine se terminant le 16 avril. Elles sont passées d'un niveau déjà très bas de 253 000 à seulement 247 000. Elles n'ont pas été aussi basses depuis novembre 1973.

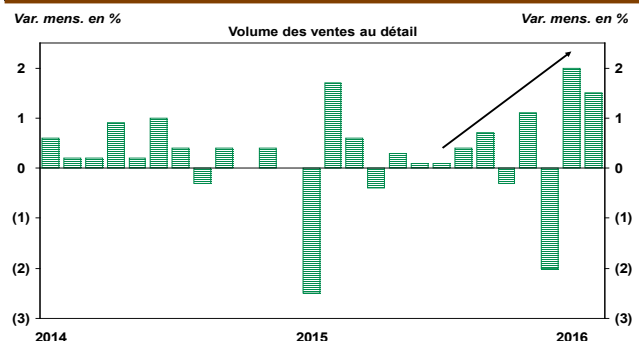
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en mars. Le taux annuel d'inflation totale n'a pratiquement pas bougé et il est passé de 1,4 % à 1,3 %. L'indice de référence (IPCX) a augmenté de 0,7 % en mars. Sa variation annuelle est montée à 2,1 % contre 1,9 % en février. De façon générale, l'évolution de l'IPC total a été conforme à nos attentes. La croissance observée au sein de l'IPCX a été plus forte que prévu en raison notamment d'une hausse saisonnière des prix un peu plus marquée qu'à l'habitude. Cela dit, la variation annuelle de l'IPC total et de l'IPCX est demeurée très stable de sorte que l'évolution de l'inflation ne constitue pas une grande préoccupation pour le moment.
- La valeur des ventes au détail a progressé de 0,4 % en février. Exprimées en termes réels, les ventes au détail affichent un gain de 1,5 %. Depuis l'automne dernier, la tendance du commerce de détail demeure donc très bonne. Après deux mois, l'acquis de croissance du volume des ventes au détail s'élève à 8,5 % (à rythme annualisé) au premier trimestre de 2016. Ainsi, le commerce de détail est sur la voie de connaître son meilleur résultat trimestriel depuis l'hiver 2010. Les dépenses de consommation contribueront donc fortement à la croissance économique.
- Les ventes des grossistes ont diminué de 2,2 % en février, soit un recul nettement plus prononcé que prévu. La plupart des principales composantes ont perdu du terrain durant le mois. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une baisse de 1,9 %, tandis que les stocks ont progressé de 0,5 %. Cette hausse des stocks amoindrira l'effet négatif de la diminution des ventes sur la croissance économique.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Le commerce de détail prend du mieux



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Bonne semaine pour les matières premières, malgré l'échec de Doha

