

Le débat s'anime au sein de la Réserve fédérale

FAITS SAILLANTS

- Bonne hausse des mises en chantier et de la revente de maisons aux États-Unis.
- États-Unis : l'inflation décélère un peu.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale a légèrement diminué en juillet.
- Canada : les ventes des détaillants et des grossistes ont progressé en juin.

À SURVEILLER

- La confiance des consommateurs américains risque de diminuer.
- États-Unis : le secteur de l'aviation devrait amener un fort bond des nouvelles commandes de biens durables.
- États-Unis : un gain des ventes de maisons neuves est prévu.
- La croissance du PIB réel américain du deuxième trimestre devrait être légèrement revue à la baisse.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait augmenter légèrement en juin.
- Canada : l'ensemble du deuxième trimestre devrait se solder par une croissance de 2,5 % du PIB réel.

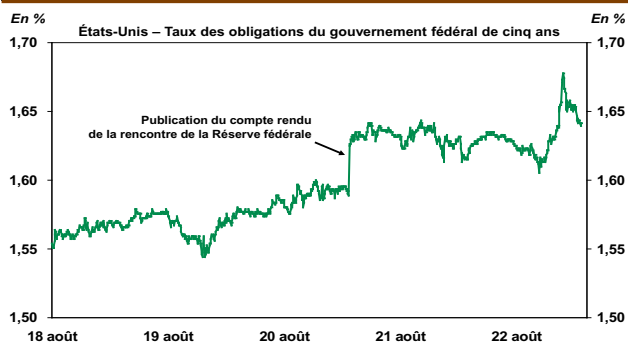
MARCHÉS FINANCIERS

- Le S&P 500 s'approche des 2 000 points.
- Les craintes géopolitiques freinent l'élan haussier des taux de dix ans.
- Le dollar américain poursuit sur sa tendance haussière des dernières semaines.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – Le ton *hawkish* du compte rendu de la Réserve fédérale a fait réagir les taux de court terme en hausse



Sources : Bloomberg 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

- Après une accélération au printemps, l'inflation a ralenti cet été. Ainsi, la variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 0,4 % en mai à 0,3 % en juin puis à seulement 0,1 % en juillet. Cela a fait passer sa variation annuelle de 2,1 % en mai et juin à 2,0 % en juillet. Une partie du ralentissement de la hausse des prix est venue en juillet des coûts de l'énergie. On remarque aussi une baisse des prix des véhicules usagés et une modération de la hausse des prix des vêtements. L'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie a augmenté de seulement 0,1 %, comme en juin, et l'on remarque une première baisse de l'IPC de base excluant le logement depuis un an. L'inflation de base est passée de 2,0 % à 1,9 %.
- Les mises en chantier ont grimpé de 15,7 % en juillet. Cette plus forte hausse mensuelle depuis novembre 2013 a amené le nombre de mises en chantier à 1 093 000 unités à rythme annualisé. C'est le quatrième mois avec plus d'un million de mises en chantier depuis un an. Le gain provient surtout des logements multiples (+33,0 %), mais la croissance de 8,3 % des maisons individuelles est aussi encourageante. La hausse des permis de bâtir a été de 8,1 % pour se situer à 1 052 000 unités. La hausse de l'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons, qui est passé de 53 en juillet à 55 en août, suggère que la bonne tenue des mises en chantier devrait se poursuivre.
- Les ventes de maisons existantes ont progressé de 2,4 % en juillet pour passer de 5 030 000 à 5 150 000 unités. Le gain provient essentiellement des maisons individuelles et du sud des États-Unis. Le niveau de la vente demeure néanmoins sous ceux atteints il y a un an.
- L'indicateur avancé a progressé de 0,9 % en juillet après un gain de 0,6 % en juin (révisé de 0,3 %). Cette croissance est due à la baisse des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage, à la hausse des permis de bâtir ainsi qu'à l'écart des taux d'intérêt. La variation annuelle de l'indicateur avancé progresse à son rythme le plus élevé depuis septembre 2010.
- L'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie est passé de 23,9 à 28,0 entre juillet et août. C'est le plus haut niveau de l'indice depuis mars 2011. Plusieurs des composantes ont toutefois diminué tout en restant élevées. C'est le cas des nouvelles commandes (de 34,2 à 14,7) et des livraisons (de 34,2 à 16,5).

