

26 septembre 2014

Dure semaine pour les marchés boursiers

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi en août, mais la revente a diminué.
- Comme prévu, les nouvelles commandes américaines de biens durables ont subi un fort ressac en août après la hausse du mois de juillet.
- Canada : les ventes au détail ont trébuché en juillet.

À SURVEILLER

- États-Unis : après la pause d'août, les embauches se sont probablement accélérées en septembre.
- Les indices ISM américains devraient afficher un modeste recul, tout en demeurant très élevés.
- Une légère baisse de la confiance des consommateurs américains est attendue.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait poursuivre son ascension en juillet.
- Le solde commercial de marchandises du Canada se détériorera en août.

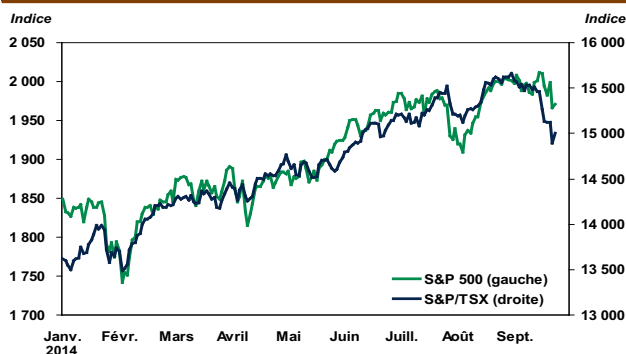
MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse canadienne vit des moments plus difficiles.
- L'aversion au risque fait reculer les taux obligataires.
- Nouveaux gains pour le dollar américain.

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 – Les derniers jours
ont été particulièrement difficiles pour la Bourse canadienne



Sources : Datastream 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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes de maisons existantes ont diminué de 1,8 % en août après une hausse de 2,2 % en juillet. La revente passe ainsi de 5 140 000 à 5 050 000 unités. C'est la première baisse depuis le mois de mars. Le recul est semblable pour les maisons individuelles et les copropriétés. On observe des hausses dans le Nord-Est et le Midwest des États-Unis, tandis que les baisses ont eu lieu dans le Sud et l'Ouest. Les ventes de maisons existantes se situent 5,3 % sous leur niveau d'il y a un an.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 18,0 % au cours du mois d'août. Cela fait suite à un gain de 1,9 % en juillet et une baisse de 8,5 % en juin. Le niveau de ventes passe ainsi de 427 000 unités (révisé de 412 000) à 504 000 unités, le plus élevé depuis mai 2008. Le bond provient surtout de l'Ouest (+50,0 %) et du Nord-Est (+29,2 %). On doit toutefois demeurer prudent; ce type de gain étant habituellement suivi d'un ressac important et les révisions de cet indicateur sont fréquentes. De son côté, le nombre de maisons à vendre a augmenté de 1,0 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont chuté de 16,2 % en août après un bond de 22,5 % en juillet. Cette grande volatilité est due au secteur de l'aviation civile où les commandes ont augmenté de 315,6 % en juillet pour ensuite diminuer de 74,3 % en août. Le niveau de commandes demeure cependant plus élevé en août qu'en juin. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont augmenté de 0,6 % après une baisse de 0,2 % en juillet.