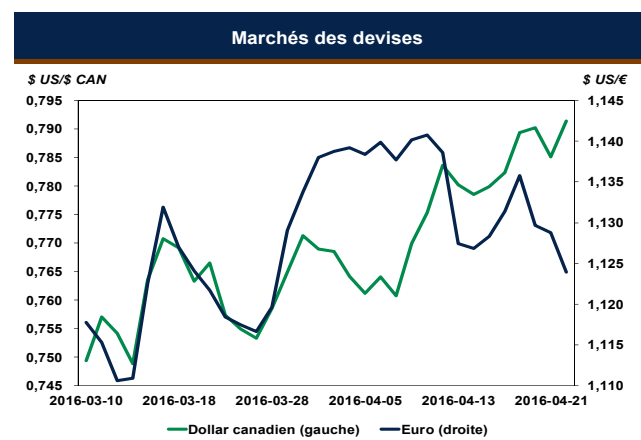
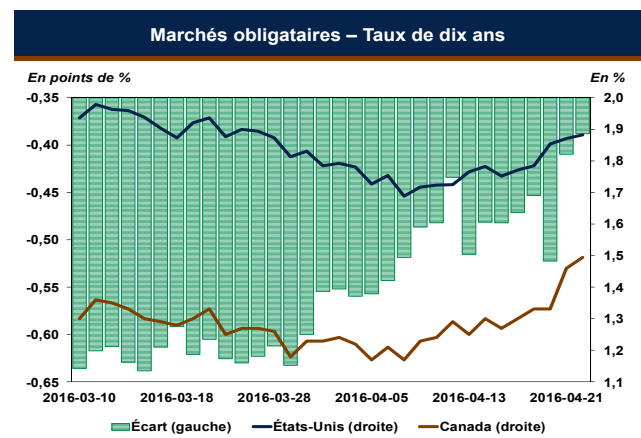
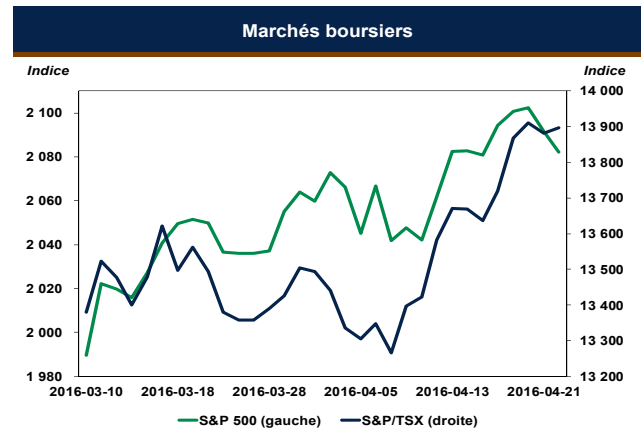
L'échec de la rencontre de Doha, alors que l'Arabie saoudite a refusé de s'engager à stabiliser sa production de pétrole, laissait entrevoir un début de semaine très difficile pour le pétrole et les Bourses. Cette réaction négative a toutefois été de très courte durée et un sentiment positif est revenu dès les premières heures de la séance de lundi. Il faut dire que la baisse de plus en plus marquée de la production pétrolière américaine, qui s'est poursuivie cette semaine, est beaucoup plus importante pour le marché mondial du pétrole que les tractations de Doha. Un regain d'optimisme concernant la demande chinoise a aussi été favorable pour les matières premières en général. Le S&P 500 est ainsi repassé au-dessus de 2 100 en milieu de semaine, alors que la Bourse canadienne affichait un gain de plus de 2 %. Cette tendance haussière s'est toutefois renversée quelque peu à partir de jeudi alors que les investisseurs ont recommencé à se questionner sur l'évolution des politiques monétaires.

La semaine a été moins favorable pour le marché obligataire. En plus de la hausse des Bourses et des matières premières, les commentaires d'un dirigeant de la Réserve fédérale (Fed) voulant que les taux directeurs remontent plus rapidement que ce qu'estime le marché ont nui aux obligations. Les taux américains ont ainsi augmenté d'une dizaine de points de base. Les taux canadiens de court terme ont moins augmenté en début de semaine, jusqu'à la publication de données économiques meilleures que prévu vendredi matin.

Le dollar américain a amorcé la semaine en baisse, mais un changement de cap a été observé mercredi parallèlement à la hausse des taux d'intérêt obligataires. Le rebond du billet vert a surtout été visible contre l'euro, quoique la réunion de la Banque centrale européenne (BCE) a aussi ajouté de la volatilité. L'euro a temporairement bondi à plus de 1,14 \$ US jeudi matin alors qu'aucune discussion n'a eu lieu à la BCE sur l'injection directe de liquidités (hélicoptère à argent). Au moment d'écrire ces lignes, l'euro évoluait de nouveau sous 1,13 \$ US. La tendance de la livre a été plutôt positive, soutenue par des sondages favorables au maintien du Royaume-Uni dans l'Union européenne. Le dollar canadien a progressé avec les prix du pétrole. Le rebond du dollar américain a modéré l'élan du huard mercredi, mais cela ne l'a pas empêché de terminer la semaine aux alentours de 0,79 \$ US.

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 25 avril - 10:00

Mars	taux ann.
Consensus	520 000
Desjardins	521 000
Février	512 000

Ventes de maisons neuves (mars) – Après une forte baisse de 7,0 % en janvier, les ventes de maisons neuves ont repris une partie du terrain perdu avec un gain de 2,0 % en février. Elles ont ainsi atteint un niveau annualisé de 512 000 unités. On s'attend à une autre hausse en mars. L'octroi des permis de bâtir de maisons individuelles a diminué de 1,2 % au cours du mois, mais le niveau récent des ventes reste bien en dessous de celui suggéré par les permis; il y a donc encore de l'espace pour d'autres croissances mensuelles. De plus, la confiance des constructeurs demeurerait bonne en mars, notamment pour la composante de l'indice NAHB liée aux ventes courantes. Les ventes de maisons neuves devraient passer aux alentours de 520 000 unités.

