

La Réserve fédérale maintient un certain flou

FAITS SAILLANTS

- La Réserve fédérale (Fed) ne change pas son indication prospective.
- Première décroissance de la production industrielle américaine depuis janvier.
- États-Unis : les mises en chantier diminuent plus que prévu.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 2,1 %.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont fortement augmenté en juillet.

À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes de maisons devraient afficher des hausses pour le mois d'août.
- Un important ressac des nouvelles commandes de biens durables est attendu aux États-Unis.
- Canada : les ventes au détail devraient connaître une autre croissance en juillet.

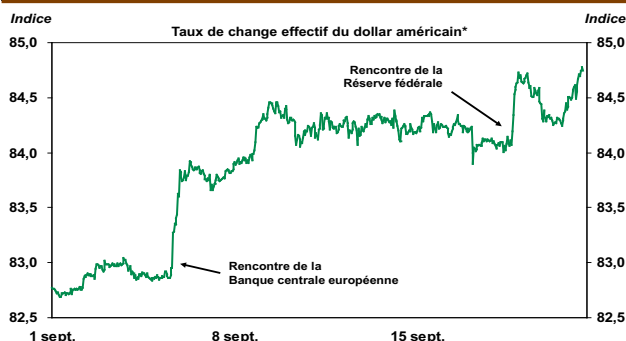
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses américaines soulagées par la patience de la Fed.
- Les marchés obligataires prennent acte des prévisions de taux rehaussées de la Fed.
- Bonne semaine pour la livre et le huard malgré un billet vert fort.

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 dollar américain a été favorisé par les dernières communications des grandes banques centrales



François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les attentes étaient grandes pour la réunion du 17 septembre du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed). Pourtant, il y a bien peu de nouveautés à se mettre sous la dent. Plusieurs observateurs anticipaient que les dirigeants étaient enfin prêts à modifier la partie du communiqué qui traite de l'évolution future des taux d'intérêt directeurs. Janet Yellen et ses collègues ont plutôt décidé de garder inchangée la phrase indiquant que « l'actuelle fourchette des fonds fédéraux sera vraisemblablement appropriée pour une période considérable après la fin du programme d'achats de titres ». Toutefois, les prévisions publiées avec le communiqué d'aujourd'hui donnent un peu plus d'informations. Il semble que la Fed envisage davantage de hausses de taux l'an prochain qu'elle ne le faisait lors de la réunion de juin.
- Les mises en chantier sont passées d'un niveau annuel de 1 117 000 unités en juillet (révisé de 1 093 000) à 956 000 en août. Cette baisse de 14,4 % fait suite à un bond de 22,9 % en juillet et à une baisse de 7,6 % en juin. Les permis de bâtir ont reculé de 5,6 % pour passer de 1 057 000 unités à 998 000 unités. L'évolution en dents de scie des mises en chantier est redevable à l'importance grandissante des logements multiples, au détriment du secteur des maisons individuelles qui est naturellement plus stable.
- Après une hausse de 0,2 % en juillet, la production industrielle a diminué de 0,1 % en août, et ce, pour la première fois depuis janvier. Le recul provient du secteur manufacturier (-0,4 %) et surtout du secteur automobile où la production a chuté de 7,6 % après avoir bondi de 9,3 % en juillet. Excluant les autos, la production industrielle a plutôt augmenté de 0,3 %. Le secteur des mines a progressé de 0,5 %, tandis que la production des fournisseurs d'énergie a augmenté de 1,0 %.
- L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie est passé de 28,0 à 22,5 entre août et septembre. De son côté, l'indice Empire de la Fed de New York a grimpé de 14,69 à 27,54. Ces indices suggèrent que la croissance de la fabrication sera meilleure en septembre.
- L'inflation a ralenti en août. L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % surtout à cause d'une baisse de 4,1 % des prix de l'essence. De son côté, l'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie est demeuré stable pour la première fois depuis octobre 2010, et l'on remarque une baisse des prix des vêtements, des véhicules usagés et du coût des services de transport. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 2,0 % à 1,7 %, tandis que celle de l'inflation de base a reculé de 1,9 % à 1,7 %.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) est demeuré inchangé en août et le taux annuel d'inflation totale est resté à 2,1 %. La variation mensuelle de l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, s'est élevée à 0,5 % en août. Sa variation annuelle est ainsi passée de 1,7 % à 2,1 %. De façon générale, les résultats concernant l'inflation totale sont assez conformes aux attentes. Du côté de l'IPCX, sa variation mensuelle a été plus que deux fois plus importante que prévu. Non seulement certaines hausses saisonnières des prix ont été plus élevées que d'habitude pour cet indice, mais la tendance corrigée des fluctuations saisonnières est revenue aux alentours de 0,2 %, après être descendue légèrement sous 0,1 % le mois dernier.
- Alors que les attentes étaient élevées, les ventes des grossistes ont plutôt diminué de 0,3 % en juillet. Le secteur de l'automobile a certes progressé significativement comme prévu, mais la plupart des autres secteurs ont subi une baisse durant le mois. En outre, une réduction de 0,7 % a été répertoriée dans le plus important des secteurs, soit les machines et matériel. Exprimées en termes réels, les ventes ont reculé de 0,6 %, tandis que les stocks ont augmenté de 0,7 %.
- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 2,5 % en juillet. La hausse est assez généralisée puisque 16 des 21 principales industries ont bénéficié d'une augmentation durant le mois. L'industrie des véhicules automobiles se démarque néanmoins avec un gain de 11,6 %. Il s'agit d'une excellente nouvelle pour l'économie canadienne. Cela signifie que le Canada profite enfin de l'amélioration de la demande étrangère, en particulier en provenance des États-Unis. Plusieurs indices laissent également croire que la progression des ventes des manufacturiers demeurera vigoureuse dans les mois à venir. En outre, le niveau des commandes en carnet reste très élevé. Le ratio des commandes en carnet par rapport aux ventes s'est élevé à 1,7 en juillet dernier, alors que la moyenne historique se situe à 1,1.
- Les ventes de propriétés existantes ont augmenté de 1,8 % en août en raison d'une hausse prononcée dans l'ouest du pays. Le prix moyen des propriétés existantes a progressé de 1,1 % pour atteindre 409 594 \$, soit un nouveau sommet historique.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La Réserve fédérale envoie des signaux mixtes

