

La Grèce retient encore l'attention

FAITS SAILLANTS

- Modeste hausse de la fabrication en janvier aux États-Unis.
- États-Unis : recul des mises en chantier.
- Canada : les ventes des grossistes ont augmenté fortement.
- Canada : les ventes au détail ont diminué en décembre.

À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes de maisons neuves et existantes devraient afficher des baisses pour janvier.
- L'inflation américaine en territoire négatif en janvier?
- États-Unis : une révision à la baisse du PIB réel est anticipée.
- Canada : la baisse des prix de l'essence réduira encore l'inflation.

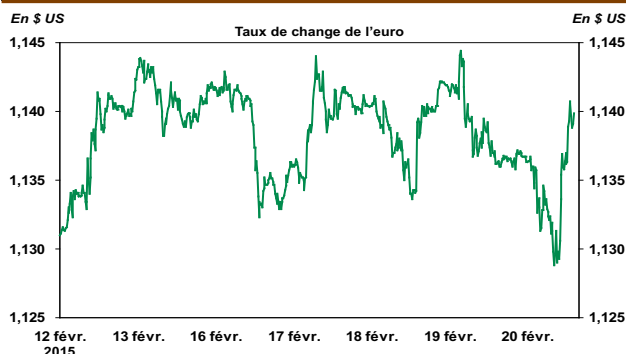
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses mondiales arrivent à progresser malgré les tensions en Grèce.
- Les marchés obligataires réagissent au ton prudent de la Réserve fédérale.
- L'euro évolue au gré des négociations entre la Grèce et l'Eurogroupe.

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 – L'euro tirailé par l'évolution des négociations entre la Grèce et l'Eurogroupe



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

- La production industrielle a augmenté de 0,2 % en janvier après une décroissance de 0,3 % en décembre. La production manufacturière a aussi progressé de 0,2 % après avoir stagné au cours du mois précédent. On ne peut qu'être déçu par une autre contreperformance du secteur automobile, mais on remarque des améliorations du côté de la métallurgie, de la machinerie, de l'équipement électrique et des biens électroniques. Le secteur des mines a reculé pour la troisième fois en quatre mois. L'effet de la baisse des cours pétroliers commence à se faire sentir alors que le forage de puits est en baisse de 12,8 % depuis septembre dernier. La production d'énergie a bondi de 2,3 % après une chute de 6,9 % en décembre. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est demeuré à 79,4 %.
- Les indices manufacturiers régionaux affichent des baisses en février. L'indice Empire de la Fed de New York est passé de 9,95 en janvier à 7,78, ce qui se situe tout de même au-dessus de l'étonnant -1,23 obtenu en décembre. Sur l'ensemble de 2014, sa moyenne était proche de 12. L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a reculé d'un déjà faible 6,3 à 5,2, c'est le plus bas niveau depuis février 2014. Ces indices suggèrent qu'il n'y aura pas de rebond de l'indice ISM manufacturier en février.
- Les mises en chantier ont légèrement diminué en janvier, passant d'un niveau annualisé de 1 087 000 unités en décembre à 1 065 000. Cette baisse de 2,0 % fait suite à un bond de 7,1 %. Le recul des mises en chantier provient seulement des maisons individuelles (-6,7 %) alors que les logements multiples ont enregistré une hausse de 12,1 %. Les permis de bâtir ont reculé de 0,7 % pour passer de 1 060 000 unités à 1 053 000 unités.
- L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons a légèrement reculé de 57 à 55 entre janvier et février. Ce plus bas niveau depuis octobre a pu être influencé par les mauvaises conditions météorologiques : on remarque surtout une baisse du côté de la composante associée à l'achalandage d'acheteurs potentiels de maisons neuves.
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,2 % en janvier après une hausse de 0,4 % en décembre. Les principales contributions positives à cette croissance proviennent de l'écart des taux d'intérêt, des conditions de crédit et de la confiance des consommateurs. Des baisses du côté de la Bourse et des permis de bâtir ont en partie contrebalancé ces apports. La variation annuelle de l'indice a atteint 6,5 %, le taux le plus élevé depuis juillet.