Mardi 26 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	1,9 %
Desjardins	1,9 %
Février	-3,0 %

Nouvelles commandes de biens durables (mars) – Les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 3,0 % en février sous l'effet, encore une fois, du secteur de l'aviation. Les commandes liées à celui-ci ont chuté de 27,4 %. De plus, on remarquait aussi une baisse de 1,3 % des commandes excluant les transports. Le secteur de l'aviation devrait apporter une contribution positive en mars, conformément à des commandes plus fortes chez Boeing. Toutefois, on s'attend à une baisse de celles liées à l'automobile. Excluant les transports, on anticipe un fort gain, soit 1,0 %, conformément à la meilleure tenue de l'ISM manufacturier. Somme toute, une hausse de 1,9 % des nouvelles commandes de biens durables est prévue.

Mardi 26 avril - 9:00

Février	a/a
Consensus	5,55 %
Desjardins	5,61 %
Janvier	5,75 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (février) – 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 à l'automne dernier sur une tendance haussière. Celle-ci s'est continuée en janvier avec une hausse mensuelle de 0,8 %. Pour février, on s'attend à un gain de 0,9 % de l'indice S&P/Case-Shiller. Néanmoins, les effets de base amèneront une décélération de la variation annuelle qui passera de 5,8 % à 5,6 %.

Mardi 26 avril - 10:00

Avril	
Consensus	95,6
Desjardins	98,2
Mars	96,2

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (avril) – L'indice du Conference Board s'est amélioré en mars avec un gain de 2,2 points qui l'a mené à 96,2. Une autre hausse semblable est anticipée pour le mois d'avril. La bonne tenue de l'emploi, notamment le niveau très bas des demandes d'assurance-chômage et la meilleure performance des indices boursiers devraient contrebalancer la hausse des prix de l'essence observée depuis quelques semaines. On remarque que la version préliminaire de l'indice de confiance de l'Université du Michigan a diminué en avril, mais l'indice du Conference Board devrait néanmoins augmenter.

Mercredi 27 avril - 14:00

Avril	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
16 mars	0,50 %

Réunion de la Réserve fédérale (avril) – Après avoir décrété en décembre dernier une première hausse de taux directeur depuis 2006, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont préféré ne pas récidiver lors de leurs réunions de janvier et de mars. On s'attend à ce que cette position d'attente soit maintenue en avril. Les marchés financiers vont mieux et la création d'emplois reste vive, mais les principaux indicateurs font plutôt état d'une faiblesse de l'économie américaine sur l'ensemble du premier trimestre. L'inflation ne se montre pas non plus très inquiétante. Il faudra surtout surveiller le communiqué afin de voir si la porte demeure ouverte pour une prochaine hausse de taux lors de la réunion de juin.

PIB réel (T1 – première estimation) – Comme c'était le cas au cours des dernières années, la croissance économique a probablement été très faible au premier trimestre. On s'attend à ce que la première version des comptes nationaux affiche une croissance de seulement 1,1 % des dépenses de consommation, ce qui serait leur plus faible progression depuis la fin de 2012. Du côté de l'investissement, on peut s'attendre à une bonne performance relative du côté de la construction résidentielle, mais l'investissement des entreprises montrera sans doute une décroissance causée, entre autres, par le secteur pétrolier. Les stocks des entreprises devraient afficher une progression moins forte, contribuant négativement à la croissance du PIB réel. Les exportations nettes amèneront aussi une ponction. Somme toute, un gain de seulement 0,3 % du PIB réel est anticipé.


CANADA

Prix des produits industriels (mars) – Une fois exprimé en dollars canadiens, l'indice des prix des produits de base a augmenté de 7,0 % en mars, mettant ainsi fin à cinq mois consécutifs de reculs. L'essentiel de cette hausse provient de l'énergie (+17,0 %), tandis que les produits non énergétiques ont encore reculé (-1,1 %). Dans ces conditions, l'indice des prix des matières brutes devrait rebondir en mars, ce qui ouvrira la voie à une augmentation de l'indice des prix des produits industriels.

PIB réel par industrie (février) – De façon générale, les résultats économiques du mois de février ont été assez négatifs. En outre, les ventes des manufacturiers et des grossistes ont reculé significativement durant le mois tandis que les heures travaillées ont diminué de 0,2 %. Par contre, les stocks ont augmenté dans certains secteurs, ce qui amoindrira l'impact négatif de la baisse des ventes sur la croissance économique. De plus, la possibilité d'une contre-performance de l'économie canadienne est assez élevée à la suite de la forte hausse (+0,6 %) répertoriée en janvier. Ainsi, une baisse de 0,1 % du PIB réel par industrie est attendue pour le mois de février.