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % de juin à juillet. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,4 % à 2,1 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) a reculé de 0,1 % de juin à juillet. Sa variation annuelle s'élève maintenant à 1,7 %, contre 1,8 % en juin. La version désaisonnalisée de l'IPC total a subi une baisse de 0,08 % en juillet. Il s'agit d'une variation nettement inférieure à la tendance des derniers mois, qui est plutôt aux alentours de +0,25 %. Cette divergence s'explique en grande partie par une baisse ponctuelle de certaines composantes, en particulier le transport. En outre, les prix des véhicules automobiles ont connu en juillet dernier leur plus forte diminution mensuelle en près de deux ans. Les fluctuations saisonnières ont aussi amplifié la réduction mensuelle de l'IPC total en juillet. La baisse des prix associée aux effets de saison a notamment été plus importante que d'habitude au sein des vêtements pour femmes.
- Les ventes au détail ont augmenté de 1,1 % en juin, une progression nettement plus rapide que la prévision du consensus des prévisionnistes. Exprimées en termes réels, les ventes ont augmenté de 0,5 % durant le mois. Ainsi, l'ensemble du deuxième trimestre se solde par un gain trimestriel annualisé de 7,0 %, ce qui constitue un net rebond par rapport à la croissance modeste répertoriée le trimestre précédent. Cela permet d'anticiper un retour en territoire positif pour la demande intérieure au deuxième trimestre.
- Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,6 % en juin, soit un résultat conforme aux attentes. Des baisses dans le secteur des véhicules automobiles et leurs pièces (-2,4 %) ainsi que dans les articles personnels et ménagers (-0,7 %) ont été contrebalancées par des hausses dans les autres secteurs d'activité. Exprimées en termes réels, les ventes ont augmenté de 0,7 %, tandis que les stocks ont crû de 1,2 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Le dollar américain est propulsé par les bonnes données américaines

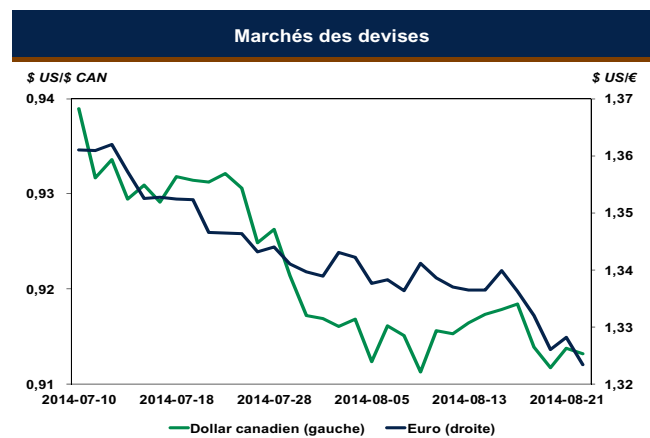
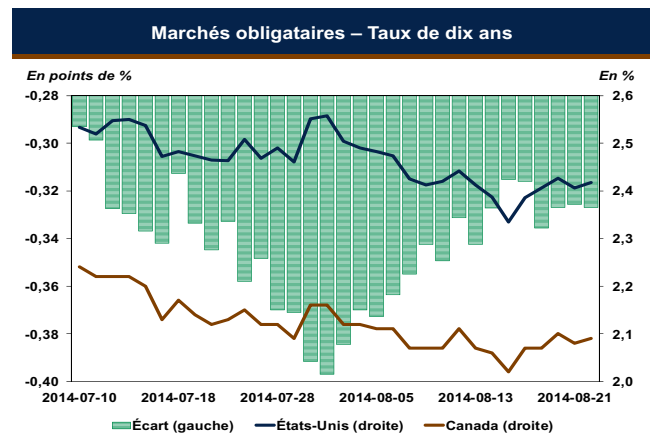
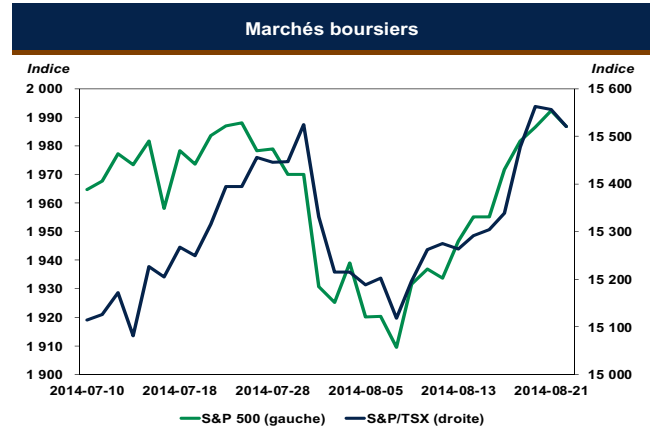
Les Bourses ont enregistré des gains durant les quatre premières séances de la semaine, et le S&P 500 se situait à seulement quelques points du niveau des 2 000 points vendredi matin. Une brève amélioration des situations en Ukraine et en Irak a été saluée par les Bourses en début de semaine. Les nouvelles économiques ont été positives aux États-Unis, notamment du côté du secteur immobilier. Mercredi, le compte rendu *hawkish* de la réunion de la Réserve fédérale (Fed) de juillet a surpris les investisseurs. Les Bourses ont affiché de légères baisses, qu'elles sont toutefois parvenues à récupérer rapidement, encouragées par le ton plus optimiste des dirigeants. La Bourse canadienne a progressé dans le sillage des actions américaines en dépit de la baisse continue des prix du pétrole.