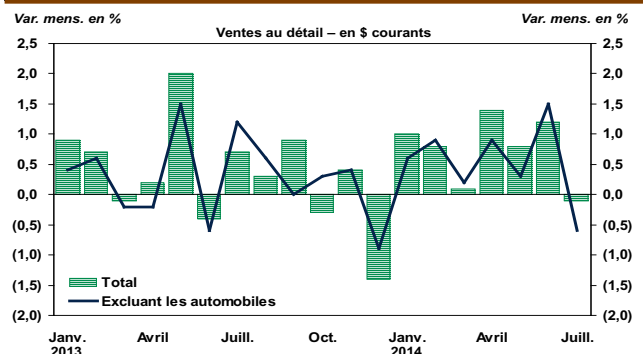
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Contre toute attente, la valeur des ventes au détail a diminué en juillet, soit de 0,1 %. Quoique élevée, la hausse des ventes d'automobiles a été moins prononcée que ce que laissaient croire les données provisoires. De plus, les ventes excluant les automobiles ont reculé de 0,6 %, un résultat qui se démarque des autres mois puisque la variation mensuelle moyenne depuis le début de 2014 pour ce segment du marché était de +0,7 % jusqu'à maintenant. Exprimées en termes réels, les ventes sont demeurées pratiquement inchangées. Malgré ce résultat décevant, l'acquis de croissance pour le volume des ventes au détail du troisième trimestre est assez élevé grâce à la vive progression des mois précédents.
- Selon l'enquête effectuée auprès des entreprises, le marché du travail a bénéficié d'une création de 42 300 emplois en juillet au lieu des 78 800 postes répertoriés par l'enquête effectuée auprès des ménages (voir notre *Point de vue économique*¹ pour davantage de détails sur la comparaison des résultats de ces deux enquêtes). La variation annuelle de l'emploi selon l'enquête effectuée auprès des entreprises s'élève à 1,3 %, un niveau plutôt satisfaisant considérant que la moyenne depuis 2001 se situe à 1,4 %. La variation annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne est montée à 3,3 % en juillet, contre 2,9 % en juin.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Canada – Après plusieurs mois de hausse, les ventes au détail ont connu des difficultés en juillet dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

¹ Desjardins, Études économiques, *Point de vue économique*, « Emploi au Canada : l'enquête auprès des entreprises est nettement moins volatile depuis 2012 », 26 septembre 2014, www.desjardins.com/ressources/pdf/pv140926-f.pdf?resVer=1411739817000.

MARCHÉS FINANCIERS

Chute généralisée des Bourses

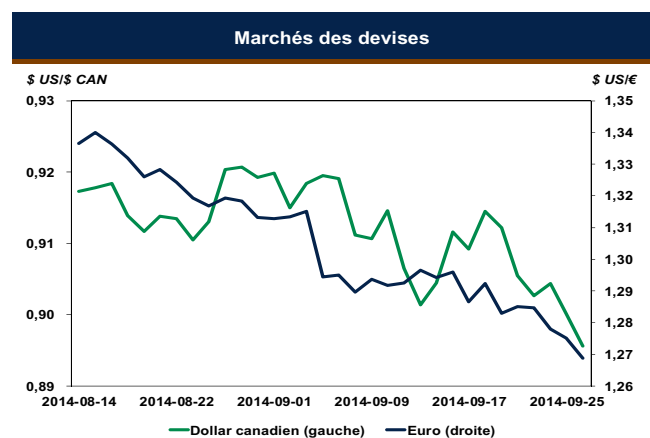
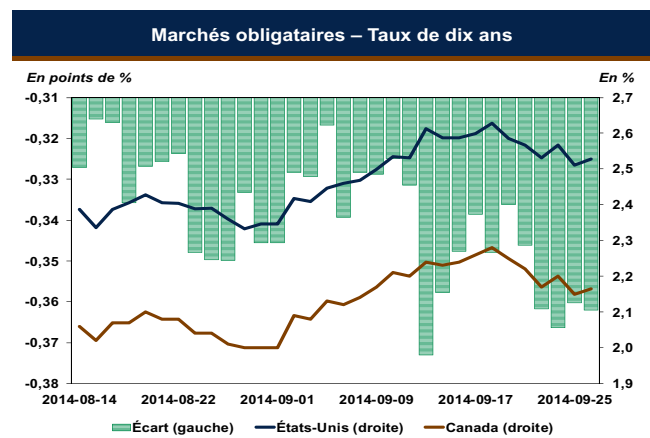
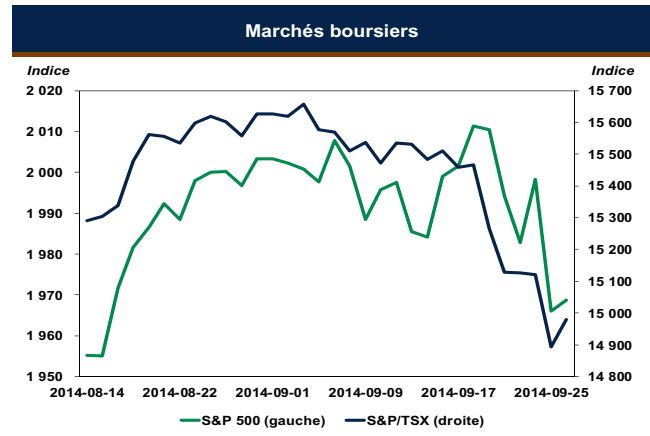
Les Bourses ont connu d'importants reculs lundi et mardi. Des propos du ministre des Finances chinois, peu enclin à adopter de nouvelles mesures de stimulation, ont été mal reçus par les investisseurs. Les ventes de maisons existantes décevantes aux États-Unis se sont ajoutées à des indices PMI ne satisfaisant pas les attentes en Europe pour davantage miner l'humeur des marchés. Des propos rassurants du président de la Banque centrale européenne (BCE), Mario Draghi, et la surprise positive des ventes de nouvelles maisons aux États-Unis ont calmé les marchés mondiaux mercredi, mais, dès jeudi, ils reprenaient le chemin de la baisse sur fond de nouvelles tensions géopolitiques en Ukraine. Le S&P/TSX a particulièrement souffert de la baisse continue des prix de certaines matières premières : il a été parmi les moins performants cette semaine.