OUTRE-MER

Royaume-Uni : PIB réel (T1) – Après révision, la croissance au dernier trimestre de 2015 s'est montrée légèrement supérieure au gain enregistré au cours de l'été dernier. On s'attend cependant à une autre décélération pour le premier trimestre de 2016. Certains indices suggèrent un gain non annualisé plus proche de 0,3 %.

Zone euro : PIB réel (T1) – Les indicateurs économiques ont été plutôt mixtes au cours des derniers mois en zone euro et il est donc difficile d'y voir des signes d'une accélération ou d'une décélération du PIB réel au premier trimestre. La hausse était de 0,3 % à la fin de 2015 et un gain semblable est anticipé.

Jeudi 28 avril - 8:30

T1 2016 - 1^{re} est.	taux ann.
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,3 %
T4 2015 - 3^e est.	1,4 %

Vendredi 29 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,7 %
Février	-1,1 %

Vendredi 29 avril - 8:30

Février	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,1 %
Janvier	0,6 %

Mercredi 27 avril - 4:30


T1 2016	t/t
Consensus	0,4 %
T4 2015	0,6 %


Vendredi 29 avril - 5:00

T1 2016	t/t
Consensus	0,4 %
T4 2015	0,3 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 25 au 29 avril 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 25						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Mars	520 000	521 000	512 000
MARDI 26						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Mars	1,9 %	1,9 %	-3,0 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Févr.	5,55 %	5,61 %	5,75 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Avril	95,6	98,2	96,2
MERCREDI 27						
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Mars	0,3 %	n.d.	3,5 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Avril	0,50 %	0,50 %	0,50 %
JEUDI 28						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	18-22 avril	258 000	257 000	247 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1p	0,6 %	0,3 %	1,4 %
VENREDI 29						
	6:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T1	0,6 %	0,6 %	0,6 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Mars	0,3 %	0,3 %	0,2 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Mars	0,2 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,1 %	0,1 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Mars	0,8 %	0,8 %	1,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	1,6 %	1,6 %	1,7 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Avril	53,0	53,5	53,6
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Avril	90,0	89,7	89,7
CANADA						
LUNDI 25						
	---	---				
MARDI 26						
	8:40	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
MERCREDI 27						
	---	---				
JEUDI 28						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Févr.	n.d.	5,0 %	0,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Févr.	n.d.	0,1 %	-0,1 %
VENREDI 29						
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Mars	0,4 %	0,7 %	-1,1 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Mars	1,5 %	1,5 %	-2,6 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Févr.	-0,2 %	-0,1 %	0,6 %

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

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 25 au 29 avril 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 25							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Avril	107,1		106,7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Avril	113,8		113,8	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Avril	100,9		100,0	
MARDI 26							
---	---	---					
MERCREDI 27							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Avril	14,25 %		14,25 %	
Japon	0:30	Indice de toute activité	Févr.	-1,4 %		2,0 %	
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Avril	48,5		48,8	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Mai	9,4		9,4	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Avril	95		94	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mars		5,0 %		5,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Févr.	0,2 %		0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %	2,0 %	0,6 %	2,1 %
Nouv.-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Avril	2,25 %		2,25 %	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Mars		-4,1 %		1,2 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mars		0,0 %		0,3 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Avril		-0,2 %		-0,1 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Mars	3,3 %		3,3 %	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Mars	2,8 %	-1,6 %	-5,2 %	-1,2 %
Japon	19:50	Ventes au détail	Mars	0,5 %	-1,4 %	-2,3 %	0,5 %
JEUDI 28							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Avril	-0,10 %		-0,10 %	
Japon	0:00	Production de véhicules	Mars		n.d.		-6,9 %
Japon	1:00	Mises en chantier	Mars		-0,6 %		7,8 %
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Avril	0,4 %	5,0 %	0,8 %	5,7 %
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Avril	0,14		0,11	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Avril	-9,3		-9,3	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Avril	-4,0		-4,2	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Avril	10,0		9,6	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Avril	103,4		103,0	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	-0,2 %	0,1 %	0,8 %	0,3 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Avril	-1		0	
VENDREDI 29							
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,4 %	1,0 %	0,3 %	1,4 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mars	0,4 %	2,7 %	-0,3 %	5,4 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Mars	-0,4 %	2,1 %	0,6 %	1,8 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,1 %	-0,1 %	0,7 %	-0,1 %
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Mars	11,7 %		11,7 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Avril		0,0 %		0,0 %
Zone euro	5:00	PIB réel	T1	0,4 %	1,4 %	0,3 %	1,6 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mars	10,3 %		10,3 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,2 %	-0,2 %	0,2 %	-0,2 %
SAMEDI 30							
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Avril	50,2		50,2	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Avril	n.d.		53,8	