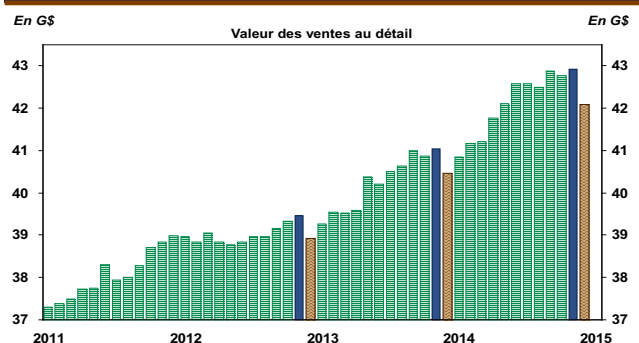
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- La valeur des ventes au détail a diminué de 2,0 % en décembre. On se doutait que les résultats des ventes au détail seraient négatifs en décembre, car les prix de l'essence avaient fortement diminué. Il restait toutefois une inconnue, à savoir l'ampleur du devancement des achats des fêtes alors que la présence de rabais de plus en plus importants incite davantage de consommateurs à effectuer leurs achats en novembre. Or, l'impact de ce phénomène a été beaucoup plus important que prévu. Les consommateurs utilisent également de plus en plus des cartes-cadeaux, ce qui repousse une partie des ventes au mois de janvier.
- Alors qu'une faible hausse était prévue par la majorité des prévisionnistes, les ventes des grossistes ont causé une surprise avec un gain de 2,5 % en décembre. Pratiquement tous les principaux secteurs d'activité ont augmenté significativement durant les mois. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une progression de 2,4 %, tandis que les stocks ont crû de 1,0 %. L'ensemble du commerce de gros contribuera donc significativement à la croissance économique du mois de décembre.
- Les ventes de maisons existantes ont diminué de 3,1 % en janvier après une baisse de 5,6 % en décembre. Une fois de plus, c'est l'ouest du pays qui est davantage touché par la réduction, les ventes ayant reculé de 19,3 % en Saskatchewan et de 17,8 % en Alberta. Visiblement, la baisse des prix du pétrole incite plusieurs ménages de ces provinces à la prudence. Du côté des prix, de légères baisses sont observées depuis trois mois. Sur un an, le prix moyen affiche encore une hausse de 3,1 % pour l'ensemble du Canada.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Des soubresauts importants affectent les ventes au détail à la fin d'année



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Semaine marquée par les négociations sur la dette grecque