Les taux américains ont généralement évolué à la baisse. Ce sont les tensions géopolitiques, de même que les flux de capitaux de fin de trimestre, qui ont dicté la tendance durant la majeure partie de la semaine. Certaines données économiques ont néanmoins aidé à limiter la baisse. En outre, la révision en hausse de la croissance américaine dans de nouvelles estimations publiées vendredi matin a fait réagir les marchés. Du côté canadien, les obligations ont généralement surclassé les obligations américaines aux échéances de dix ans et moins, alors que plusieurs dirigeants de la Banque du Canada (BdC) ont émis des commentaires résolument *dovish* durant la semaine.

L'accentuation des inquiétudes des investisseurs a permis au dollar américain de poursuivre sa tendance haussière, particulièrement à partir du milieu de la semaine. Les commentaires de Mario Draghi réaffirmant que la BCE était prête à de nouvelles actions ont contribué à amener l'euro aux environs de 1,27 \$ US. Après avoir commencé la semaine en force, la livre a aussi fortement reculé au cours des dernières séances pour redescendre près de 1,625 \$ US. La semaine a été particulièrement difficile pour le huard qui a dû composer avec les commentaires des dirigeants de la BdC et de nouvelles inquiétudes sur la Chine et les matières premières. Au moment d'écrire ces lignes, le dollar canadien évoluait ainsi légèrement en dessous de 0,90 \$ US.

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 29 sept. - 8:30

août	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,3 %
Juillet	-0,1 %

Dépenses de consommation (août) – La consommation a reculé en juillet, mais un modeste rebond est attendu pour le mois d'août. La progression des ventes au détail et, surtout, le bond des ventes d'automobiles neuves suggèrent une bonne hausse mensuelle de la consommation réelle de biens. De plus, l'augmentation de la production des fournisseurs d'énergie fait prévoir une croissance de 0,2 % de la consommation de services, après des mois plutôt décevants dus à des températures sous les normales. La consommation réelle devrait ainsi augmenter de 0,4 %, ce qui serait le plus haut taux de croissance depuis le mois de mars. Comme il est prévu que le déflateur des dépenses de consommation ait diminué de 0,1 % en août, la variation mensuelle de la consommation nominale devrait être de 0,3 %. On s'attend à ce que le revenu disponible réel augmente de 0,3 %.

