

12 septembre 2014

La dette des ménages canadiens demeure très élevée

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : accélération bienvenue des ventes au détail.
- Forte hausse du crédit à la consommation en juillet aux États-Unis.
- La confiance des ménages américains est en hausse en septembre.
- Canada : la dette des ménages augmente encore.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a poursuivi sa remontée.
- Canada : le nombre de mises en chantier a légèrement diminué en août.

À SURVEILLER

- La production industrielle américaine devrait afficher une plus faible croissance en août.
- Les prix de l'essence amèneront une stagnation de l'indice américain des prix à la consommation.
- Après le bond de juillet, les mises en chantier américaines devraient diminuer en août.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes devraient augmenter significativement.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale demeurera à 2,1 %.

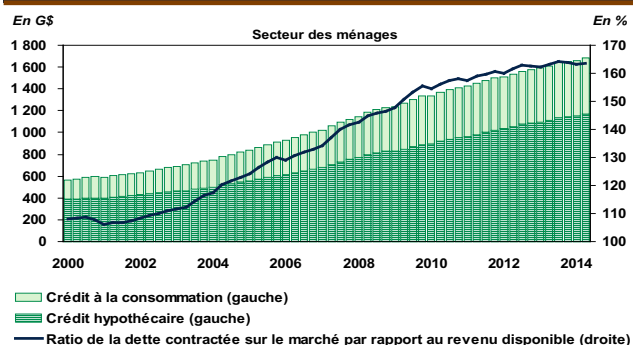
MARCHÉS FINANCIERS

- La Réserve fédérale pourrait changer de ton : les Bourses sont anxieuses.
- L'emploi décevant est vite oublié sur les marchés obligataires.
- Le dollar canadien s'est déprécié sous 0,91 \$ US (1,10 \$ CAN/\$ US).

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – Le ratio d'endettement des ménages a légèrement augmenté au deuxième trimestre de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont augmenté de 0,6 % en août. Cette plus forte croissance depuis avril survient après un gain de 0,3 % en juillet (révisé de 0,0 %). Les ventes d'automobiles ont bondi de 1,5 % après une hausse de 0,6 % en juillet. Excluant les automobiles, les ventes ont progressé de 0,3 %. La plupart des catégories de détaillants affichent une hausse de leurs ventes. Outre les autos, les plus fortes croissances proviennent des centres de rénovation, des magasins associés aux loisirs et de la catégorie « autres ». Les stations-services ont vu la valeur de leurs ventes diminuer sous l'effet de la baisse des prix de l'essence. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,5 %. Ce gain est encourageant, notamment si on le conjugue avec la révision haussière des données du mois de juillet.
- Le crédit à la consommation a augmenté de 26,0 G\$ US en juillet, sa plus forte hausse mensuelle depuis 2001 si l'on exclut les hausses dues à des changements méthodologiques. La croissance est, encore une fois, surtout redevable des prêts à terme (+20,6 G\$ US), probablement en lien avec l'essor des ventes d'autos. Les prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) ont connu une bonne croissance de 5,4 G\$ US.
- La confiance des consommateurs augmente en septembre selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Celui-ci est passé de 82,5 en août à 84,6 en septembre, son plus haut niveau depuis juillet 2013. Le gain provient exclusivement des anticipations des ménages dont l'indice est passé de 71,3 à 75,6. L'indice lié à la situation présente a plutôt diminué de 1,3 point. L'indice de confiance du Michigan affiche un certain retard avec l'indice du Conference Board qui lui se situait déjà en août à son plus haut niveau depuis 2007.
- Les stocks des entreprises ont augmenté de 0,4 % en juillet. Une certaine faiblesse se manifeste du côté des grossistes et des manufacturiers où les stocks ont augmenté de seulement 0,1 %. Cela a cependant été contrebalancé par un gain de 1,0 % du côté des détaillants. La hausse des stocks a été importante chez les concessionnaires automobiles, soit une augmentation de 2,3 %.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- La dette des ménages contractée sur le marché du crédit (crédit à la consommation, emprunts hypothécaires et prêts non hypothécaires) s'est élevée à 1 797 G\$ au deuxième trimestre, soit une hausse de 23,4 G\$ par rapport au trimestre précédent. Le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible est ainsi monté à 163,6 %, contre 163,1 % le trimestre précédent. On ne peut toutefois pas dire que la situation de l'endettement des ménages se soit détériorée significativement au printemps dernier. Le ratio de la dette par rapport au revenu affiche plutôt une certaine stabilisation depuis le début de 2013. À défaut de s'améliorer, la problématique de l'endettement des ménages ne s'amplifie donc pas vraiment.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle a atteint 82,7 % au deuxième trimestre, contre 82,1 % au trimestre précédent. Avec cette hausse, le taux d'utilisation vient de passer au-dessus de sa moyenne historique grâce, notamment, à un gain significatif au sein de la fabrication. Le niveau plus élevé du taux d'utilisation de la capacité industrielle corrobore la mesure de l'écart entre la production et son plein potentiel, qui se dirige vers une complète résorption. Ces deux signaux indiquent que les capacités excédentaires sont sur le point de disparaître.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 199 800 unités en juillet à 192 400 unités en août, soit un résultat conforme aux attentes. La baisse a été répertoriée dans toutes les principales catégories de logement. Cela dit, les logements collectifs dans les centres urbains représentent plus de la moitié de la réduction. L'Ontario (-24,7 %) ainsi que les provinces de l'Atlantique (-25,8 %) sont particulièrement touchés par le recul du mois d'août, tandis qu'une hausse a été observée dans l'Ouest (+17,9 %). Le nombre de mises en chantier n'a que très légèrement diminué au Québec (-2,6 %).