La tendance des taux obligataires a été haussière jusqu'à jeudi, particulièrement aux échéances plus courtes, les taux américains de deux et cinq ans affichant des augmentations hebdomadaires de huit et neuf points de base respectivement. Le compte rendu *hawkish* de la Fed a notamment eu un effet catalyseur important sur les taux courts mercredi. Ils ont continué d'augmenter vendredi, après le discours de Janet Yellen à la conférence de Jackson Hole. La remontée du taux de dix ans a été plus limitée en raison de nouvelles tensions en Ukraine. Les obligations canadiennes ont mieux performé que leurs équivalentes américaines. Elles n'ont pas trop réagi aux données canadiennes d'inflation plus faibles que prévu vendredi.

Le dollar américain réagit davantage aux bonnes données américaines et aux signaux de la Fed. L'attrait du billet vert est également amplifié par des déceptions notées ailleurs dans le monde, notamment en zone euro. La devise commune a atteint vendredi un creux de 11 mois à 1,322 \$ US. Au Royaume-Uni, la baisse plus forte qu'attendu de l'inflation a fortement pénalisé la livre qui évolue maintenant sous 1,66 \$ US. Le yen n'échappe pas non plus à la poussée du dollar américain. Le taux de change japonais a atteint 104 ¥/\$ US cette semaine. Le dollar canadien évolue aussi en baisse, mais de façon moins marquée que les autres principales devises. Il se maintenait au-dessus de 0,91 \$ US vendredi alors que les bons chiffres des ventes au détail au Canada ont compensé le recul de l'inflation.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 25 août - 10:00

Juillet	taux ann.
Consensus	426 000
Desjardins	445 000
Juin	406 000

Ventes de maisons neuves (juillet) – La publication en juillet des ventes de maisons neuves de juin a été une source de grande déception. En plus de la baisse de 8,1 % enregistrée en juin, les données de mai ont été révisées négativement pour effacer le sursaut préalablement annoncé. On s'attend toutefois à une remontée des ventes de maisons individuelles neuves en juillet. Les permis de bâtir de maisons individuelles ont grimpé de 4,1 % entre mai et juillet. Les ventes de maisons individuelles existantes ont progressé de 2,7 % au cours du mois dernier. On s'attend à ce que les ventes de maisons neuves passent à 445 000 unités en juillet.