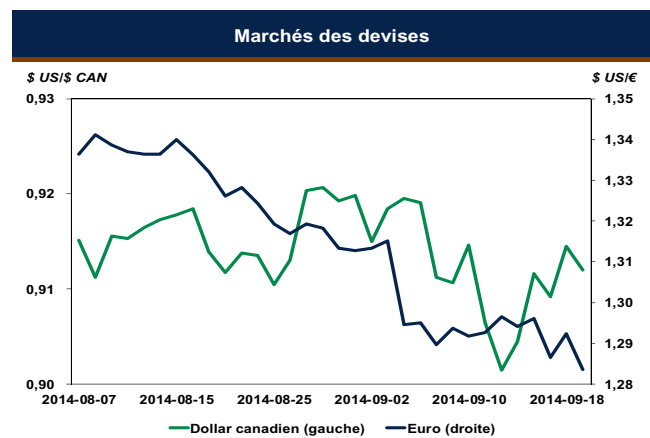
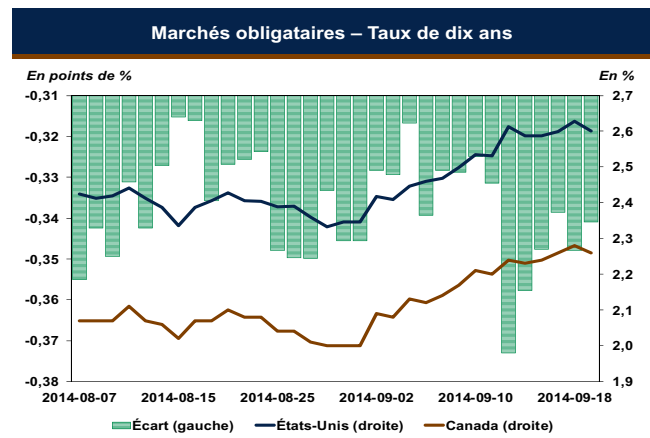
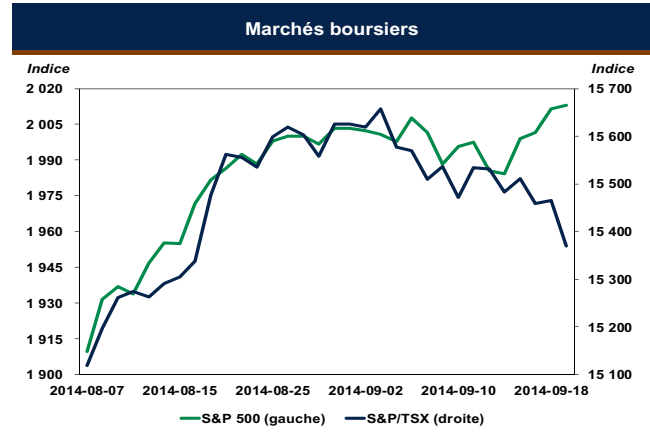
Les marchés boursiers américains sont parvenus à sortir de leur torpeur de septembre, le S&P 500 enregistrant des gains à partir de mardi. Ce n'est pas tant les nouvelles du côté fondamental que certaines spéculations d'une Réserve fédérale (Fed) plus *dovish* qui ont constitué l'élément déclencheur du regain. Ces spéculations ont en partie été validées mercredi alors que le communiqué de la Fed a continué de faire état d'une période considérable entre la fin des achats d'obligations et la première hausse de taux. Des données encourageantes, notamment sur les demandes d'assurance-chômage et l'activité manufacturière, ont aidé à consolider les gains. De son côté, la Bourse canadienne a connu une semaine plutôt fade, les titres des sociétés minières et pétrolières éprouvant des difficultés alors que subsistent des craintes sur la demande mondiale de matières premières. La meilleure performance des sociétés financières a néanmoins aidé à compenser.