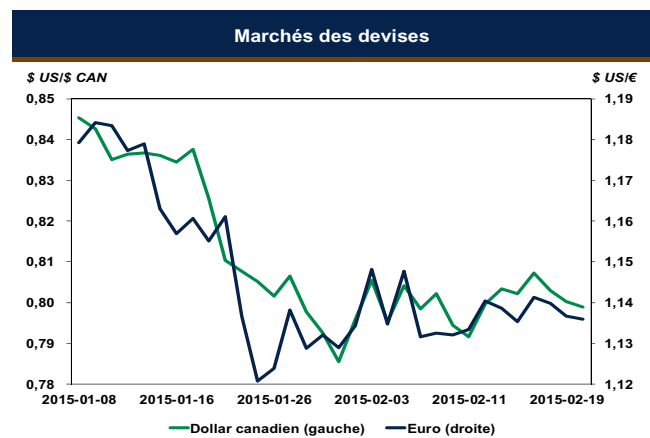
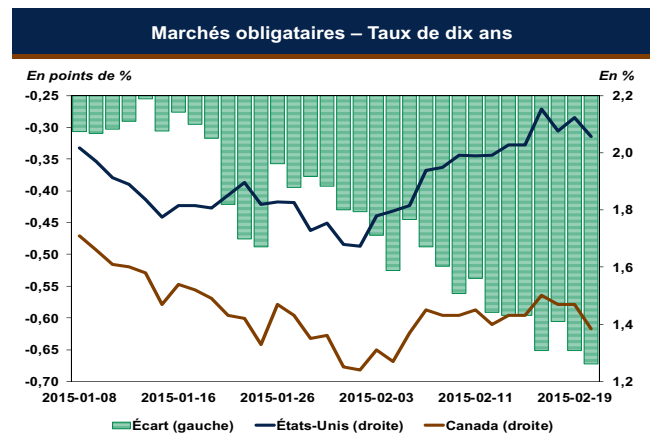
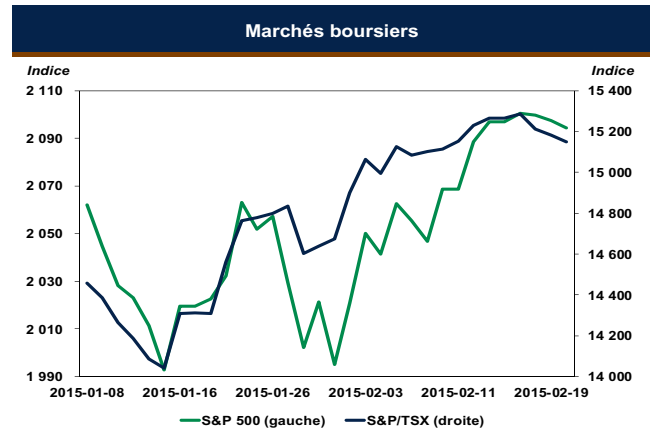
Les Bourses mondiales ont relativement bien performé en dépit des vives tensions entourant la Grèce. En variation hebdomadaire, ce sont les Bourses de l'Italie (3,0 %), de la Suisse (1,8 %) et du Japon (2,1 %) qui se sont les plus démarquées. Le S&P 500 se dirigeait vers un léger gain d'environ 0,5 %, alors qu'un certain nombre de statistiques économiques américaines ont déçu par rapport aux anticipations. Le compte rendu de la réunion du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) a été perçu comme *dovish*, mais les Bourses ont moins réagi à l'événement que les marchés obligataires. La Bourse canadienne affichait une baisse hebdomadaire de plus de 0,5 % au moment d'écrire ces lignes. Elle a commencé à éprouver des difficultés mercredi alors que des données faisant état d'une forte croissance des inventaires de pétrole aux États-Unis ont nui aux prix de l'or noir.

Les taux américains de long terme ont eu tendance à augmenter, tandis que ceux de court terme ont affiché de légères diminutions. Ces derniers ont réagi au compte rendu de la Fed, alors que plusieurs dirigeants ont exprimé une certaine nervosité face à l'éventuelle réaction des marchés lorsqu'elle retirerait la mention de « patience » de son communiqué. Le taux de cinq ans est tombé de 9 points de base mercredi, renversant une bonne partie de l'augmentation de la veille. Au Canada, les taux ont chuté vendredi matin, après des données de ventes au détail décevantes. À 0,77 %, le taux de cinq ans est néanmoins 18 points de base au-dessus de son niveau du début du mois.

Le dollar américain a évolué sans tendance claire cette semaine. Il a affiché temporairement un peu plus de vigueur vendredi matin alors que l'euro cédait du terrain devant le manque de progrès sur le dossier de la dette grecque et une déception du côté de l'indice PMI manufacturier. L'euro est toutefois remonté au-dessus de 1,14 \$ US en raison d'un nouvel espoir d'entente entre la Grèce et l'Eurogroupe. La livre s'est dépréciée en début de semaine, mais elle a rebondi à 1,54 \$ US mercredi après la publication du compte rendu de la dernière rencontre de la Banque d'Angleterre, dont le ton était plutôt optimiste. Le dollar canadien s'est approché de 0,81 \$ US en milieu de semaine, mais est retombé avec les prix du brut et les chiffres des ventes au détail au Canada.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 23 février - 10:00

Janvier	taux ann.
Consensus	4 960 000
Desjardins	4 900 000
Décembre	5 040 000

Ventes de maisons existantes (janvier) – Après avoir reculé de 6,3 % en novembre, les ventes de maisons existantes ont augmenté de 2,4 % en décembre. Une nouvelle baisse est toutefois prévue pour janvier. Les ventes en suspens de maisons en décembre affichent une diminution de 3,7 %, la pire en un an. Cela devrait se manifester sur l'ensemble des ventes en janvier. Un recul à 4 900 000 unités est attendu. On remarque toutefois que la baisse des taux d'intérêt de long terme a amené une accélération des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat, ce qui constitue un risque à la hausse pour janvier ou, sinon, pour février.