Mardi 26 août - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	7,0 %
Desjardins	6,9 %
Juin	0,7 %

Nouvelles commandes de biens durables (juillet) – Les nouvelles commandes de biens durables ont été mixtes en juin avec un gain un peu moins fort que prévu, soit 0,7 %, mais aussi avec une bonne performance des commandes de biens d'investissement. On s'attend à d'autres bons résultats en juillet, notamment grâce au volatil secteur de l'aviation. Les commandes chez Boeing ont été très fortes en juillet. La bonne tenue de l'indice ISM manufacturier, notamment du côté des nouvelles commandes, suggère une autre assez bonne croissance des commandes excluant les transports (une hausse de 0,8 % est prévue). Le gain de 1,7 % de la production manufacturière de biens durables en juillet est aussi un signe positif. On s'attend à une hausse de 6,9 % des nouvelles commandes de biens durables.

Mardi 26 août - 9:00

Juin	a/a
Consensus	8,2 %
Desjardins	8,3 %
Mai	9,3 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juin) – Pour la première fois depuis janvier 2012, les prix des maisons ont diminué en mai selon l'indice S&P/Case-Shiller. Ce revers fait écho à la piètre performance de plusieurs autres indicateurs du marché de l'habitation depuis l'automne 2013. Après cette baisse, on s'attend à une stagnation des prix en juin. Ainsi, la variation annuelle de l'indice devrait passer de 9,3 % à 8,3 %.

Mardi 26 août - 10:00

Août	
Consensus	88,8
Desjardins	88,0
Juillet	90,9

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (juin) – Les signes concernant l'humeur des ménages continuent d'être mixtes. L'indice du Conference Board a atteint en juillet son meilleur niveau depuis octobre 2007, mais d'autres indicateurs sont moins probants. Ainsi, l'indice de l'Université du Michigan était déjà en baisse en juillet et il a continué de reculer en août selon sa version préliminaire. L'indice hebdomadaire compilé par Bloomberg fait plutôt du surplace depuis juin. Depuis quelques semaines, la montée des tensions en Irak et à l'intérieur même des États-Unis risque cependant de nuire à la confiance des ménages. Toutefois, la Bourse a regagné au cours des deux dernières semaines la baisse enregistrée à la fin de juillet. Somme toute, l'indice du Conference Board devrait afficher un recul qui l'amènera à 88,0.

Jeudi 28 août - 8:30

T2 2014 – 2^e est.	taux ann.
Consensus	3,9 %
Desjardins	3,8 %
T2 2014 – 1^{re} est.	4,0 %

PIB réel (T1 – deuxième estimation) – La croissance du PIB réel au second trimestre, telle qu'annoncé dans la première estimation, a été plus forte que les attentes. Une légère révision à la baisse est cependant attendue au sein de la deuxième estimation. D'un côté, les exportations nettes et la construction se portent mieux que ce que croyait le Bureau of Economic Analysis à la fin juillet. Toutefois, les stocks et la consommation risquent d'amener des contributions moins positives. Ainsi, la variation trimestrielle annualisée du PIB réel devrait passer de 4,0 % à 3,8 %.



Dépenses de consommation (juillet) – La consommation réelle semble avoir été légèrement négative en juillet. La faiblesse décevante des ventes au détail (seulement +0,1 % excluant les concessionnaires automobiles, les stations-services et les centres de rénovation) pointe en ce sens et il faut ajouter la baisse de 2,7 % du nombre d'automobiles neuves vendues. La consommation de biens durables devrait s'avérer négative, ce qui devrait être compensé par une hausse du côté des biens non durables. La baisse de 3,4 % de la production d'électricité en juillet, causée par une température plus basse qu'à la normale, suggère cependant que la consommation réelle de services a diminué. La consommation réelle devrait ainsi diminuer de 0,1 %. Comme il est prévu que le déflateur des dépenses de consommation ait augmenté de 0,1 % sur la même période, la variation mensuelle de la consommation nominale devrait être nulle.



