

17 octobre 2014

Les marchés paniquent puis se ressaisissent

FAITS SAILLANTS

- La confiance des consommateurs américains enregistre une étonnante hausse en octobre.
- Baisse plus importante que prévu des ventes au détail aux États-Unis.
- États-Unis : rebond de la production industrielle et des mises en chantier en septembre.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,1 % à 2,0 %.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont chuté en août.

À SURVEILLER

- Un ressac des ventes de maisons neuves est attendu aux États-Unis alors que la revente devrait demeurer stable.
- États-Unis : l'inflation est probablement restée à 1,7 % en septembre.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants pourraient diminuer en août.
- La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 1,00 et publiera son *Rapport sur le politique monétaire*.

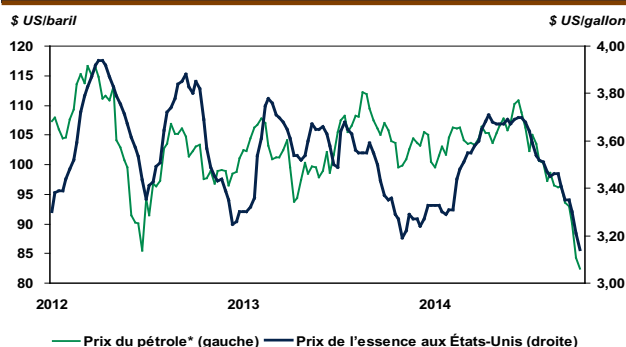
MARCHÉS FINANCIERS

- Une des pires semaines de l'année pour les Bourses.
- Le taux de dix ans américain passe sous 2,0 % de manière stupéfiante.
- Le dollar canadien a atteint un creux de cinq ans, à 0,8784 \$ US (1,1384 \$ CAN/\$ US), en milieu de semaine.

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 – Les prix du pétrole et de l'essence ont chuté à des creux de plusieurs années



* Moyenne des cours du pétrole Brent et du pétrole West Texas Intermediate
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