Les marchés obligataires ont fait une lecture différente de la Fed par rapport aux Bourses. Le fait que les dirigeants de la Fed aient de nouveau rehaussé leurs prévisions de taux directeurs a été pris en note, et les taux obligataires américains ont progressé, notamment ceux de cinq ans. La tendance d'aplatissement de la courbe, qui s'était quelque peu essouffée la semaine précédente, a ainsi repris de plus belle. Au Canada, la robustesse des chiffres de ventes manufacturières a fait bondir les taux mardi et la poussée surprise de l'inflation de référence vendredi a maintenu une certaine pression haussière sur les taux de court terme. En revanche, le discours attendu du gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz, comportait peu de signaux concrets, et les marchés n'y ont presque pas réagi.

Le marché des devises a aussi jugé que la Fed signalait des taux d'intérêt américains plus élevés. Après un début de semaine calme, le dollar américain a ainsi bondi après la rencontre de mercredi, ce qui a permis à l'indice DXY d'atteindre son plus haut niveau depuis l'été 2010. Les gains du billet vert ont été particulièrement marqués contre l'euro et le yen. La livre remontait en début de semaine alors que les probabilités de l'indépendance de l'Écosse semblaient diminuer. La confirmation d'un gain du camp du non a fait bondir la livre temporairement à plus de 1,65 \$ US. Des données économiques encourageantes ont soutenu le huard en début de semaine et le bond de l'inflation de référence l'a amené à plus de 0,915 \$ US vendredi matin.

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 22 sept. - 10:00

Août	taux ann.
Consensus	5 200 000
Desjardins	5 200 000
Juillet	5 150 000

Ventes de maisons existantes (août) – Les ventes de maisons existantes ont connu en juillet une quatrième hausse consécutive. Elles demeurent cependant sous le niveau d'il y a un an. On s'attend à un autre gain en août grâce, notamment, à la progression de 3,3 % des ventes en suspens en juillet. La baisse des demandes de prêts hypothécaires constitue toutefois un facteur de risque baissier. La hausse de la revente devrait donc être assez modeste et le niveau devrait passer de 5 150 000 unités à 5 200 000 unités.

Mercredi 24 sept. - 10:00

Août	taux ann.
Consensus	430 000
Desjardins	440 000
Juillet	412 000

Ventes de maisons neuves (août) – Les ventes de maisons individuelles neuves ont subi une deuxième baisse consécutive en juillet. En deux mois, le recul total est de 9,3 %. Une hausse est cependant attendue en août. Malgré sa diminution de 0,8 %, l'octroi de permis de bâtir de maisons individuelles durant ce mois demeure compatible avec un niveau de ventes plus élevé. L'indice de confiance des constructeurs affichait en août une meilleure performance des ventes actuelles de maisons individuelles. On s'attend à ce que le niveau de ventes passe à 440 000 unités.