CANADA

Compte courant (T2) – La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 3,3 % durant le deuxième trimestre. Il s'agit d'une progression presque similaire à la hausse des importations (+3,2 %). Dans ces conditions, le solde du compte courant au chapitre des biens devrait demeurer pratiquement inchangé au deuxième trimestre. Une légère amélioration du solde total du compte courant est néanmoins prévue en raison de la baisse anticipée du déficit au chapitre des services.

PIB réel par industrie (juin) – De façon générale, les résultats des indicateurs économiques du mois de juin ont été assez modestes. Par exemple, les volumes des ventes des manufacturiers et des grossistes ont augmenté de 0,2 % et de 0,7 %, respectivement. De plus, le nombre d'heures travaillées a diminué de 1,0 % dans les secteurs des services, ce qui laisse craindre une progression très modérée de la production de plusieurs de ces secteurs. Les heures travaillées dans les secteurs des biens ont toutefois connu leur croissance mensuelle la plus rapide depuis dix mois. Au bout du compte, le PIB réel par industrie devrait connaître une hausse d'environ 0,1 % en juin.

PIB réel (T2) – Le PIB réel par industrie a connu une progression de 0,1 % en avril et de 0,4 % en mai. Si l'on tient compte de la hausse de 0,1 % qui est prévue pour juin, l'ensemble du deuxième trimestre devrait se solder par une croissance du PIB réel de 2,5 % (à rythme trimestriel annualisé). Le commerce extérieur devrait contribuer de façon significative à cette hausse en raison d'un important gain des exportations. La demande intérieure devrait aussi s'accélérer quelque peu après avoir subi une baisse de 0,3 % au premier trimestre de 2014. Selon toute vraisemblance, les stocks freineront la croissance du PIB réel au deuxième trimestre alors qu'un certain déstockage a été favorisé par la forte hausse des exportations.

Indice des prix des produits industriels (juillet) – L'indice des prix des produits de base de la Banque du Canada exprimé en dollars canadiens affiche une baisse de 3,2 % en juillet dernier en raison surtout d'une réduction prononcée dans l'énergie. L'indice des prix des matières brutes de Statistique Canada devrait donc aussi diminuer significativement durant le mois. Cela ouvrira la voie à une autre baisse mensuelle de l'indice des prix des produits industriels, qui a connu un troisième recul consécutif en juin.

Vendredi 29 août - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,0 %
Juin	0,4 %

Jeudi 28 août - 8:30

T2 2014	G\$
Consensus	-11,7
Desjardins	-12,0
T1 2014	-12,4

Vendredi 29 août - 8:30

Juin	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Mai	0,4 %

Vendredi 29 août - 8:30

T2 2014	taux ann.
Consensus	2,7 %
Desjardins	2,5 %
T1 2014	1,2 %

Vendredi 29 août - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,3 %
Juin	-0,1 %

**OUTRE-MER**




Durant la semaine


Zone euro : Indicateurs économiques – Plusieurs indices de confiance seront publiés jeudi par la Commission européenne. Sans être désastreuses, les dernières données se sont souvent montrées décevantes. Un regain de confiance permettrait d’espérer une meilleure croissance de l’économie au second semestre de 2014. Le taux de chômage du mois de juillet pour l’ensemble de la zone sera publié vendredi. Il est actuellement sur une lente tendance baissière. L’estimation préliminaire de l’inflation d’août sera aussi publiée vendredi; un autre ralentissement de la variation de l’indice des prix est attendu. Les indices IFO allemands de confiance des grandes entreprises seront publiés lundi.



INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 25 au 29 août 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 25	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Juill.	426 000	445 000	406 000
MARDI 26	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Juill.	7,0 %	6,9 %	0,7 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Juin	8,2 %	8,3 %	9,3 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Août	88,8	88,0	90,9
MERCREDI 27	---	---				
JEUDI 28	8:30	Demandes d'assurance-chômage	18-22 août	300 000	304 000	298 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2d	3,9 %	3,8 %	4,0 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Juill.	0,5 %	n.d.	-1,1 %
VENDREDI 29	8:30	Revenu personnel (m/m)	Juill.	0,3 %	0,4 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Juill.	0,2 %	0,0 %	0,4 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Juill.	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juill.	0,2 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Juill.	1,6 %	1,6 %	1,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Juill.	1,5 %	1,5 %	1,5 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Août	56,2	57,0	52,6
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Août	80,2	79,2	79,2
 CANADA						
LUNDI 25	---	---				
MARDI 26	---	Statistiques financières trimestrielles des entreprises	T2			
MERCREDI 27	---	---				
JEUDI 28	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T2	-11,7	-12,0	-12,4
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Juin	n.d.	3,2 %	2,6 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Juin	n.d.	-0,1 %	0,3 %
VENDREDI 29	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Juin	0,2 %	0,1 %	0,4 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2	2,7 %	2,5 %	1,2 %
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Juill.	-0,1 %	-0,3 %	-0,1 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Juill.	-1,8 %	-3,0 %	1,1 %

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 (-4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 25 au 29 août 2014

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	Août	107,0		108,0	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Août	112,0		112,9	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Août	102,1		103,4	
MARDI 26							
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Août	49,5		48,7	
MERCREDI 27							
France	2:45	Confiance des entreprises	Août	93		93	
France	2:45	Perspectives de production	Août	n.d.		-18	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Août	104,0		104,6	
JEUDI 28							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Sept.	8,9		9,0	
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Août	6,7 %		6,7 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Juill.		1,5 %		1,5 %
Italie	4:00	Ventes au détail	Juin	-0,5 %	-0,6 %	-0,7 %	-0,5 %
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Août	0,10		0,17	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Août	-10,0		-10,0	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Août	-4,5		-3,8	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Août	3,5		3,6	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Août	101,5		102,2	
Italie	5:00	Confiance des entreprises	Août	99,2		99,7	
Italie	5:00	Confiance économique	Août	n.d.		90,9	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	0,0 %	0,8 %	0,3 %	0,8 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Août	-1		-2	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Juill.		-2,9 %		-3,0 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Juill.		3,4 %		3,6 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Août		2,7 %		2,8 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Juill.	3,7 %		3,7 %	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Juill.	1,3 %	-0,1 %	-3,4 %	3,1 %
Japon	19:50	Ventes au détail	Juill.	0,3 %	-0,1 %	0,5 %	-0,6 %
VENDREDI 29							
Japon	0:00	Production de véhicules	Juill.		n.d.		6,6 %
Japon	1:00	Mises en chantier	Juill.		-10,4 %		-9,5 %
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Août	0,1 %	10,2 %	0,1 %	10,6 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Août	0,1 %	1,5 %	1,3 %	0,4 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Juill.	0,0 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Juill.	12,3 %		12,3 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Août		0,3 %		0,4 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Juill.	11,5 %		11,5 %	
Italie	6:00	PIB réel – final	T2	-0,2 %	-0,3 %	-0,2 %	-0,3 %