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

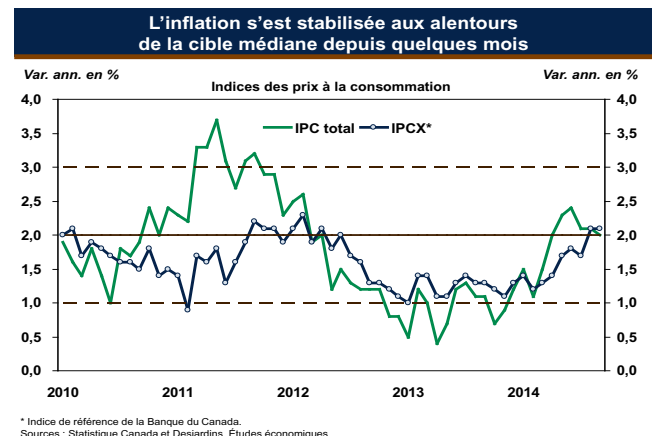
- Les ventes au détail ont diminué de 0,3 % en septembre. Cette première baisse depuis janvier survient après un gain de 0,6 % en août. La plupart des catégories de détaillants affichent une diminution de leurs ventes. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont reculé de 0,1 %.
- Contre toute attente, l'indice de confiance de l'Université du Michigan affiche une hausse pour le mois d'octobre. La version préliminaire place l'indice à 86,4 par rapport à la donne finale de septembre qui était de 84,6. Étant donné la faiblesse de la Bourse depuis la mi-septembre (même avant la débâcle de cette semaine), la situation géopolitique et les craintes concernant l'Ebola, une baisse de la confiance était envisagée. La diminution des prix de l'essence et la bonne tenue du marché du travail semblent donc avoir plus que contrebalancé ces facteurs de faiblesse. L'indice de l'Université du Michigan se situe maintenant à son plus haut niveau depuis juillet 2007.
- Après une diminution de 0,2 % en août, la production industrielle a bondi de 1,0 % en septembre, sa meilleure croissance mensuelle depuis mai 2010. La hausse est assez généralisée. Le secteur manufacturier a progressé de 0,5 % malgré une nouvelle baisse du secteur automobile. Le secteur des mines a augmenté de 1,8 %, tandis que la production des fournisseurs d'énergie a connu une rare croissance de 3,9 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 78,7 % à 79,3 %, son plus haut niveau depuis mai 2008.
- Les indices manufacturiers régionaux ont donné des signaux contradictoires en octobre. D'un côté, l'indice Empire de la Fed de New York a chuté de 27,54 à seulement 6,17. De l'autre côté, la diminution de l'indice de la Fed de Philadelphie est bien plus modeste, soit de 22,5 à 20,7.
- Les mises en chantier sont passées d'un niveau annuel de 957 000 unités en août à 1 017 000 en septembre. Ce gain de 6,3 % fait suite à une chute de 12,8 % en août et à une croissance de 20,8 % en juillet. Cette volatilité des mises en chantier provient beaucoup des logements multiples. C'est d'ailleurs leur croissance de 18,5 % qui a surtout amené le gain en septembre alors que la hausse des maisons individuelles est plus modeste (+1,1 %). Les permis de bâtir ont augmenté de 1,5 % pour passer de 1 003 000 unités à 1 018 000 unités.
- Le solde budgétaire du gouvernement fédéral s'est établi à -483 G\$ US à la fin de l'exercice 2014 qui s'est terminé en septembre. C'est une nette amélioration par rapport aux déficits de 680 G\$ en 2013 et de 1 087 G\$ US en 2012. Les dépenses annuelles ont augmenté de 1,4 %, tandis que les revenus ont bondi de 8,9 %.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en septembre. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,1 % à 2,0 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,2 % en septembre. Sa variation annuelle est demeurée à 2,1 %. Les résultats de septembre de l'indice des prix à la consommation sont tout à fait conformes aux attentes. Les effets saisonniers ont entraîné une baisse de 0,1 % de l'IPC total, la diminution dans les légumes frais et l'essence ayant été contrebalancée en grande partie par une hausse des prix des vêtements. Ainsi, la version corrigée des effets saisonniers de l'IPC total affiche une progression de 0,2 %. Ce résultat correspond davantage à la tendance, comparativement aux fluctuations plus faibles répertoriées en juillet et en août.
- Les ventes des manufacturiers ont diminué de 3,3 % en août, ce qui constitue la première réduction mensuelle en 2014. Même si son ampleur est plus prononcée que prévu, la baisse des ventes des manufacturiers survenue en août n'est pas une surprise. La croissance des derniers mois avait été exceptionnelle, voire trop rapide, avec notamment un gain de 2,9 % en juillet (révisé à la hausse par rapport à l'estimation initiale de 2,5 %).
- Les ventes des propriétés existantes ont diminué de 1,4 % en septembre dernier. Il s'agit du premier recul mensuel depuis janvier 2014. La baisse étant principalement observée en Ontario et dans les Prairies. Le prix moyen des propriétés existantes a toutefois poursuivi son ascension avec une hausse de 1,1 % durant le mois. Sur un an, la croissance du prix moyen s'élève à 5,9 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal



MARCHÉS FINANCIERS

Vent de panique sur les marchés

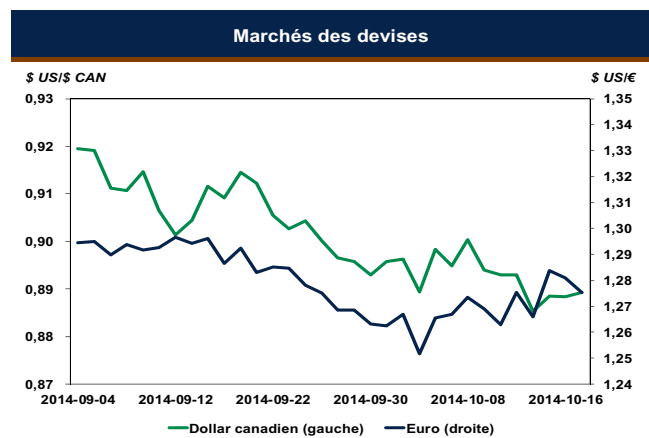
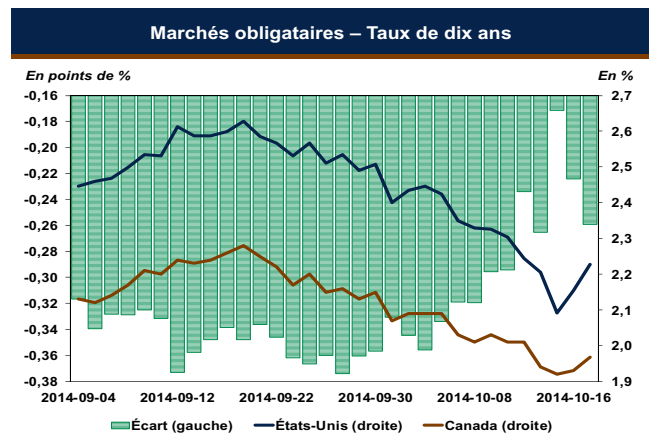
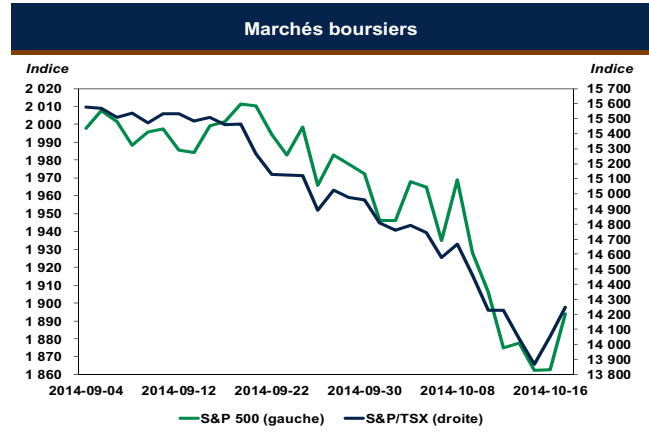
La volatilité a atteint de nouveaux sommets, sous l'effet de données de consommation décevantes aux États-Unis, de la baisse de la confiance en Allemagne et de tensions politiques en Grèce. Le S&P 500 a touché un creux de 1 820 points mercredi, et se situait alors près de 10 % sous son plus récent sommet atteint le 19 septembre. Des données économiques plus rassurantes, des résultats d'entreprise satisfaisants du côté des banques américaines et certains commentaires *dovish* de dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont favorisé une consolidation vers la fin de la semaine. La Bourse canadienne a encore été parmi les plus touchées mondialement, en lien avec la lourde chute des prix du pétrole de mardi à jeudi matin. Après être temporairement passé sous les 80 \$ US, le prix du pétrole *West Texas Intermediate* s'est redressé au-dessus de 83 \$ vendredi matin, aidant la cause du S&P/TSX.

Une baisse du taux américain de dix ans sous les 2,0 %, qui semblait hautement improbable il y a quelque temps, s'est matérialisée mercredi. Le taux est descendu précipitamment jusqu'à 1,86 % mercredi avant de rebondir. Le regain d'optimisme vers la fin de la semaine a néanmoins entraîné une remontée des taux à toutes les échéances. Celui de dix ans se rapprochait de 2,20 % au moment d'écrire ces lignes. Les obligations canadiennes ont été désavantagées par rapport aux obligations américaines, à l'exception de celles de deux ans alors que le climat mondial morose et des données manufacturières canadiennes décevantes ont contribué à alimenter certaines spéculations d'une baisse future des taux directeurs au Canada.

Le dollar américain a perdu encore un peu de terrain cette semaine, en particulier mercredi lorsque des indicateurs américains ont déçu. Malgré quelques craintes renouvelées sur les dettes souveraines européennes, l'euro a peu bronché et s'est réapprécié à près de 1,28 \$ US. La livre sterling a eu un début de semaine plus difficile en raison d'une baisse plus importante qu'attendu du taux d'inflation, militant pour un resserrement monétaire plus tardif au Royaume-Uni. La devise britannique s'est néanmoins ressaisie, regagnant 1,61 \$ US. Affecté par la baisse des prix du pétrole, le dollar canadien a atteint un creux vieux de cinq ans, à 0,8784 \$ US. Il s'est redressé quelque peu par la suite, à près de 0,89 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 21 octobre - 10:00

Septembre	taux ann.
Consensus	5 100 000
Desjardins	5 050 000
Août	5 050 000

Ventes de maisons existantes (septembre) – Après quatre mois consécutifs de hausse qui ont amené un gain total de 12 %, les ventes de maisons existantes ont diminué de 1,8 % en août. La baisse de 1,0 % des ventes en suspens ne suggère pas de rebond imminent de la revente. De plus, les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat sont demeurées stables au cours du mois de septembre. Ainsi, on s'attend plutôt à une stagnation des ventes de maisons existantes. Elles devraient demeurer à 5 050 000 unités.