Mardi 24 février - 9:00

Décembre	a/a
Consensus	4,31 %
Desjardins	4,10 %
Novembre	4,31 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (décembre) – Le début de l'automne a été positif pour les prix des maisons existantes. L'indice S&P/Case-Shiller a augmenté de 0,7 % en octobre et en novembre. Rappelons que l'indice a été en baisse pour une bonne partie du printemps et de l'été 2014. Une autre hausse des prix est prévue pour décembre. Le gain mensuel prévu de 0,5 % n'éviterait toutefois pas une nouvelle diminution de la variation annuelle de l'indice. Celle-ci passerait ainsi de 4,3 % à 4,1 %.

Mardi 24 février - 10:00

Février	
Consensus	99,5
Desjardins	97,0
Janvier	102,9

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (février) – L'indice de confiance du Conference Board a enregistré en janvier sa plus forte hausse mensuelle depuis 2012. Du même souffle, il a atteint son meilleur niveau depuis août 2007. Une telle performance a évidemment été appuyée par la baisse très marquée des prix de l'essence. Ceux-ci ont toutefois recommencé à augmenter au cours des dernières semaines. Ils demeurent très bas, mais l'effet marginal sur la confiance ne sera plus aussi important. Il reste toutefois le marché du travail qui demeure très favorable à la bonne humeur des ménages. La Bourse est aussi en hausse depuis la fin de janvier. On s'attend quand même à une baisse de l'indice du Conference Board, un peu à l'image de ce que nous a montré la version préliminaire de février de l'indice de l'Université du Michigan. L'indice du Conference Board devrait reculer à 97,0, ce qui reste bien au-dessus du niveau de décembre.

Mercredi 25 février - 10:00

Janvier	taux ann.
Consensus	470 000
Desjardins	460 000
Décembre	481 000

Ventes de maisons neuves (janvier) – Après une baisse de 6,7 % en novembre, les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 11,6 % en décembre pour atteindre 481 000 unités, leur plus haut niveau depuis juin 2008. Elles devraient toutefois afficher une baisse pour janvier. Les permis de bâtir de maisons individuelles ont reculé de 3,1 % au cours du premier mois de l'année. La météo n'a pas été non plus très clémente. On s'attend à ce qu'elle passe à 460 000 unités, ce qui reste supérieur au niveau atteint en novembre.

Jeudi 26 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	-0,6 %
Desjardins	-0,9 %
Décembre	-0,4 %

Indice des prix à la consommation (janvier) – Les prix de l'essence ont chuté de 17,8 % en janvier aux États-Unis, passant même momentanément sous la barre de 2 \$ US le gallon. Cette baisse devrait évidemment se faire sentir sur la variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC). On s'attend donc à ce que l'IPC total diminue de 0,9 %, ce qui serait le plus important recul depuis novembre 2008. L'effet sur la variation annuelle de l'IPC sera aussi très remarquable alors que l'inflation passera en territoire négatif pour la première fois depuis 2009, à -0,4 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base devrait rester stable. Les plus récentes données sur les ventes au détail nominales et les prix des importations ne suggérant pas de hausse. L'inflation de base devrait rester à 1,6 %.

Nouvelles commandes de biens durables (janvier) – Les nouvelles commandes de biens durables sont décevantes depuis quelques mois. Alors que les indices ISM s’amélioraient au cours de l’automne dernier, les nouvelles commandes excluant les transports n’ont pas progressé depuis septembre. Les commandes totales devraient afficher une nouvelle baisse en janvier, notamment à cause du secteur de l’aviation. Les commandes de Boeing sont passées de 174 avions en décembre à seulement 5 en janvier. On ne s’attend pas non plus à une forte croissance du secteur de l’automobile. Toutefois, excluant les transports, un modeste rebond de 1,0 % est prévu. En tout, une décroissance mensuelle de 1,3 % est anticipée.