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La remontée des taux obligataires se concrétise

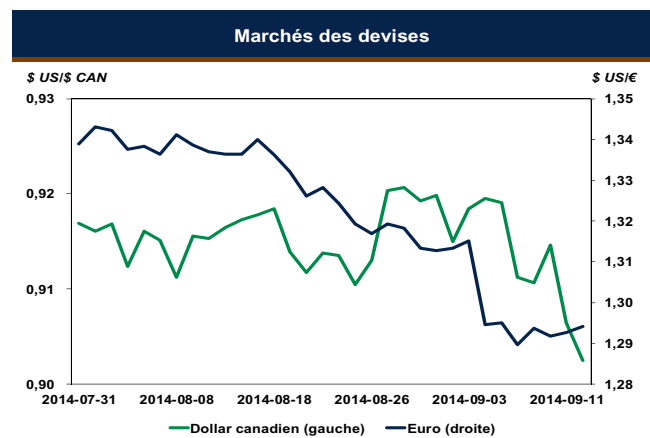
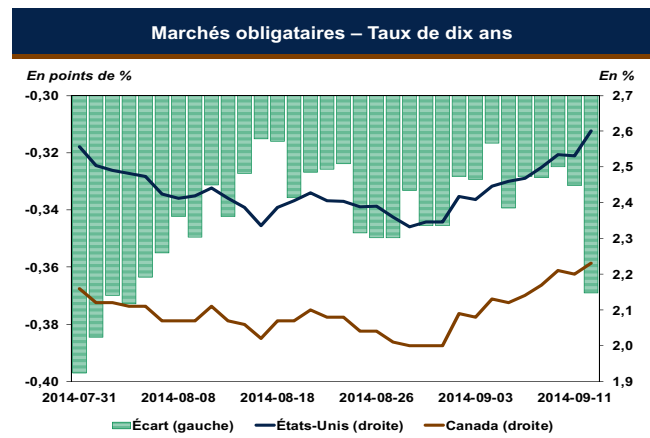
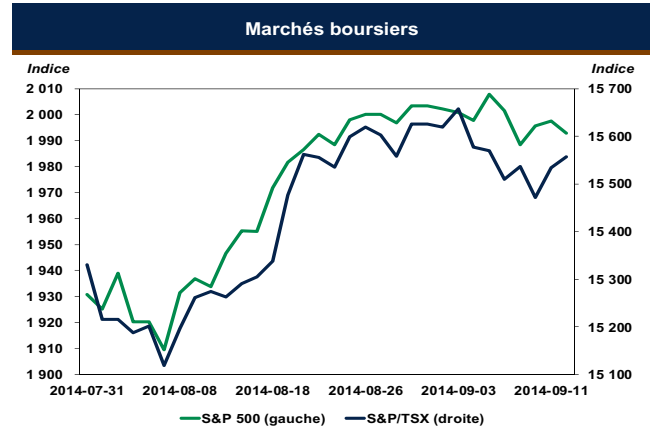
L'anxiété est demeurée palpable sur les marchés boursiers et le S&P 500 a reculé à 1 985 points mercredi, avant de se redresser légèrement. Peu de nouvelles économiques d'impact étaient au rendez-vous aux États-Unis cette semaine, mais les investisseurs se sont attardés sur la réunion à venir de la Réserve fédérale (Fed). L'inflexion attendue du discours de la Fed pourrait créer de la volatilité et les investisseurs préfèrent jouer de prudence dans ce contexte. Au Canada, le S&P/TSX a fait les frais de la baisse persistante des prix des matières premières en début de semaine. Des reculs importants des titres dans les secteurs des matériaux et de l'énergie ont notamment pesé sur l'indice canadien.