Jeudi 25 sept. - 8:30

Août	m/m
Consensus	-17,1 %
Desjardins	-15,6 %
Juillet	22,6 %

Nouvelles commandes de biens durables (août) – Les nouvelles commandes ont bondi de 22,6 % en juillet grâce à un sursaut remarquable de 317 % des commandes liées à l'aviation civile. Cette hausse était perceptible par les nouvelles commandes enregistrées chez Boeing et cette même donnée affiche maintenant un ressac pour le mois d'août. Ainsi, les nouvelles commandes liées à l'aviation devraient reculer de près de 65 %, ce qui aura inévitablement de lourdes conséquences sur la variation des commandes totales. On s'attend toutefois à une meilleure croissance des commandes excluant les transports, soit 0,8 %, tel que suggéré par l'indice ISM manufacturier. Au total, les nouvelles commandes de biens durables devraient diminuer de 15,6 %.



CANADA

Mardi 23 sept. - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,9 %
Juin	1,1 %

Ventes au détail (juillet) – En moyenne, la croissance mensuelle des ventes au détail s'élève à 1,1 % depuis le mois d'avril dernier et tout porte à croire que le mois de juillet se soldera par une autre progression significative. En outre, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus durant le mois a bondi de 9,4 % selon des données provisoires. De plus, la confiance des ménages évolue aux alentours de sa moyenne historique depuis le début de 2014, ce qui devrait favoriser une autre hausse des ventes au détail en général. La seule ombre au tableau pour la valeur des ventes au détail est la baisse de 0,2 % des prix des biens (une fois corrigés des effets saisonniers) survenue en juillet, avec notamment une réduction importante des prix de l'essence.

**OUTRE-MER**


Zone euro : Indice PMI (septembre) – L'indice PMI composite eurolandais a atteint en août son plus bas niveau en 2014. Il suggère ainsi que la croissance économique ne s'accélération pas beaucoup après le chiffre décevant du PIB réel du deuxième trimestre. L'indice PMI français, à 46,9, est particulièrement inquiétant. Du côté de l'Allemagne, les PMI sont plus élevés, mais ils sont tout de même sur une tendance baissière qui fait écho au recul récent des indices IFO de confiance des grandes entreprises. D'ailleurs, les indices IFO de septembre seront publiés mercredi.

Mardi 23 sept. - 4:00

Septembre	
Consensus	52,5
Août	52,5

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 15 au 19 septembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 22						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Août	5 200 000	5 200 000	5 150 000
	10:05	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	19:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
MARDI 23						
	9:20	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, J. Powell				
	9:30	Discours de la présidente de la Fed de Kansas City, E. George				
	14:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	21:15	Discours de la présidente de la Fed de Kansas City, E. George				
MERCREDI 24						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Août	430 000	440 000	412 000
	12:05	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	13:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
JEUDI 25						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	15-19 sept.	295 000	300 000	280 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Août	-17,1 %	-15,6 %	22,6 %
	13:20	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
VENDREDI 26						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2t	4,6 %	4,3 %	4,2 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Sept.	85,0	84,6	84,6


CANADA
LUNDI 22

--- ---

MARDI 23

8:30	Ventes au détail					
	Total (m/m)	Juill.	0,4 %	0,9 %	1,1 %	
	Excluant automobiles (m/m)	Juill.	0,0 %	0,3 %	1,5 %	

MERCREDI 24


--- ---

JEUDI 25

8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Juill.	n.d.	3,6 %	3,3 %	
8:30	Nombre de salariés (m/m)	Juill.	n.d.	0,1 %	0,2 %	

VENDREDI 26


--- ---

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 22 au 26 septembre 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Sept.	0,5 %	10,4 %	0,8 %	11,0 %
Allemagne	---	Ventes au détail	Août	n.d.	n.d.	-1,4 %	0,7 %
LUNDI 22							
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Juill.	n.d.	n.d.	-2,1 %	-2,5 %
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Sept.	101,0		101,9	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Sept.	-10,5		-10,0	
MARDI 23							
France	2:45	Confiance des entreprises	Sept.	91		91	
France	2:45	Perspectives de production	Sept.	-22		-20	
France	2:45	PIB réel – final	T2	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	49,4		49,5	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	47,0		46,9	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	50,2		50,3	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	53,5		53,7	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	51,2		51,4	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	54,6		54,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	52,5		52,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	50,6		50,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	53,0		53,1	
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	n.d.		52,2	
MERCREDI 24							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Sept.	105,8		106,3	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Sept.	110,2		111,1	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Sept.	101,2		101,7	
JEUDI 25							
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Août		1,9 %		1,8 %
Italie	5:00	Ventes au détail	Juill.	0,0 %	n.d.	0,0 %	-2,6 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Août		3,3 %		3,4 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Sept.		2,7 %		2,8 %
VENDREDI 26							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Oct.	8,5		8,6	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Sept.	86		86	
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Sept.	95,3		95,7	
Italie	4:00	Confiance économique	Sept.	n.d.		88,2	