Mercredi 22 octobre - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,1 %
Août	-0,2 %

Indice des prix à la consommation (septembre) – La baisse de 0,2 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC) en août était un peu plus prononcée que prévu. Conjuguée à la stagnation de l'indice de base qui exclut les aliments et l'énergie, elle suggérerait que l'inflation soit bien moins menaçante aux États-Unis que ce que l'on pouvait craindre au printemps dernier alors que l'IPC total et l'IPC de base avaient plutôt tendance à s'accélérer. On s'attend à un retour à la croissance des prix en septembre, mais la hausse sera modeste. Les prix de l'essence ont encore diminué au cours du mois dernier et la baisse enregistrée s'est même montrée presque deux fois plus forte (-2,1 %) que ce que l'on a l'habitude d'observer aux États-Unis durant les mois de septembre (-1,1 %). Les prix de l'énergie devraient donc amener une contribution négative à la variation mensuelle de l'IPC. Les prix des aliments et du logement devraient contrebalancer cet effet, mais le gain total ne devrait pas dépasser 0,1 %. En fait, l'indice de base devrait aussi progresser de 0,1 %. L'inflation totale devrait demeurer à 1,7 %, mais l'inflation de base devrait afficher une légère hausse de 1,7 % à 1,8 %.

Jeudi 23 octobre - 10:00

Septembre	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,6 %
Août	0,2 %

Indicateur avancé (septembre) – Après une forte hausse de 1,1 % en juillet, la croissance de l'indicateur avancé a ralenti en août avec un gain de 0,2 %. Les principales contributions positives sont venues de l'indice ISM, des conditions de crédit ainsi que de l'écart entre les taux obligataires et les taux directeurs. Toutefois, ces facteurs haussiers ont été contrebalancés par des contributions négatives provenant des demandes d'assurance-chômage et des permis de bâtir. La meilleure tenue de ces deux composantes en septembre devrait amener une plus forte croissance de l'indicateur avancé. On s'attend à une augmentation de 0,6 %.

Vendredi 24 octobre - 8:30

Septembre	taux ann.
Consensus	470 000
Desjardins	450 000
Août	504 000

Ventes de maisons neuves (septembre) – Les ventes de maisons individuelles neuves sont particulièrement volatiles depuis quelques mois. Après une baisse de 8,5 % en juin et une modeste hausse de 1,8 % en juillet, elles ont bondi de 18,0 % en août, la plus forte croissance mensuelle depuis janvier 1992. Après un tel sursaut, on peut évidemment s'attendre à un ressac en septembre. Le niveau des permis de bâtir de maisons individuelles suggère un recul vers 450 000 unités, ce qui demeure au-dessus de la moyenne des mois précédents. Vu la volatilité récente, une chute plus importante est cependant envisageable.


CANADA
Lundi 20 octobre - 8:30

Août	m/m
Consensus	-0,3 %
Desjardins	-0,6 %
Juillet	-0,3 %

Commerce de gros (août) – Après avoir connu un certain ralentissement en juillet, les ventes des grossistes pourraient encore reculer en août. Non seulement les exportations de marchandises excluant les matières premières ont diminué de 1,4 % en août, mais les données provisoires

indiquent une baisse de 1,7 % du nombre d'automobiles neuves vendues. Dans ces conditions, une réduction d'environ 0,6 % des ventes des grossistes est attendue en août.