Le taux obligataire américain de dix ans a atteint 2,60 % vendredi matin, un niveau qui n'avait pas été revisité depuis la fin de juillet. La courbe s'est pentifiée de manière importante cette semaine, l'écart 2/10 atteignant le cap des 200 points de base. L'apaisement des tensions géopolitiques et les anticipations d'un raffermissement du ton de la Fed ont contribué à relancer les taux vers le haut depuis le début du mois, renversant la tendance baissière qui s'est maintenue toute l'année. Les obligations canadiennes ont un peu mieux performé en début de semaine, mais les taux ont suivi généralement la marche dictée par les taux américains par la suite.

Le dollar américain s'est apprécié lundi puis a principalement évolué à plat par la suite. Le sentiment que la Fed pourrait modifier son discours affecte moins la devise américaine étant donné qu'elle s'était déjà fortement appréciée depuis la mi-juillet. L'euro est descendu sous 1,29 \$ US en début de semaine, mais s'est légèrement redressé par la suite. La livre britannique souffre encore de l'incertitude entourant le référendum en Écosse. De nouveaux sondages montrant une avance du camp du non ont néanmoins aidé la livre à remonter au-dessus de 1,62 \$ US en seconde moitié de semaine. Le dollar canadien s'est replié lundi comme plusieurs devises, mais la période de faiblesse s'est prolongée avec la baisse des cours des matières premières. Au moment d'écrire ces lignes, le huard valait moins de 0,91 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 15 sept. - 9:15

Août	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,2 %
Juillet	0,4 %

Production industrielle (août) – La croissance de la production manufacturière a été particulièrement bonne en juillet avec un gain de 1,0 % appuyé par un bond de 10,1 % du côté des automobiles. La croissance de la production industrielle dans son ensemble s'est toutefois avérée plus faible, minée par une nouvelle contraction, cette fois de 3,4 %, de la production des fournisseurs d'énergie. La fabrication devrait afficher un ralentissement en août, et ce, malgré la bonne tenue de l'indice ISM manufacturier. Les heures travaillées ont stagné (tout comme l'emploi dans le secteur manufacturier) et elles ont même diminué dans le secteur automobile. On ne s'attend pas non plus à un fort rebond du côté de l'énergie alors que les températures sont restées sous les moyennes, limitant ainsi la demande de climatisation. Dans l'ensemble, la production industrielle devrait montrer un gain de 0,2 %, tandis que le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait demeurer à 79,2 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (lundi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en septembre.