PIB réel (T4 – deuxième estimation) – La première estimation des comptes nationaux du quatrième trimestre de 2014 a placé la variation trimestrielle annualisée du PIB réel à 2,6 %, soit en dessous des attentes consensuelles. Il faut maintenant prévoir que la croissance sera révisée encore plus basse. Les données de décembre des exportations nettes et des stocks n’ont pas été à la hauteur de ce qui était prévu par le Bureau of Economic Analysis dans sa première estimation. Ainsi, une progression plus près de 2 % est maintenant envisagée.


CANADA

Indice des prix à la consommation (janvier) – Selon les relevés hebdomadaires, les prix de l’essence auraient diminué d’environ 10 % en janvier. À elle seule, la composante associée à l’essence devrait engendrer une baisse mensuelle d’environ 0,45 % de l’indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières, elles sont au total assez limitées en janvier. En supposant une légère croissance des prix pour les biens et les services autres que l’essence, la variation mensuelle de l’IPC total pourrait être de -0,3 %. Le taux annuel d’inflation totale passerait ainsi de 1,5 % à 0,8 %. La variation annuelle de l’indice de référence (IPCX) pourrait descendre à 2,1 %, comparativement à 2,2 % en décembre.


OUTRE-MER

Zone euro : Indicateurs économiques – Plusieurs indices de confiance eurolandais pour le mois de février seront publiés jeudi. La plupart se sont améliorés en janvier. De plus, la première estimation de l’indice de confiance des consommateurs de février affichait une hausse. C’est aussi le cas pour les indices PMI. Une tendance haussière des principaux indices de confiance suggérerait une meilleure croissance en zone euro en 2015. Toujours pour la zone euro, la version finale de l’indice des prix à la consommation de janvier sera connue mardi; l’inflation se situait à -0,6 % selon la version préliminaire. En Allemagne, l’indice IFO de février sera publié lundi et la deuxième estimation du PIB réel du quatrième trimestre sera connue mardi.

Jeudi 26 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	1,7 %
Desjardins	-1,3 %
Décembre	-3,4 %

Vendredi 27 février - 8:30

T4 2014 - 2^e est.	taux ann.
Consensus	2,1 %
Desjardins	2,1 %
T4 2014 - 1^{re} est.	2,6 %



Jeudi 26 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	-0,4 %
Desjardins	-0,3 %
Décembre	-0,7 %

Durant la semaine


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 23 au 27 février 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 23	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Janv.	4 960 000	4 900 000	5 040 000
MARDI 24	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Déc.	4,31 %	4,10 %	4,31 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Févr.	99,5	97,0	102,9
	10:00	Témoignage de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen, devant un comité du Sénat				
MERCREDI 25	10:00	Témoignage de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen, devant un comité de la Chambre des représentants				
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Janv.	470 000	460 000	481 000
JEUDI 26	8:30	Demandes d'assurance-chômage	16-20 févr.	290 000	290 000	283 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	-0,6 %	-0,9 %	-0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,1 %	0,0 %	0,0 %
		Total (a/a)	Janv.	-0,1 %	-0,4 %	0,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	1,6 %	1,6 %	1,6 %
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Janv.	1,7 %	-1,3 %	-3,4 %
	13:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
 VENDREDI 27	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4d	2,1 %	2,1 %	2,6 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Févr.	58,0	57,5	59,4
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Févr.	94,0	93,6	93,6
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Janv.	2,2 %	n.d.	-3,7 %
	13:30	Discours du vice-président de la Fed, S. Fisher				