Ventes au détail (août) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des biens ont diminué de 0,4 % en août avec notamment une baisse importante des prix de l'essence. Cela devrait contribuer à réduire la valeur des ventes au détail, en particulier au sein des stations-services. De plus, les données provisoires indiquent une baisse de 1,7 % du nombre d'automobiles neuves vendues. Cela dit, les conditions générales demeurent assez favorables au commerce de détail. La confiance des ménages se maintient à un niveau légèrement supérieur à sa moyenne historique et la progression des revenus est assez bonne. Les ventes excluant les automobiles et l'essence pourraient donc légèrement progresser en août.

Réunion de la Banque du Canada – Malgré certains signes encourageants, notamment en provenance du commerce extérieur, les incertitudes entourant les perspectives économiques canadiennes demeurent nombreuses. Dans ces conditions, il ne fait nul doute que la Banque du Canada (BdC) laissera encore une fois son taux d'intérêt directeur inchangé. La BdC publiera également mercredi prochain son *Rapport sur le politique monétaire* dévoilant ses plus récentes projections. Puisque la hausse du PIB réel canadien a dépassé les attentes de la BdC au deuxième trimestre, les autorités monétaires pourraient légèrement relever leur prévision pour l'ensemble de l'année 2014. La modification ne devrait toutefois pas être significative. Du côté de l'inflation, les résultats du deuxième trimestre ont été quelque peu inférieurs à ceux projetés par la BdC. Les hausses attendues pour les trimestres à venir sont toutefois encore en ligne avec nos plus récentes prévisions. Dans ces conditions, il serait étonnant que les autorités monétaires procèdent à une importante modification de leurs anticipations concernant l'inflation.



OUTRE-MER

Zone euro : indice PMI (octobre) – Les craintes se font de plus en plus importantes concernant l'économie européenne. La faiblesse récente des indices PMI, notamment en Allemagne, fait partie des éléments qui suggèrent que la croissance, déjà faible, ralentit à nouveau. Une autre baisse des indices PMI en octobre et, surtout, un passage sous la barre de 50, ferait monter d'un cran les inquiétudes et les risques d'une troisième contraction de l'économie eurolandaise. La version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs eurolandais ainsi qu'une panoplie d'indicateurs de confiance des entreprises françaises seront également publiés jeudi.

Chine : PIB réel (troisième trimestre) – La croissance trimestrielle du PIB réel s'est accélérée au printemps, mais ce sursaut semble éphémère. D'un côté, les exportations nettes semblent avoir été au rendez-vous durant l'été, mais d'autres indicateurs se sont à nouveau détériorés. C'est notamment le cas de la production industrielle. La production d'électricité suggère même un ralentissement marqué. Le consensus s'attend ainsi à des progressions annuelle et trimestrielle plus faibles du PIB réel.

Royaume-Uni : PIB réel (troisième trimestre) – Le PIB réel britannique a continué de bien progresser au printemps avec un gain non annualisé de 0,9 %. Une autre bonne progression est prévue pour le troisième trimestre, mais plusieurs indicateurs suggèrent quand même que le rythme a été un peu moins rapide.

Mercredi 22 octobre - 8:30

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

Mercredi 22 octobre - 10:00

Octobre	
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
Septembre	1,00 %

Jeudi 23 octobre - 8:30

Octobre	
Consensus	51,5
Septembre	52,0

Lundi 20 octobre - 22:00

T3 2014	a/a
Consensus	7,2 %
T2 2014	7,5 %

Vendredi 24 octobre - 4:30

T3	t/t
Consensus	0,7 %
T2	0,9 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 20 au 24 octobre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 20						
	---	---				
MARDI 21						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Sept.	5 100 000	5 050 000	5 050 000
MERCREDI 22						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Sept.	0,0 %	0,1 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,2 %	0,1 %	0,0 %
		Total (a/a)	Sept.	1,6 %	1,7 %	1,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	1,8 %	1,8 %	1,7 %
JEUDI 23						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	13-17 oct.	285 000	290 000	264 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Sept.	0,7 %	0,6 %	0,2 %
VENDREDI 24						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Sept.	470 000	450 000	504 000