Mercredi 17 sept. - 8:30

Août	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,0 %
Juillet	0,1 %

Indice des prix à la consommation (août) – Après une accélération au printemps, la croissance des prix s'est modérée au cours des derniers mois. La variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) n'a été que de 0,1 % en juillet, après une moyenne de 0,3 % au cours des mois précédents. La baisse récente des prix de l'essence, soit -3,2 % au cours du mois dernier, amplifiée par les ajustements saisonniers (ces prix n'ont pas l'habitude de diminuer à ce temps de l'année) devrait garder l'IPC inchangé en août. L'indice de base qui exclut les aliments et l'énergie devrait toutefois augmenter de 0,2 % appuyé par les prix des logements. La variation annuelle de l'IPC devrait passer de 2,0 % à 1,9 %. L'inflation de base devrait demeurer à 1,9 %.

Mercredi 17 sept. - 14:00

Septembre	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
30 juillet	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale (septembre) – Les membres du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) pourraient amener certains changements au ton du communiqué qui sera publié à la fin de la réunion. Sans adopter de sentiments ouvertement *hawkish*, la Fed pourrait faire état de l'amélioration des indicateurs économiques et modifier sa phrase qui souligne la période considérable de temps entre la fin des achats de titres et le début des hausses de taux. Elle se donnerait ainsi une marge de manœuvre supplémentaire dans un contexte où pour plusieurs membres du comité, la remontée de la croissance économique, de l'emploi et de l'inflation ne sanctionnera plus un engagement de garder des taux d'intérêt si bas très longtemps. La Fed devrait annoncer une nouvelle baisse des achats de titres qui tomberaient à seulement 15 G\$ US en octobre. À la réunion suivante, elle devrait officialiser que le programme ne sera pas reconduit en novembre. La réunion de mercredi prochain sera accompagnée par une conférence de presse de la présidente Janet Yellen et par la publication des nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed concernant la croissance économique, l'inflation, le chômage et l'évolution des taux directeurs.

Jeudi 18 sept. - 8:30

Août	taux ann.
Consensus	1 040 000
Desjardins	1 040 000
Juillet	1 093 000

Mises en chantier (août) – Les mises en chantier sont très volatiles depuis quelque temps. Après deux mois de baisse, elles ont grimpé de 15,7 % en juillet pour rejoindre un niveau annualisé de 1 093 000 unités, le plus élevé depuis novembre 2013. Cette volatilité provient surtout du secteur des logements multiples alors que les mouvements et la progression du secteur des maisons individuelles sont bien plus modestes. Le niveau récent des permis de bâtir, à 1 057 000 unités en juillet, indique que les mises en chantier devraient reculer en août. La tendance haussière devrait toutefois prendre le dessus par la suite. Un niveau de 1 040 000 unités est attendu.



Indicateur avancé (août) – L'indicateur avancé a augmenté de 0,9 % en juillet, appuyé par les contributions de la baisse des demandes d'assurance-chômage, de la hausse des permis de bâtir et, comme toujours, de l'écart entre les taux obligataires et les taux directeurs. On s'attend à une croissance de 0,3 % de l'indicateur avancé en août. En plus des taux, le gain sera redevable à la Bourse et à l'indice ISM.

CANADA

Ventes des manufacturiers (juillet) – En excluant les matières premières, la valeur des exportations de marchandises a augmenté de 2,9 % en juillet dernier, avec notamment une hausse de 9,7 % au sein de l'industrie de l'automobile. Dans ces conditions, les ventes des manufacturiers devraient afficher une croissance robuste durant le mois. La confiance des manufacturiers est d'ailleurs à la hausse un peu partout dans le monde et le Canada n'échappe pas à la tendance alors que l'indice RBC-PMI a atteint 54,8 en août.

Ventes des grossistes (juillet) – L'importante hausse des exportations de biens en excluant les matières premières devrait être bénéfique aux ventes des grossistes durant le mois. De plus, selon des données provisoires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait augmenté de 9,4 % en juillet. Dans ces conditions, les ventes des grossistes augmenteront vraisemblablement de façon marquée en juillet.