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)	Mars*	123,4	0,2	0,0	0,7	2,2
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)	Mars*	1 089	1 194	1 159	1 207	954,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Mars*	1 086	1 177	1 204	1 105	1 038
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Févr.	512,0	502,0	511,0	507,0	545,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Mars*	5 330	5 070	5 450	5 440	5 250
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	204,6	219,4	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\$)	Févr.*	44 156	0,4	0,5	2,0	5,6
Excluant automobiles (M\$)	Févr.*	32 631	0,2	-0,2	0,2	2,6
Ventes des grossistes (M\$)	Févr.*	55 773	-2,2	-0,3	0,9	4,1
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)	Mars*	127,9	0,6	1,1	0,6	1,3
Excluant aliments et énergie	Mars*	123,1	0,7	1,5	1,0	1,7
Excluant huit éléments volatils	Mars*	128,0	0,7	1,5	1,1	2,1
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 (%)		
	22 avril	15 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,50	0,34	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,23	0,22	0,29	0,30	0,01	0,03	0,35	0,13	-0,02
Obligations – 2 ans	0,82	0,74	0,89	0,88	0,67	0,51	1,08	0,75	0,52
– 5 ans	1,35	1,21	1,37	1,48	1,42	1,32	1,79	1,49	1,11
– 10 ans	1,88	1,75	1,89	2,06	2,09	1,91	2,48	2,11	1,64
– 30 ans	2,70	2,56	2,67	2,83	2,90	2,61	3,24	2,89	2,51
Indice S&P 500	2 082	2 081	2 036	1 907	2 075	2 118	2 131	2 032	1 829
Indice DJIA	17 929	17 897	17 516	16 094	17 647	18 080	18 312	17 293	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 244	1 230	1 221	1 100	1 163	1 178	1 271	1 153	1 052
Indice CRB	180,96	173,64	172,18	163,80	193,72	224,05	231,77	191,63	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	44,18	40,40	38,14	32,07	43,91	55,98	61,36	44,02	26,19
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,55	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,55	0,51	0,45	0,46	0,40	0,66	0,68	0,48	0,32
Obligations – 2 ans	0,66	0,59	0,57	0,46	0,53	0,63	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,87	0,76	0,73	0,76	0,85	0,88	1,13	0,80	0,48
– 10 ans	1,49	1,27	1,27	1,32	1,51	1,44	1,91	1,46	1,00
– 30 ans	2,06	1,97	2,05	2,10	2,30	2,05	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	0,22	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,32	0,29	0,16	0,16	0,39	0,63	0,67	0,35	0,06
Obligations – 2 ans	-0,16	-0,15	-0,32	-0,42	-0,14	0,12	0,13	-0,23	-0,64
– 5 ans	-0,48	-0,45	-0,64	-0,72	-0,57	-0,44	-0,39	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,39	-0,48	-0,62	-0,74	-0,58	-0,47	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,64	-0,59	-0,62	-0,73	-0,60	-0,56	-0,53	-0,70	-0,90
Indice S&P/TSX	13 896	13 637	13 358	12 390	13 954	15 408	15 367	13 714	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2636	1,2823	1,3275	1,4117	1,3165	1,2180	1,4579	1,3132	0,7914
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4202	1,4468	1,4823	1,5242	1,4504	1,3244	1,5903	1,4550	0,8895
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,05	0,05	0,04	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	0,06	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,23	0,13	0,18	0,41	0,51	0,16	0,99	0,53	0,09
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,60	1,42	1,46	1,72	1,86	1,68	2,19	1,80	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1239	1,1283	1,1166	1,0797	1,1018	1,0874	1,1620	1,1084	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4414	1,4195	1,4143	1,4266	1,5314	1,5189	1,5884	1,5041	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.