 **CANADA**

LUNDI 23	---	---				
MARDI 24	8:30	Statistiques financières trimestrielles des entreprises		T4		
MERCREDI 25	---	---				
JEUDI 26	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	-0,4 %	-0,3 %	-0,7 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	1,5 %
		Total (a/a)	Janv.	0,7 %	0,8 %	-0,3 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Janv.	2,1 %	2,1 %	2,2 %
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Déc.	n.d.	1,8 %	2,2 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Déc.	n.d.	0,0 %	-0,2 %
 VENDREDI 27	---	---				

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 23 au 27 février 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 23							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Févr.	107,7		106,7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Févr.	112,5		111,7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Févr.	103,0		102,0	
MARDI 24							
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Févr.	47,0		46,3	
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T4	0,7 %	1,4 %	0,7 %	1,4 %
France	2:45	Confiance des entreprises	Févr.	95		94	
France	2:45	Perspectives de production	Févr.	n.d.		-11	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	-1,6 %	-0,6 %	-0,1 %	-0,6 %
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Déc.	n.d.		3 482	
MERCREDI 25							
France	2:45	Confiance des consommateurs	Févr.	91		90	
JEUDI 26							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Mars	9,5		9,3	
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Févr.	6,5 %		6,5 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Janv.		3,7 %		3,6 %
Italie	4:00	Ventes au détail	Déc.	-0,1 %	-2,0 %	0,1 %	-2,3 %
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,5 %	2,7 %	0,5 %	2,7 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Déc.	0,4 %		0,1 %	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Févr.	0,23		0,16	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Févr.	-6,7		-6,7	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Févr.	-4,5		-5,0	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Févr.	5,5		4,8	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Févr.	102,0		101,2	
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Févr.	104,5		104,0	
Italie	5:00	Confiance des entreprises	Févr.	98,0		97,1	
Italie	5:00	Confiance économique	Févr.	n.d.		91,6	
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Janv.		-4,1 %		-3,4 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Janv.		2,4 %		2,4 %
Japon	18:30	Taux de chômage	Janv.	3,4 %		3,4 %	
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Janv.	3,0 %	-3,2 %	0,8 %	0,1 %
Japon	18:50	Ventes au détail	Janv.	-0,5 %	-1,2 %	-0,4 %	0,1 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Févr.	2		1	
Japon	23:00	Production de véhicules	Janv.		n.d.		-2,5 %
VENDREDI 27							
Japon	0:00	Mises en chantier	Janv.		-11,5 %		-14,7 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Janv.	-0,2 %	1,8 %	1,5 %	0,5 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Janv.	n.d.	n.d.	-0,9 %	-2,9 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,1 %	-0,5 %	-0,4 %	-0,6 %
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,6 %	-0,3 %	-1,1 %	-0,4 %
SAMEDI 28							
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Févr.	n.d.		49,8	
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Févr.	n.d.		53,7	

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T4	16 312	2,6	2,5	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2014 T4	11 115	4,3	2,8	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T4	2 896	-2,2	0,7	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4	504,6	4,1	2,6	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4	2 155	1,9	5,5	6,1	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T4	113,1	---	---	78,8	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2014 T4	2 118	2,8	2,0	3,1	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T4	2 590	8,9	5,3	3,9	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T4	16 650	2,8	2,8	2,4	1,9	2,1	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T4	108,6	-0,0	1,2	1,5	1,5	1,8	2,1
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T4	106,6	-1,8	0,0	0,8	0,9	1,0	0,1
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T4	104,2	2,7	1,9	1,5	0,3	1,7	2,1
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2014 T4	122,9	2,3	2,3	2,2	1,9	1,8	2,0
Solde du compte courant (G\$) (1)	2014 T3	-100,3	---	---	-400,3	-460,8	-459,3	-443,9