Indice des prix à la consommation (août) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, les prix de l'essence ont diminué d'environ 2 % en moyenne durant le mois d'août, ce qui devrait entraîner une réduction de près de 0,1 % de la variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) total. Du côté des effets saisonniers, ils engendrent habituellement une baisse de 0,1 % de l'IPC total en août avec notamment l'arrivée des nouvelles récoltes sur le marché. La réduction des prix de l'essence est aussi un facteur important dans les soubresauts saisonniers en août. Au bout du compte, on s'attend à ce que la variation mensuelle de l'IPC total soit pratiquement nulle en août. Sa version désaisonnalisée s'élèverait ainsi à 0,1 %, ce qui constitue un niveau un peu plus faible que la moyenne des derniers mois. Le taux annuel d'inflation totale resterait ainsi à 2,1 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) sera moins affecté par la baisse attendue des prix des fruits et des légumes frais. Il devrait croître de 0,2 % en août et sa variation annuelle pourrait passer de 1,7 % à 1,8 %.

OUTRE-MER

Royaume-Uni : Compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre (septembre) – Le gouverneur Mark Carney de la Banque d'Angleterre (BoE) a récemment indiqué que le relèvement des taux directeurs pourrait débiter au printemps prochain. De plus, deux membres sur neuf ont voté pour une hausse de 25 points dès août. Pour le moment, la faiblesse de l'inflation donne une marge de manœuvre à la BoE, mais il sera intéressant de voir comment le débat a évolué en septembre.

Vendredi 19 sept. - 10:00

Août	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,3 %
Juillet	0,9 %

Mardi 16 sept. - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	1,5 %
Juin	0,6 %

Vendredi 19 sept. - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	1,7 %
Juin	0,6 %




Vendredi 19 sept. - 8:30


Août	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,0 %
Juillet	-0,2 %

Mercredi 17 sept. - 4:30

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 15 au 19 septembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Sept.	16,00	16,00	14,69
	9:15	Production industrielle (m/m)	Août	0,3 %	0,2 %	0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Août	79,3 %	79,2 %	79,2 %
MARDI 16	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Août	0,0 %	-0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	0,2 %
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Juill.	n.d.	n.d.	-18,7
MERCREDI 17	8:30	Compte courant (G\$ US)	T2	-114,0	-115,2	-111,2
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	0,0 %	0,0 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Août	1,9 %	1,9 %	2,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	1,9 %	1,9 %	1,9 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Sept.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Conférence de presse de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
JEUDI 18	8:30	Demandes d'assurance-chômage	8-12 sept.	304 000	305 000	315 000
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Août	1 040 000	1 040 000	1 093 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Août	1 040 000	1 010 000	1 052 000
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Sept.	23,0	18,0	28,0
VENREDI 19	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Août	0,4 %	0,3 %	0,9 %
 CANADA						
LUNDI 15	9:00	Ventes de maisons existantes				
MARDI 16	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Juill.	1,0 %	1,5 %	0,6 %
MERCREDI 17	---	---				
JEUDI 18	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Juill.	n.d.	5,00	-1,07
VENREDI 19	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	0,0 %	0,0 %	-0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	-0,1 %
		Total (a/a)	Août	2,1 %	2,1 %	2,1 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Août	1,8 %	1,8 %	1,7 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Juill.	0,5 %	1,7 %	0,6 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Juill.	n.d.	0,3 %	1,0 %

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 15 au 19 septembre 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 15							
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Juill.	15,5		13,8	
MARDI 16							
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Août	0,4 %	1,5 %	-0,3 %	1,6 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Août	-0,1 %	-0,2 %	-0,1 %	-0,1 %
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T2	n.d.		0,9 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Sept.	40,0		44,3	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Sept.	5,0		8,6	
MERCREDI 17							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Juill.	n.d.		3 676	
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre					
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Juill.	6,3 %		6,4 %	
Zone euro	5:00	Construction	Juill.	n.d.	n.d.	-0,7 %	-2,3 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	0,1 %	0,3 %	-0,7 %	0,3 %
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Août	-998,0		-1 023,8	
JEUDI 18							
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Sept.	0,00 %		0,00 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Sept.	1,50 %		1,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Août	0,3 %	4,8 %	0,5 %	3,4 %
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Juill.	n.d.		3 050	
VENDREDI 19							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Juill.	0,1 %		-0,4 %	
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Juill.	n.d.		106,5	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Juill.	n.d.		109,9	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Août	-0,1 %	-0,8 %	-0,1 %	-0,8 %
France	2:45	Salaires – final	T2	n.d.		0,4 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Juill.	n.d.		13,1	
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique					