Mardi 30 sept. - 9:00

Juillet	a/a
Consensus	7,45 %
Desjardins	7,30 %
Juin	8,10 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juillet) – Les prix des maisons sont présentement sur une pente descendante avec déjà deux mois consécutifs de baisse pour un recul total de 0,5 %, ce qui reste modeste. Une autre diminution est attendue pour le mois de juillet, soit de 0,1 %. Ainsi, la variation annuelle de l'indice devrait passer de 8,1 % à 7,3 %. Les prix devraient se stabiliser par la suite et amorcer une modeste remontée, en ligne avec l'évolution en dents de scie de plusieurs autres indicateurs du marché de l'habitation.

Mardi 30 sept. - 10:00

Septembre	
Consensus	92,5
Desjardins	91,8
août	92,4

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (septembre) – Après des hésitations au printemps, l'humeur des ménages semble prendre du mieux. L'indice du Conference Board a atteint en août son meilleur niveau depuis octobre 2007. D'autres indicateurs ont aussi remonté, comme celui de l'Université du Michigan. Toutefois, l'indice hebdomadaire compilé par Bloomberg a récemment diminué pour atteindre son plus bas niveau depuis la mi-juin. La poursuite de la diminution des prix de l'essence pourrait appuyer une autre hausse de la confiance en septembre, mais les nouvelles tensions provoquées par l'ISIS et la diminution des indices boursiers par rapport au sommet devraient contrebalancer cet effet. L'indice du Conference Board devrait afficher une légère baisse, le portant à 91,8.

Mercredi 1^{er} octobre - 10:00

Septembre	
Consensus	58,3
Desjardins	58,5
août	59,0

Indice ISM manufacturier (septembre) – L'indice ISM manufacturier a atteint en août son plus haut niveau depuis mars 2011 et il faut retourner en avril 2004 pour voir la composante liée aux nouvelles commandes être aussi élevée. À 66,7, cette composante suggère une forte croissance des investissements des entreprises. Il est plutôt rare que l'ISM ou ses composantes demeurent longtemps à des niveaux aussi élevés et il faut maintenant commencer à anticiper une baisse modeste de l'indice ISM. De plus, les composantes des indices manufacturiers régionaux ne suggèrent pas un ISM aussi fort. Il devrait ainsi passer à 58,5, ce qui demeure très élevé.

Vendredi 3 octobre - 8:30

août	G\$ US
Consensus	-41,0
Desjardins	-41,5
Juillet	-40,5

Balance commerciale (août) – La balance commerciale américaine a connu un troisième mois consécutif d'amélioration en juillet. Cette fois, le déficit est passé de 40,8 G\$ US à 40,5 G\$ US. On peut prévoir une légère détérioration en août. Les importations réelles devraient augmenter plus rapidement que les exportations. Les effets de prix devraient toutefois atténuer ces mouvements, car la baisse des prix a été plus importante du côté des importations (-0,9 %) que des exportations (-0,5 %). On s'attend à ce que le déficit passe à 41,5 G\$ US.



Création d'emplois selon les entreprises (septembre) – Après plusieurs mois de fortes hausses de l'emploi, souvent avec des résultats plus élevés qu'attendu, le marché du travail américain semble avoir repris son souffle en août avec « seulement » 142 000 nouvelles embauches. Une meilleure performance est cependant attendue en septembre. La baisse des demandes d'assurance-chômage, notamment au milieu du mois, permet d'être optimiste. Toutefois, la publication des composantes liées à l'emploi de l'indice ISM manufacturier et de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board plutôt au cours de la semaine permettra une meilleure évaluation. On s'attend à 210 000 nouveaux postes. À moins d'un sursaut de la population active, le taux de chômage devrait demeurer à 6,1 %.