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	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T2*	15 986	3,9	2,4	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T2*	10 911	2,5	2,3	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T2*	2 880	1,6	-0,7	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2*	494,2	7,5	0,9	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2*	2 079	5,5	5,7	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T2*	93,4	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T2*	2 073	9,5	3,5	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T2*	2 544	11,7	3,9	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T2*	16 345	2,8	2,1	1,9	2,1	1,7	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T2*	108,2	2,0	1,6	1,5	1,8	2,1	1,2
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T2*	106,0	2,5	1,2	0,9	1,0	0,1	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T2*	105,3	0,6	1,9	0,3	1,7	2,1	-1,3
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2014 T2*	121,4	3,0	2,1	1,9	1,8	2,0	1,9
Solde du compte courant (G\$) (1)	2014 T1	-111,2	---	---	-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)	Juill.*	103,3	0,9	2,1	4,0	7,0
Indice ISM manufacturier (1)	Juill.*	57,1	55,3	54,9	51,3	54,9
Indice ISM non manufacturier (1)	Juill.*	58,7	56,0	55,2	54,0	55,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Juill.*	90,9	86,4	81,7	79,4	81,0
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Août*	79,2	81,8	81,9	81,6	82,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juin*	10 929	0,2	0,2	0,9	2,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juin*	11 943	0,2	0,6	2,1	2,3
Crédit à la consommation (G\$)	Juin*	3 211	0,5	2,0	3,7	6,7
Ventes au détail (M\$)	Juill.*	439 802	0,0	0,7	3,7	3,7
Excluant automobiles (M\$)	Juill.*	352 162	0,1	0,8	2,8	3,1
Production industrielle (2007 = 100)	Juill.*	104,4	0,4	1,2	3,0	5,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Juill.*	79,2	79,1	79,0	78,1	77,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juin*	503 238	1,1	1,4	2,9	1,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juin*	242 370	1,7	1,7	5,5	-0,6
Stocks des entreprises (G\$)	Juin*	1 743	0,4	1,5	2,8	5,8
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Juill.*	1 093	945,0	1 063	897,0	898
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juill.*	1 052	973,0	1 059	939,0	977,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juin*	406,0	442,0	403,0	442,0	459,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juill.*	5 150	5 030	4 660	4 620	5 380
Dépenses de construction totales (G\$)	Juin*	950,2	-1,8	0,3	-1,1	5,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin*	-41 538	-44 663	-44 176	-37 393	-36 552
Emplois non agricoles (k) (2)	Juill.*	139 004	209,0	736,0	1 465	2 570
Taux de chômage (%) (1)	Juill.*	6,2	6,1	6,3	6,6	7,3
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juill.*	237,9	0,1	0,7	1,3	2,0
Excluant aliments et énergie	Juill.*	238,3	0,1	0,5	1,0	1,9
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Juin*	109,0	0,2	0,7	1,0	1,6
Excluant aliments et énergie	Juin*	107,6	0,1	0,5	0,9	1,5
Prix à la production (1982 = 100)	Juill.*	202,4	0,1	0,8	1,7	2,9
Excluant aliments et énergie	Juill.*	188,8	0,1	0,4	0,6	1,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Juill.*	133,1	0,0	-0,3	0,3	0,4
Prix des importations (2000 = 100)	Juill.*	140,0	-0,2	0,2	1,2	0,8

* 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.

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 T1	1 717 239	1,2	2,2	2,0	1,7	2,5	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T1	959 211	1,2	2,6	2,4	1,9	2,3	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T1	348 180	-0,5	0,1	0,6	1,1	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T1	110 767	-6,3	-0,5	-0,3	6,1	1,6	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T1	182 887	-2,0	-0,9	1,3	6,2	11,1	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T1	16 275	---	---	11 927	6 831	7 440	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T1	519 989	-2,4	1,7	2,2	1,5	4,7	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T1	549 162	-7,2	-1,1	1,1	3,1	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T1	1 722 577	-0,3	1,0	1,4	2,3	2,4	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T1	112,8	5,5	1,7	1,4	1,7	3,2	2,7
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T1	104,4	-0,2	2,2	1,0	-0,0	0,9	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T1	113,9	1,9	1,1	1,4	3,0	2,5	-0,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T1	-12 386	---	---	-60 288	-62 215	-48 467	-58 419
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2014 T1	82,5	---	---	81,3	81,5	80,6	78,5
Revenu pers. disponible (M\$)	2014 T1	1 103 432	4,5	3,2	3,6	3,9	4,6	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T1	258 688	25,2	6,8	-1,7	-4,9	11,3	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)	Mai*	1 622 918	0,4	0,7	0,8	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Mai*	354 584	0,6	0,7	1,8	5,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin*	51 960	0,6	2,1	4,3	6,9
Mises en chantier (k) (1)	Juill.*	200,1	198,7	195,7	177,1	198,5
Permis de bâtir (M\$)	Juin*	7 991	13,5	33,8	24,1	20,1
Ventes au détail (M\$)	Juin*	42 578	1,1	3,3	5,2	5,9
Excluant automobiles (M\$)	Juin*	32 607	1,5	2,8	4,6	6,2
Ventes des grossistes (M\$)	Juin*	53 012	0,6	4,4	6,3	8,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin*	1 860	576,3	1 131	-535,4	-21,4
Exportations (M\$)	Juin*	45 203	1,1	2,6	10,2	13,4
Importations (M\$)	Juin*	43 344	-1,8	1,0	4,3	8,7
Emplois (k) (2)	Juill.*	17 862	41,7	19,4	10,9	13,1
Taux de chômage (%) (1)	Juill.*	7,0	7,1	6,9	7,0	7,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Mai*	936,6	0,6	1,1	1,7	2,6
Nombre de salariés (k) (2)	Mai*	15 519	43,1	20,3	6,0	13,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.*	125,7	-0,2	0,4	2,1	2,1
Excluant aliments et énergie	Juill.*	118,9	-0,2	0,1	1,4	1,5
Excluant huit éléments volatils	Juill.*	123,1	-0,1	0,3	1,5	1,7
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Juin*	111,7	-0,1	-0,8	2,5	3,0
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juin*	124,4	1,1	0,8	10,4	9,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juin*	721 853	-0,1	0,0	2,2	7,0