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	15 994	4,2	2,5	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T2	10 910	2,5	2,3	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T2	2 879	1,4	-0,8	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	493,8	7,2	0,8	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	2 093	8,4	6,4	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T2	83,9	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T2	2 076	10,1	3,7	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T2	2 540	11,0	3,7	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T2	16 357	3,1	2,2	1,9	2,1	1,7	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T2	108,3	2,1	1,7	1,5	1,8	2,1	1,2
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T2	106,0	2,3	1,1	0,9	1,0	0,1	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T2	105,1	-0,1	1,7	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)	Août	59,0	57,1	55,4	53,2	56,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Août	59,6	58,7	56,3	51,6	57,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Août	92,4	90,3	82,2	78,3	81,8
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Sept.*	84,6	82,5	82,5	80,0	77,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juill.	10 907	-0,2	0,1	1,0	2,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juill.	11 971	0,1	0,6	1,8	2,6
Crédit à la consommation (G\$)	Juill.*	3 238	0,8	2,0	4,0	7,0
Ventes au détail (M\$)	Août*	444 377	0,6	1,3	3,9	5,0
Excluant automobiles (M\$)	Août*	354 378	0,3	1,1	3,0	4,1
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\$)	Juill.	558 312	10,5	11,6	16,0	15,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.	300 220	22,6	24,8	34,0	33,8
Stocks des entreprises (G\$)	Juill.*	1 750	0,4	1,2	2,8	5,9
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Juill.	1 093	945,0	1 063	897,0	898,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juill.	1 057	973,0	1 059	939,0	977,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juill.	412,0	422,0	413,0	457,0	367,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juill.	5 150	5 030	4 660	4 620	5 380
Dépenses de construction totales (G\$)	Juill.	981,3	1,8	2,2	2,8	8,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Juill.	-40 546	-40 810	-45 977	-39 181	-39 419
Emplois non agricoles (k) (2)	Août	139 118	142,0	621,0	1 357	2 482
Taux de chômage (%) (1)	Août	6,1	6,2	6,3	6,7	7,2
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)	Juill.	109,1	0,1	0,5	1,0	1,6
Excluant aliments et énergie	Juill.	107,7	0,1	0,4	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)	Août*	132,4	-0,5	-1,0	-1,0	0,4
Prix des importations (2000 = 100)	Août*	138,8	-0,9	-0,9	-0,7	-0,4

* 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 T2	1 729 324	3,1	2,5	2,0	1,7	2,5	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T2	969 175	3,8	2,7	2,4	1,9	2,3	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T2	349 594	1,4	0,3	0,6	1,1	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T2	114 141	11,9	1,0	-0,3	6,1	1,6	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T2	182 851	0,9	-0,6	1,3	6,2	11,1	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T2	7 075	---	---	11 927	6 831	7 440	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T2	543 999	17,8	5,1	2,2	1,5	4,7	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T2	566 394	11,1	1,4	1,1	3,1	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T2	1 735 676	3,0	1,3	1,4	2,3	2,4	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T2	113,1	0,7	2,4	1,4	1,7	3,2	2,7
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T2	106,3	7,3	3,3	1,0	-0,0	0,9	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T2	114,6	1,0	1,6	1,4	3,0	2,5	-0,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T2	-11 871	---	---	-60 288	-62 215	-48 467	-58 419
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2014 T2*	82,7	---	---	81,2	81,5	80,6	78,5
Revenu pers. disponible (M\$)	2014 T2	1 111 816	2,3	3,9	3,6	3,9	4,6	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T2	263 088	6,3	12,1	-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)	Juin	1 629 165	0,3	1,0	1,7	3,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Juin	356 118	0,6	0,8	3,0	5,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	51 960	0,6	2,1	4,3	6,9
Mises en chantier (k) (1)	Août*	192,4	199,8	195,5	190,9	186,7
Permis de bâtir (M\$)	Juill.*	9 161	11,8	50,1	31,7	13,3
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)	Juill.	2 581	1 831	-431,8	-300,9	-1 045
Exportations (M\$)	Juill.	45 538	1,4	6,1	11,1	16,2
Importations (M\$)	Juill.	42 957	-0,3	-0,9	4,0	6,8
Emplois (k) (2)	Août	17 851	-11,0	7,1	10,2	6,8
Taux de chômage (%) (1)	Août	7,0	7,0	7,0	7,0	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juin	940,5	0,6	1,4	1,7	3,3
Nombre de salariés (k) (2)	Juin	15 568	23,3	27,6	13,9	19,2
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)	Juill.	111,5	-0,3	-0,8	0,8	2,9
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juill.	122,5	-1,4	-0,8	5,8	2,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.	725 370	0,4	1,1	1,6	7,1