Indice ISM non manufacturier (septembre) – L'ISM non manufacturier a atteint en juillet son plus haut niveau depuis l'été 2005. Respectivement à 65,0 et 63,8 (légèrement en baisse en août), les indices liés aux livraisons et aux nouvelles commandes sont particulièrement élevés et suggèrent une forte croissance de l'économie. À de tels niveaux, il est difficile de prévoir d'autres gains substantiels et l'indice devrait aussi refléter l'évolution moins convaincante du marché de l'habitation. Une accalmie est anticipée et l'indice ISM non manufacturier devrait passer de 59,6 à 58,0.



CANADA

PIB réel par industrie (juillet) – Le mois de juillet a été marqué par une croissance importante du volume des ventes des manufacturiers (+2,8 %), compensée en partie par une réduction du volume des ventes des grossistes (-0,6 %) ainsi que par une stabilité des ventes au détail exprimées en termes réels. Au bout du compte, le nombre d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne a augmenté de 0,8 % en juillet. Les heures dans les services ayant augmenté de 1,3 %, tandis que celles dans les secteurs des biens ont reculé de 0,5 % (dont une baisse de 4,6 % dans la construction). Ces résultats sont compatibles avec une croissance du PIB réel par industrie d'environ 0,3 % pour le mois de juillet.

Commerce international de marchandises (août) – Selon les données américaines, la production du secteur de l'automobile a diminué significativement en août, ce qui laisse croire que les échanges commerciaux entre le Canada et les États-Unis ont fortement diminué durant la période pour cette industrie. De plus, selon des données désaisonnalisées et exprimées en dollars canadiens, les prix des matières premières auraient diminué de 2,1 % au Canada en août, en particulier au sein des produits énergétiques. Cela devrait évidemment réduire la valeur des exportations canadiennes durant le mois. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le solde commercial se détériore en août.

Vendredi 3 octobre - 8:30

Septembre	
Consensus	215 000
Desjardins	210 000
Août	142 000

Vendredi 3 octobre - 10:00

Septembre	
Consensus	58,5
Desjardins	58,0
Août	59,6

Mardi 30 sept. - 8:30

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

Vendredi 3 octobre - 8:30

Août	G\$
Consensus	1,55
Desjardins	1,46
Juillet	2,58




**OUTRE-MER****Jeudi 2 octobre - 7:45****Octobre**


Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
4 septembre	0,05 %

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (octobre) – La Banque centrale européenne (BCE) a été proactive en septembre en annonçant une nouvelle série de mesures pour assouplir sa politique monétaire. En plus de diminuer ses taux directeurs de dix points de base, la BCE a annoncé un programme d'achat de titres adossés à des actifs et un troisième programme d'achat d'obligations sécurisées qui débiteront en octobre. La rencontre du 2 octobre permettra surtout de connaître plus de détails sur ces deux nouveaux programmes d'achat de titres financiers. Alors que le montant demandé par les banques lors de la première phase du programme de prêts ciblés aux institutions financières (*TLTRO*) a été décevant et que la situation économique demeure très préoccupante, la BCE devrait opter pour des achats assez agressifs de titres financiers. Le président Draghi réaffirmera aussi sûrement que la BCE est prête à poser d'autres actions si la situation le requiert. Parmi les indicateurs à être rendus publics cette semaine en zone euro, plusieurs indices de confiance portant sur le mois de septembre seront connus lundi. Plusieurs de ceux-ci se sont récemment détériorés. Le taux de chômage du mois d'août sera publié mardi, il se situait à 11,5 % en juillet. La première estimation de l'inflation en septembre sera également rendue publique mardi. Finalement, les ventes au détail d'août seront publiées vendredi. Elles avaient reculé de 0,3 % en juillet.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 29 septembre au 3 octobre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 29	8:30	Revenu personnel (m/m)	Août	0,3 %	0,3 %	0,2 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Août	0,4 %	0,3 %	-0,1 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Août	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,0 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Août	1,4 %	1,4 %	1,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	1,4 %	1,4 %	1,5 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Août	-0,5 %	n.d.	3,3 %
MARDI 30	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Juillet	7,45 %	7,30 %	8,10 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Sept.	62,0	60,0	64,3
	10:00	Confiance des consommateurs	Sept.	92,5	91,8	92,4
MERCREDI 1	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Sept.	16 900 000	16 750 000	17 450 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Août	0,5 %	-0,4 %	1,8 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Sept.	58,3	58,5	59,0
JEUDI 2	8:30	Demandes d'assurance-chômage	22-26 sept.	297 000	302 000	293 000
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Août	-9,3 %	-8,2 %	10,5 %
VENDREDI 3	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Août	-41,0	-41,5	-40,5
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Sept.	215 000	210 000	142 000
	8:30	Taux de chômage	Sept.	6,1 %	6,1 %	6,1 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Sept.	34,5	34,5	34,5
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Sept.	0,2 %	0,1 %	0,2 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Sept.	58,5	58,0	59,6
 CANADA						
LUNDI 29	---	---				
MARDI 30	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Août	-0,2 %	-0,6 %	-0,3 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Août	-1,3 %	-2,7 %	-1,4 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Juillet	0,3 %	0,3 %	0,3 %
	12:20	Discours d'une sous-gouverneure de la Banque du Canada, A. Côté				
MERCREDI 1	---	---				
JEUDI 2	---	---				
VENDREDI 3	8:30	Balance commerciale (G\$)	Août	1,55	1,46	2,58