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 T2*	-98,5	---	---	-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)	Août*	103,8	0,2	2,0	3,9	6,8
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)	Août*	104,1	-0,1	0,4	1,8	4,1
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Août*	78,8	79,1	79,1	78,6	77,8
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)	Août*	956,0	1 117	984,0	928,0	885,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Août*	998,0	1 057	1 005	1 011	948,0
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)	Août*	237,4	-0,2	0,1	1,0	1,7
Excluant aliments et énergie	Août*	238,3	0,0	0,2	0,9	1,7
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)	Août*	201,6	-0,4	0,4	1,1	2,2
Excluant aliments et énergie	Août*	188,9	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\$)	Juill.*	53 661	2,5	5,4	7,4	8,2
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\$)	Juill.*	52 894	-0,3	2,8	5,4	6,1
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)	Août*	125,7	0,0	-0,1	1,3	2,1
Excluant aliments et énergie	Août*	119,4	0,4	0,3	1,0	2,0
Excluant huit éléments volatils	Août*	123,7	0,5	0,3	1,3	2,1
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 (%)		
	19 sept.	12 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	0,02	0,03	0,02	0,06	0,01	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,57	0,56	0,49	0,46	0,44	0,33	0,57	0,39	0,27
– 5 ans	1,82	1,82	1,66	1,70	1,71	1,47	1,84	1,58	1,27
– 10 ans	2,60	2,61	2,40	2,62	2,75	2,73	3,01	2,65	2,33
– 30 ans	3,33	3,35	3,16	3,45	3,61	3,76	3,95	3,56	3,07
Indice S&P 500	2 013	1 986	1 988	1 963	1 867	1 710	2 013	1 864	1 655
Indice DJIA	17 303	16 988	17 001	16 947	16 303	15 451	17 303	16 331	14 777
Cours de l'or (\$ US/once)	1 219	1 230	1 278	1 315	1 335	1 338	1 376	1 287	1 196
Indice CRB	279,52	281,90	288,67	312,93	299,40	287,44	312,93	292,99	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	92,33	92,18	93,61	107,30	99,97	104,70	107,30	99,48	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	0,92	0,93	0,94	0,94	0,87	0,99	0,99	0,92	0,81
Obligations – 2 ans	1,18	1,16	1,09	1,13	1,07	1,23	1,23	1,09	0,93
– 5 ans	1,72	1,70	1,55	1,60	1,73	2,00	1,97	1,68	1,42
– 10 ans	2,26	2,24	2,08	2,29	2,48	2,69	2,79	2,40	2,00
– 30 ans	2,77	2,76	2,63	2,84	2,96	3,21	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	0,91	0,91	0,91	0,92	0,81	0,98	0,97	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,61	0,60	0,60	0,67	0,63	0,90	0,89	0,70	0,57
– 5 ans	-0,10	-0,12	-0,11	-0,10	0,02	0,53	0,53	0,10	-0,24
– 10 ans	-0,34	-0,37	-0,32	-0,33	-0,27	-0,04	-0,03	-0,25	-0,40
– 30 ans	-0,56	-0,59	-0,53	-0,61	-0,65	-0,55	-0,48	-0,61	-0,72
Indice S&P/TSX	15 369	15 532	15 536	15 109	14 336	12 806	15 658	14 261	12 692
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0965	1,1094	1,0947	1,0759	1,1221	1,0305	1,1241	1,0799	0,9120
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4075	1,4383	1,4498	1,4631	1,5477	1,3936	1,5545	1,4679	1,1706
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,15	0,15	0,25	0,50	0,50	0,25	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	1,04	1,04	0,99	1,35	1,63	1,93	1,95	1,51	0,88
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,54	2,55	2,54	2,77	2,75	2,93	3,07	2,72	2,37
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2836	1,2965	1,3244	1,3600	1,3794	1,3524	1,3934	1,3591	1,2836
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6311	1,6269	1,6571	1,7013	1,6487	1,6006	1,7166	1,6565	1,5905

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.