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

Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	12 sept.	5 sept.	-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	0,03	0,03	0,04	0,05	0,01	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,57	0,51	0,41	0,45	0,34	0,44	0,57	0,38	0,27
– 5 ans	1,81	1,69	1,54	1,69	1,53	1,70	1,81	1,57	1,27
– 10 ans	2,60	2,46	2,34	2,60	2,65	2,89	3,01	2,65	2,33
– 30 ans	3,33	3,24	3,13	3,41	3,59	3,85	3,95	3,57	3,07
Indice S&P 500	1 993	2 008	1 955	1 936	1 841	1 688	2 008	1 858	1 655
Indice DJIA	17 014	17 137	16 663	16 776	16 066	15 376	17 138	16 300	14 777
Cours de l'or (\$ US/once)	1 230	1 267	1 305	1 274	1 376	1 317	1 376	1 289	1 196
Indice CRB	281,72	288,02	289,93	309,98	302,88	291,02	312,93	293,12	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	92,51	93,32	97,30	106,84	98,93	108,31	108,23	99,73	91,71
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	0,93	0,93	0,95	0,94	0,82	0,98	0,99	0,92	0,81
Obligations – 2 ans	1,15	1,11	1,05	1,09	1,01	1,29	1,27	1,09	0,93
– 5 ans	1,69	1,59	1,48	1,58	1,61	2,13	2,11	1,68	1,42
– 10 ans	2,23	2,12	2,02	2,31	2,39	2,78	2,79	2,41	2,00
– 30 ans	2,75	2,67	2,58	2,83	2,93	3,26	3,28	2,95	2,56
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	0,90	0,92	0,90	0,77	0,97	0,98	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,59	0,60	0,64	0,64	0,67	0,85	0,92	0,71	0,57
– 5 ans	-0,12	-0,10	-0,06	-0,11	0,08	0,43	0,58	0,11	-0,24
– 10 ans	-0,37	-0,34	-0,32	-0,29	-0,26	-0,11	-0,02	-0,24	-0,40
– 30 ans	-0,58	-0,57	-0,55	-0,58	-0,66	-0,59	-0,48	-0,61	-0,72
Indice S&P/TSX	15 557	15 570	15 304	15 002	14 228	12 723	15 658	14 212	12 692
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1080	1,0881	1,0896	1,0856	1,1105	1,0352	1,1241	1,0785	0,9025
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4338	1,4091	1,4599	1,4701	1,5451	1,3761	1,5545	1,4671	1,1679
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,15	0,15	0,15	0,25	0,50	0,50	0,26	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	1,09	0,93	0,97	1,37	1,54	1,94	2,00	1,53	0,88
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,54	2,47	2,47	2,75	2,66	2,93	3,07	2,72	2,37
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2941	1,2951	1,3399	1,3543	1,3915	1,3294	1,3934	1,3602	1,2897
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6230	1,6327	1,6697	1,6965	1,6647	1,5875	1,7166	1,6559	1,5896

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.