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 29 septembre au 3 octobre 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							
Allemagne	---	Ventes au détail	Août	0,5 %	0,3 %	-1,4 %	0,7 %
LUNDI 29							
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Sept.	0,10		0,16	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Sept.	-11,4		-11,4	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Sept.	-5,8		-5,3	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Sept.	2,5		3,1	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Sept.	99,9		100,6	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Sept.	-0,1 %	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Sept.	0		1	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Août	-3,6 %		-5,9 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Août	3,8 %		3,8 %	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Août	0,2 %	-1,1 %	0,4 %	-0,7 %
Japon	19:50	Ventes au détail	Août	0,7 %	0,3 %	-0,5 %	0,6 %
MARDI 30							
Japon	0:00	Production de véhicules	Août		n.d.		-1,7 %
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Sept.	n.d.		47,7	
Japon	1:00	Mises en chantier	Août		-13,7 %		-14,1 %
Inde	1:30	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Sept.	8,00 %		8,00 %	
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Sept.	0,5 %	10,4 %	0,8 %	11,0 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Août	-0,1 %	1,3 %	n.d.	n.d.
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Sept.	6,7 %		6,7 %	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Août	12,6 %		12,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T2	-18,0		-18,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Juillet	0,3 %		0,3 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T2	0,8 %	3,2 %	0,8 %	3,2 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Sept.	0,3 %		0,4 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Août	11,5 %		11,5 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Sept.	-0,2 %	0,0 %	0,2 %	-0,1 %
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T3	10		12	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Sept.	51,0		51,1	
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – final	Sept.	n.d.		51,7	
MERCREDI 1							
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Sept.		n.d.		-5,0 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Sept.	n.d.		49,8	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Sept.	48,8		48,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Sept.	50,3		50,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Sept.	50,5		50,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Sept.	52,7		52,5	
JEUDI 2							
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Sept.	65,0		64,0	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Sept.	0,05 %		0,05 %	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Sept.	n.d.		54,4	
Japon	21:35	Indice PMI composite	Sept.	n.d.		50,8	
Japon	21:35	Indice PMI services	Sept.	n.d.		49,9	
VENREDI 3							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Sept.	49,5		49,9	
Italie	3:45	Indice PMI services	Sept.	49,6		49,8	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Sept.	49,1		49,1	
France	3:50	Indice PMI services – final	Sept.	49,4		49,4	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Sept.	54,0		54,0	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Sept.	55,4		55,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Sept.	52,3		52,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI services	Sept.	52,8		52,8	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Sept.	58,2		59,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Sept.	59,0		60,5	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Août	0,1 %	0,7 %	-0,4 %	0,8 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T2	16 010	4,6	2,6	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T2	10 913	2,5	2,4	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T2	2 881	1,7	-0,7	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	495,6	8,8	1,2	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	2 100	9,7	6,8	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T2	84,8	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T2	2 081	11,0	3,9	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T2	2 541	11,3	3,8	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T2	16 369	3,4	2,3	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\$)	Août*	245 433	-18,2	3,0	6,8	8,9
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	1 003	1 057	1 005	1 011	948,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Août*	504,0	427,0	458,0	432,0	379,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Août*	5 050	5 140	4 910	4 600	5 330
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\$)	Juill.*	42 549	-0,1	1,9	4,1	5,0
Excluant automobiles (M\$)	Juill.*	32 377	-0,6	1,2	3,2	4,1
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 (\$)	Juill.*	940,4	0,4	1,0	2,0	3,3
Nombre de salariés (k) (2)	Juill.*	15 605	42,3	43,2	20,5	16,3
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\$)	Août*	733 833	1,2	1,6	2,8	7,3