CANADA

LUNDI 20						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Août	-0,3 %	-0,6 %	-0,3 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Août	n.d.	0,5 %	1,0 %
MARDI 21						
	---	---				
MERCREDI 22						
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Août	-0,1 %	-0,3 %	-0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Août	-0,3 %	0,0 %	-0,6 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Oct.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
	15:30	Témoignage du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz et de la première sous-gouverneure (C. Wilkins) devant le Comité permanent des finances de la Chambre des communes				
JEUDI 23						
	10:30	Témoignage du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz et de la première sous-gouverneure (C. Wilkins) devant le Comité sénatorial permanent des banques et du commerce				
VENDREDI 24						
	---	---				

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 20 au 24 octobre 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
LUNDI 20								
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Août	n.d.		104,0		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Août	n.d.		108,5		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Sept.	0,0 %	-1,0 %	-0,1 %	-0,8 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Août	n.d.		18,7		
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Août	0,2 %	n.d.	-1,5 %	-0,7 %	
Australie	20:30	Publication du compte rendu de la réunion d'octobre de la Banque de réserve d'Australie						
Chine	22:00	PIB réel	T3	1,8 %	7,2 %	2,0 %	7,5 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Sept.		7,5 %		6,9 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Sept.		11,7 %		11,9 %	
MARDI 21								
Japon	0:30	Indice de toute activité	Août	-0,4 %		-0,2 %		
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Sept.	-911,4		-924,2		
MERCREDI 22								
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre						
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Sept.	0,0 %	3,4 %	0,2 %	4,5 %	
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	52,0		51,7		
JEUDI 23								
France	2:45	Confiance des entreprises	Oct.	91		91		
France	2:45	Perspectives de production	Oct.	n.d.		-17		
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	48,7		48,4		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	48,5		48,8		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	48,3		48,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	53,6		54,1		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	49,5		49,9		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	55,0		55,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	51,5		52,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	49,9		50,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	52,0		52,4		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Oct.	1,50 %		1,50 %		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Oct.	-12,0		-11,4		
VENDREDI 24								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Nov.	8,0		8,3		
Italie	4:00	Ventes au détail	Août	n.d.	n.d.	-0,1 %	-1,5 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,7 %	3,0 %	0,9 %	3,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Août	0,3 %		0,3 %		
Italie	6:00	Confiance des consommateurs	Oct.	101,3		102,0		

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)	Sept.	56,6	59,0	55,3	53,7	56,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Sept.	58,6	59,6	56,0	53,1	54,5
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Sept.	86,0	93,4	86,4	83,9	80,2
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Oct.*	86,4	84,6	81,8	84,1	73,2
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Août	10 984	0,5	0,7	1,4	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Août	12 020	0,3	0,7	1,8	2,7
Crédit à la consommation (G\$)	Août	3 247	0,4	1,7	3,8	6,8
Ventes au détail (M\$)	Sept.*	442 689	-0,3	0,5	2,0	4,3
Excluant automobiles (M\$)	Sept.*	353 000	-0,2	0,2	1,7	3,1
Production industrielle (2007 = 100)	Sept.*	105,1	1,0	1,1	1,9	4,3
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Sept.*	79,3	78,7	79,1	79,1	78,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Août	502 007	-10,1	0,9	2,6	4,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Août	244 759	-18,4	2,7	6,5	8,6
Stocks des entreprises (G\$)	Août*	1 752	0,2	0,9	2,4	5,7
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Sept.*	1 017,0	957	909,0	950,0	863,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Sept.*	1 018	1 003	973	1 000	993,0
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\$)	Août	961,0	-0,8	-1,2	1,5	5,0
Surplus commercial (M\$) (1)	Août	-40 109	-40 321	-43 465	-42 230	-39 515
Emplois non agricoles (k) (2)	Sept.	139 435	248,0	671,0	1 471	2 635
Taux de chômage (%) (1)	Sept.	5,9	6,1	6,1	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)	Août	109,1	-0,0	0,3	0,9	1,5
Excluant aliments et énergie	Août	107,8	0,1	0,3	0,8	1,5
Prix à la production (1982 = 100)	Sept.*	201,1	-0,2	-0,5	0,7	2,1
Excluant aliments et énergie	Sept.*	189,2	0,2	0,3	0,8	2,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Sept.	132,1	-0,2	-0,7	-2,1	-0,2
Prix des importations (2000 = 100)	Sept.	138,6	-0,5	-1,4	-1,4	-0,9