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.



Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	22 août	15 août	-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	0,02	0,03	0,03	0,04	0,05	0,03	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,49	0,41	0,49	0,34	0,32	0,38	0,53	0,38	0,27
– 5 ans	1,66	1,54	1,67	1,52	1,53	1,64	1,83	1,57	1,27
– 10 ans	2,42	2,34	2,47	2,53	2,73	2,82	3,01	2,68	2,34
– 30 ans	3,18	3,13	3,24	3,40	3,70	3,80	3,95	3,60	3,13
Indice S&P 500	1 987	1 955	1 978	1 901	1 836	1 664	1 992	1 838	1 630
Indice DJIA	17 027	16 663	16 961	16 606	16 103	15 011	17 138	16 179	14 776
Cours de l'or (\$ US/once)	1 280	1 305	1 299	1 293	1 320	1 396	1 418	1 295	1 196
Indice CRB	288,53	289,93	298,34	308,26	301,58	290,79	312,93	293,35	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	93,20	97,30	105,23	105,01	102,53	106,47	110,62	100,53	91,74
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,94	0,95	0,95	0,92	0,86	0,99	1,00	0,92	0,81
Obligations – 2 ans	1,09	1,05	1,08	1,06	1,01	1,19	1,31	1,10	0,93
– 5 ans	1,56	1,48	1,47	1,57	1,69	1,94	2,17	1,71	1,42
– 10 ans	2,09	2,02	2,12	2,31	2,52	2,69	2,82	2,45	2,02
– 30 ans	2,64	2,58	2,67	2,84	3,02	3,16	3,28	2,98	2,58
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,92	0,92	0,92	0,88	0,81	0,96	0,98	0,88	0,76
Obligations – 2 ans	0,61	0,64	0,59	0,72	0,69	0,81	0,92	0,72	0,57
– 5 ans	-0,10	-0,06	-0,20	0,05	0,16	0,30	0,58	0,14	-0,24
– 10 ans	-0,33	-0,32	-0,35	-0,22	-0,21	-0,13	-0,02	-0,23	-0,40
– 30 ans	-0,54	-0,55	-0,57	-0,56	-0,68	-0,64	-0,48	-0,62	-0,72
Indice S&P/TSX	15 521	15 304	15 455	14 708	14 206	12 762	15 562	14 048	12 591
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0951	1,0896	1,0813	1,0862	1,1111	1,0496	1,1241	1,0758	0,9132
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4493	1,4599	1,4523	1,4809	1,5265	1,4045	1,5545	1,4648	1,2085
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,15	0,15	0,15	0,25	0,25	0,50	0,50	0,28	0,15
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	0,99	0,97	1,15	1,36	1,67	1,94	2,02	1,59	0,97
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,41	2,47	2,69	2,64	2,79	2,89	3,07	2,75	2,41
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3234	1,3399	1,3432	1,3634	1,3740	1,3382	1,3934	1,3614	1,3120
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6571	1,6697	1,6975	1,6833	1,6617	1,5568	1,7166	1,6515	1,5504

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.