* 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 (%)		
	26 sept.	19 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	0,03	0,04	0,02	0,14	0,04	0,01
Obligations – 2 ans	0,59	0,57	0,47	0,43	0,41	0,32	0,59	0,39	0,27
– 5 ans	1,80	1,82	1,62	1,62	1,72	1,37	1,84	1,58	1,27
– 10 ans	2,53	2,59	2,35	2,53	2,71	2,62	3,01	2,65	2,33
– 30 ans	3,21	3,30	3,08	3,36	3,54	3,68	3,95	3,55	3,07
Indice S&P 500	1 969	2 010	2 003	1 961	1 858	1 692	2 011	1 869	1 655
Indice DJIA	17 002	17 280	17 098	16 852	16 323	15 258	17 280	16 364	14 777
Cours de l'or (\$ US/once)	1 215	1 217	1 288	1 319	1 292	1 340	1 376	1 285	1 196
Indice CRB	279,84	279,40	292,75	310,82	305,21	286,98	312,93	292,85	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	92,89	92,43	97,86	105,76	101,73	102,86	107,30	99,28	91,46
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	0,92	0,93	0,94	0,88	0,98	0,98	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,13	1,17	1,11	1,12	1,07	1,20	1,23	1,09	0,93
– 5 ans	1,64	1,71	1,52	1,56	1,71	1,88	1,96	1,67	1,42
– 10 ans	2,17	2,25	2,00	2,25	2,45	2,56	2,79	2,40	2,00
– 30 ans	2,69	2,76	2,56	2,80	2,95	3,08	3,28	2,94	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	0,90	0,90	0,91	0,84	0,96	0,96	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,54	0,60	0,64	0,69	0,66	0,88	0,89	0,69	0,54
– 5 ans	-0,16	-0,11	-0,10	-0,06	-0,01	0,51	0,53	0,09	-0,24
– 10 ans	-0,36	-0,34	-0,35	-0,28	-0,26	-0,06	-0,03	-0,25	-0,40
– 30 ans	-0,53	-0,54	-0,52	-0,56	-0,59	-0,60	-0,48	-0,61	-0,72
Indice S&P/TSX	14 979	15 265	15 626	15 094	14 261	12 844	15 658	14 304	12 692
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1166	1,0963	1,0879	1,0668	1,1061	1,0307	1,1241	1,0813	0,8956
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4168	1,4064	1,4286	1,4561	1,5212	1,3936	1,5545	1,4682	1,1363
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	0,97	1,00	0,89	1,26	1,55	1,79	1,95	1,50	0,88
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,47	2,55	2,37	2,64	2,73	2,72	3,07	2,71	2,37
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2688	1,2829	1,3133	1,3649	1,3753	1,3522	1,3934	1,3578	1,2688
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6258	1,6288	1,6599	1,7035	1,6638	1,6139	1,7166	1,6570	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.