* 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 (2004 = 100)	Janv.*	121,1	0,2	1,0	2,3	6,5
Indice ISM manufacturier (1)	Janv.	53,5	55,1	57,9	56,4	51,8
Indice ISM non manufacturier (1)	Janv.	56,7	56,5	56,9	57,9	54,3
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Janv.	102,9	93,1	94,1	90,3	79,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Févr.	93,6	98,1	88,8	82,5	81,6
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Déc.	11 132	-0,1	0,9	1,8	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Déc.	12 130	0,5	1,3	1,7	3,7
Crédit à la consommation (G\$)	Déc.	3 312	0,4	1,3	3,0	6,9
Ventes au détail (M\$)	Janv.	439 771	-0,8	-1,2	-0,4	3,3
Excluant automobiles (M\$)	Janv.	349 441	-0,9	-1,6	-1,0	1,7
Production industrielle (2007 = 100)	Janv.*	106,2	0,2	1,0	1,6	4,8
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Janv.*	79,4	79,4	79,1	79,3	78,1
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	471 454	-3,4	-5,7	-6,7	-3,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	230 618	-3,3	-5,2	-5,8	0,4
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.	1 764	0,1	0,4	1,2	3,9
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Janv.*	1 065	1 087	1 092	1 098	897,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Janv.*	1 053	1 060	1 102	1 037	974,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Déc.	481,0	431,0	456,0	409,0	442,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Déc.	5 040	4 920	5 180	5 030	4 870
Dépenses de construction totales (G\$)	Déc.	982,1	0,4	1,6	2,6	2,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Déc.	-46 557	-39 751	-43 243	-41 386	-37 393
Emplois non agricoles (k) (2)	Janv.	140 849	257,0	1 009	1 693	3 207
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	5,7	5,6	5,7	6,2	6,6
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.	236,3	-0,3	-0,6	-0,4	0,7
Excluant aliments et énergie	Déc.	239,4	0,1	0,3	0,6	1,6
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Déc.	108,7	-0,2	-0,4	-0,3	0,7
Excluant aliments et énergie	Déc.	108,1	0,0	0,2	0,5	1,3
Prix à la production (1982 = 100)	Janv.*	192,7	-2,1	-4,0	-4,5	-3,3
Excluant aliments et énergie	Janv.*	190,3	0,2	0,5	0,8	1,5
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.	125,6	-2,0	-3,9	-5,6	-5,4
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.	127,2	-2,8	-6,5	-9,2	-8,0

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2014 T3	1 754 476	2,8	2,6	2,0	1,9	3,0	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T3	978 496	2,8	2,8	2,5	1,9	2,2	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T3	348 758	-0,1	0,1	0,4	1,2	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T3	117 323	12,5	4,1	-0,4	5,7	1,7	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T3	193 178	0,5	-0,5	2,6	9,0	12,7	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T3	647,0	---	---	12 368	7 437	10 911	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T3	560 579	6,9	7,4	2,0	2,6	4,6	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T3	576 202	4,0	2,5	1,3	3,7	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T3	1 758 934	2,8	1,8	1,5	2,5	2,5	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T3	113,5	1,8	2,0	1,3	1,6	3,4	2,7
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T3	107,4	0,4	3,2	1,1	0,0	1,4	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T3	113,6	1,0	1,0	1,3	3,0	2,1	-0,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T3	-8 401	---	---	-56 255	-59 911	-47 195	-58 419
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2014 T3	83,4	---	---	81,2	81,5	80,6	78,5
Revenu pers. disponible (M\$)	2014 T3	1 125 660	4,3	4,0	3,8	4,2	4,5	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T3	286 104	11,6	10,3	-0,6	-4,2	15,4	31,6