* 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)	Juill.	1 630 242	0,0	0,9	1,5	2,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Juill.	355 802	-0,3	1,0	2,4	4,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Août*	52 052	-3,3	0,5	2,5	6,1
Mises en chantier (k) (1)	Sept.	197,3	196,3	198,3	157,4	196,7
Permis de bâtir (M\$)	Août	6 652	-27,3	-5,6	7,8	2,4
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)	Août	-610	2 195	315,4	841,4	-659
Exportations (M\$)	Août	44 189	-2,5	-1,0	1,9	9,1
Importations (M\$)	Août	44 799	3,9	1,0	5,4	8,8
Emplois (k) (2)	Sept.	17 926	74,1	34,9	15,4	12,5
Taux de chômage (%) (1)	Sept.	6,8	7,0	7,1	6,9	6,9
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)	Sept.*	125,8	0,1	-0,1	0,8	2,0
Excluant aliments et énergie	Sept.*	119,7	0,3	0,5	0,9	1,9
Excluant huit éléments volatils	Sept.*	124,0	0,2	0,6	1,2	2,1
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Août	111,6	0,2	0,0	-0,4	2,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Août	120,2	-2,2	-2,5	-2,0	-0,6
Masse monétaire M1+ (M\$)	Août	733 515	1,1	1,5	2,7	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 (%)		
	17 oct.	10 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,02	0,01	0,02	0,02	0,03	0,04	0,09	0,04	0,01
Obligations – 2 ans	0,38	0,44	0,57	0,48	0,40	0,31	0,57	0,40	0,27
– 5 ans	1,44	1,56	1,82	1,66	1,73	1,34	1,84	1,60	1,27
– 10 ans	2,23	2,30	2,59	2,48	2,72	2,59	3,01	2,63	2,09
– 30 ans	3,00	3,03	3,30	3,29	3,52	3,65	3,95	3,51	2,88
Indice S&P 500	1 894	1 906	2 010	1 978	1 865	1 745	2 011	1 882	1 742
Indice DJIA	16 382	16 544	17 280	17 100	16 409	15 400	17 280	16 453	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 233	1 222	1 217	1 308	1 299	1 316	1 376	1 280	1 194
Indice CRB	272,64	275,60	279,40	297,42	311,46	286,92	312,93	292,29	271,31
Pétrole WTI (\$ US/baril)	83,40	85,87	92,43	103,13	104,33	100,87	107,30	98,42	81,72
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	0,86	0,89	0,92	0,94	0,93	0,92	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	0,99	1,05	1,17	1,08	1,08	1,18	1,20	1,08	0,91
– 5 ans	1,44	1,52	1,71	1,49	1,72	1,83	1,96	1,65	1,38
– 10 ans	1,97	2,01	2,25	2,17	2,44	2,53	2,79	2,36	1,92
– 30 ans	2,53	2,55	2,76	2,71	2,95	3,10	3,28	2,91	2,47
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	0,84	0,88	0,90	0,92	0,90	0,88	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,61	0,61	0,60	0,60	0,68	0,87	0,89	0,68	0,56
– 5 ans	-0,00	-0,04	-0,11	-0,17	-0,01	0,49	0,51	0,06	-0,24
– 10 ans	-0,26	-0,29	-0,34	-0,31	-0,28	-0,06	-0,03	-0,26	-0,40
– 30 ans	-0,47	-0,48	-0,54	-0,58	-0,57	-0,55	-0,41	-0,61	-0,72
Indice S&P/TSX	14 247	14 227	15 265	15 267	14 500	13 136	15 658	14 398	13 114
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1246	1,1200	1,0963	1,0732	1,1017	1,0287	1,1296	1,0862	0,8892
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4346	1,4143	1,4064	1,4514	1,5220	1,4077	1,5545	1,4692	1,1341
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,50	0,50	0,22	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	0,87	0,85	1,00	1,16	1,52	1,83	1,95	1,44	0,72
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,20	2,22	2,55	2,70	2,67	2,71	3,07	2,68	1,98
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2754	1,2628	1,2829	1,3525	1,3815	1,3685	1,3934	1,3527	1,2517
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6086	1,6078	1,6288	1,7088	1,6808	1,6168	1,7166	1,6571	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.