* 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)	Nov.	1 647 922	-0,2	0,6	0,9	1,9
Production industrielle (M\$ 2007)	Nov.	356 964	-1,2	0,6	0,1	2,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Déc.	52 391	1,7	-0,9	0,1	5,2
Mises en chantier (k) (1)	Janv.	187,3	179,6	181,6	203,3	176,9
Permis de bâtir (M\$)	Déc.	7 107	7,7	-5,0	-13,3	10,4
Ventes au détail (M\$)	Déc.*	42 081	-2,0	-1,9	-1,2	4,0
Excluant automobiles (M\$)	Déc.*	31 798	-2,3	-1,6	-2,4	2,0
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.*	55 432	2,5	2,5	4,3	11,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Déc.	-648,5	-335,4	240,5	1 797	-656,3
Exportations (M\$)	Déc.	44 055	1,5	-1,8	-2,1	7,9
Importations (M\$)	Déc.	44 704	2,3	0,2	3,5	7,7
Emplois (k) (2)	Janv.	17 887	35,4	2,6	15,7	10,6
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	6,6	6,7	6,6	7,0	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.	940,6	0,1	0,2	0,6	2,2
Nombre de salariés (k) (2)	Nov.	15 603	-33,0	-3,2	9,7	10,0
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.	124,5	-0,7	-1,0	-1,1	1,5
Excluant aliments et énergie	Déc.	119,3	-0,4	-0,3	0,2	1,9
Excluant huit éléments volatils	Déc.	123,7	-0,3	-0,2	0,4	2,2
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Déc.	108,5	-1,6	-2,6	-3,0	-0,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Déc.	98,1	-7,6	-16,5	-21,3	-13,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.	754 090	0,5	1,8	4,3	6,8

* 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 (%)		
	20 févr.	13 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,01	0,01	0,02	0,01	0,03	0,05	0,06	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,60	0,63	0,50	0,51	0,49	0,32	0,70	0,47	0,30
– 5 ans	1,52	1,52	1,32	1,61	1,66	1,53	1,84	1,60	1,18
– 10 ans	2,06	2,03	1,82	2,32	2,40	2,73	2,81	2,40	1,67
– 30 ans	2,67	2,62	2,39	3,02	3,16	3,70	3,73	3,16	2,25
Indice S&P 500	2 094	2 097	2 052	2 064	1 988	1 836	2 100	1 965	1 816
Indice DJIA	17 997	18 019	17 673	17 810	17 001	16 103	18 054	17 008	16 027
Cours de l'or (\$ US/once)	1 208	1 233	1 292	1 205	1 278	1 320	1 376	1 263	1 146
Indice CRB	225,65	229,19	216,61	269,11	288,67	301,58	312,93	279,38	212,64
Pétrole WTI (\$ US/baril)	50,90	52,66	45,26	76,52	93,61	102,53	107,30	86,18	44,08
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	0,98	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,50	0,51	0,60	0,90	0,94	0,86	0,96	0,88	0,50
Obligations – 2 ans	0,38	0,43	0,54	1,07	1,09	1,01	1,17	1,00	0,38
– 5 ans	0,76	0,73	0,78	1,51	1,55	1,69	1,79	1,47	0,59
– 10 ans	1,39	1,43	1,33	2,01	2,08	2,52	2,55	2,09	1,24
– 30 ans	2,04	2,07	2,02	2,55	2,63	3,02	3,04	2,63	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,73	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,49	0,50	0,58	0,89	0,91	0,81	0,93	0,85	0,48
Obligations – 2 ans	-0,22	-0,20	0,04	0,56	0,60	0,69	0,73	0,53	-0,22
– 5 ans	-0,76	-0,79	-0,54	-0,10	-0,11	0,16	0,16	-0,13	-0,82
– 10 ans	-0,67	-0,60	-0,49	-0,31	-0,32	-0,21	-0,17	-0,32	-0,67
– 30 ans	-0,63	-0,55	-0,37	-0,47	-0,53	-0,68	-0,29	-0,53	-0,70
Indice S&P/TSX	15 150	15 265	14 779	15 111	15 536	14 206	15 658	14 774	13 705
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2517	1,2449	1,2420	1,1231	1,0947	1,1111	1,2732	1,1212	0,7989
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4218	1,4174	1,3920	1,3915	1,4498	1,5265	1,5545	1,4527	0,9075
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,25	0,13	0,05
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	0,10	0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,37	0,34	0,33	0,77	0,99	1,67	1,68	1,04	0,27
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,77	1,67	1,48	2,05	2,54	2,79	2,88	2,35	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1359	1,1386	1,1208	1,2391	1,3244	1,3740	1,3934	1,2985	1,1208
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5371	1,5400	1,4990	1,5656	1,6571	1,6617	1,7166	1,6294	1,4990

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.