

31 octobre 2014

Les États-Unis montrent plus de vigueur que les autres économies

FAITS SAILLANTS

- La Réserve fédérale termine son programme mensuel d'achat de titres.
- Une autre bonne croissance du PIB réel américain.
- Canada : le PIB réel par industrie a reculé en août.

À SURVEILLER

- États-Unis : une autre légère baisse des indices ISM est prévue.
- La création d'emplois a probablement encore été forte en octobre aux États-Unis.
- Canada : le mois d'octobre pourrait se solder par des pertes d'emplois.
- Canada : le solde commercial devrait se détériorer en septembre.

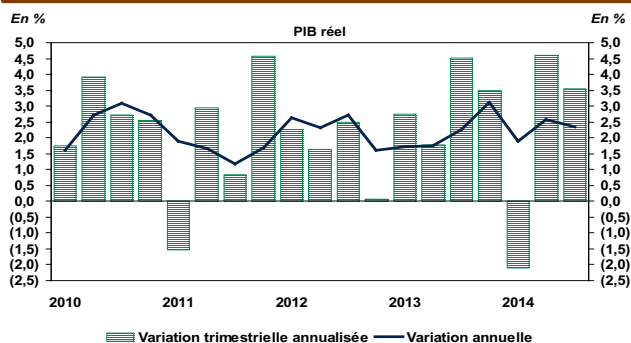
MARCHÉS FINANCIERS

- Les résultats d'entreprise et les bonnes données économiques galvanisent les Bourses américaines.
- Le ton *hawkish* de la Réserve fédérale fait bondir les taux courts.
- Nouvelle poussée du 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	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – Une autre bonne croissance du PIB réel américain



Sources : Bureau of Economic Analysis 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

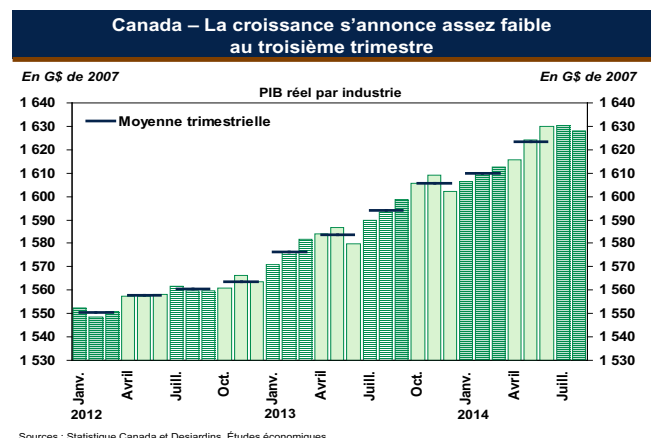
- Comme annoncé lors de la précédente rencontre du Comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed), le programme d'achat de titres obligataires (QE3) prend fin en octobre. Les plus grandes incertitudes sur l'économie mondiale et les marchés financiers auraient pu amener Janet Yellen et ses collègues à adopter un ton plus *dovish*. Le communiqué publié mercredi fait pourtant preuve d'équilibre. Du côté du marché du travail, la Fed se montre même particulièrement encouragée. Comme prévu, la phrase indiquant que l'actuelle fourchette des fonds fédéraux sera vraisemblablement appropriée pour une période considérable après la fin du programme d'achat de titres n'a pas changé de manière significative. Nos propres scénarios demeurent compatibles avec une première hausse de taux directeurs en juin 2015.
- Le PIB réel a augmenté de 3,5 % à rythme annualisé au troisième trimestre de 2014 selon la première estimation des comptes nationaux, et ce, après un gain de 4,6 % au printemps et une baisse de 2,1 % à l'hiver. La consommation réelle a augmenté de 1,8 %, une croissance plus lente que le gain de 2,5 % enregistré au trimestre précédent. L'investissement des entreprises a progressé de 5,5 %, après un gain de 9,7 % au deuxième trimestre. L'investissement résidentiel a de nouveau été décevant avec une hausse de seulement 1,8 %. Les exportations réelles ont enregistré une hausse de 7,8 %, alors que les importations ont diminué de 1,7 %. Les dépenses gouvernementales ont crû de 4,6 %, le plus fort gain depuis le printemps 2009. La croissance de 3,5 % du PIB réel au troisième trimestre est supérieure aux attentes alors que le consensus tablait sur un gain de 3,0 %.
- La confiance des consommateurs s'est étonnamment améliorée en octobre selon l'enquête du Conference Board. Le gain de 5,5 points fait passer l'indice de 89,0 à 94,5. Cette plus forte hausse mensuelle depuis le mois de mars est surtout due à la composante liée aux anticipations des ménages (+8,6 points). L'indice de confiance est maintenant à son plus haut niveau depuis octobre 2007.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 1,3 % en septembre après une chute de 18,3 % en août et un bond de 22,5 % en juillet. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont diminué de 1,7 %, ce qui est décevant notamment en égard de la bonne performance des indices ISM.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu un quatrième recul successif avec une baisse de 0,1 % en août. La variation annuelle de l'indice est passée de 6,7 % à 5,6 %.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Décidément, les plus récents résultats de l'économie canadienne sont décevants. Après avoir connu un printemps vigoureux avec des hausses du PIB réel par industrie de 0,5 % en mai et de 0,3 % en juin, les deux premiers mois de l'été ont été témoins d'une stagnation de la croissance. En outre, le PIB réel par industrie a diminué de 0,1 % en août. Dans ces conditions, notre prévision d'une hausse du PIB réel de 2,5 % pour l'ensemble du troisième trimestre est devenue trop optimiste. Il faut maintenant s'attendre à ce que la croissance avoisine 1,5 % à l'été, ce qui constitue une déception par rapport aux attentes initiales. Cela met en lumière le climat d'incertitude qui entoure les perspectives économiques canadiennes.
- Selon l'enquête effectuée auprès des entreprises, le marché du travail a bénéficié d'une création de 11 000 emplois en août, soit un résultat légèrement inférieur à la moyenne observée depuis le début de l'année (+15 500). Cette hausse détonne néanmoins de la perte de 11 000 emplois répertoriée en août dans l'enquête effectuée auprès de la population active. Rappelons que cette baisse a été suivie par une création de 74 100 emplois en septembre, ramenant ainsi la moyenne depuis le début de 2014 à 16 000 postes par mois, soit un résultat similaire à celui obtenu à l'aide de l'enquête effectuée auprès des entreprises.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué de 0,4 % en septembre en raison d'une réduction importante des prix des produits énergétiques et du pétrole. Malgré la dépréciation du dollar canadien, la baisse quasi généralisée des prix des matières premières sur les marchés internationaux a entraîné un recul de 1,8 % de l'indice des prix des matières brutes en août.

Benoit P. Durocher
Économiste principal



MARCHÉS FINANCIERS

La Bourse américaine se rapproche de son plus récent sommet

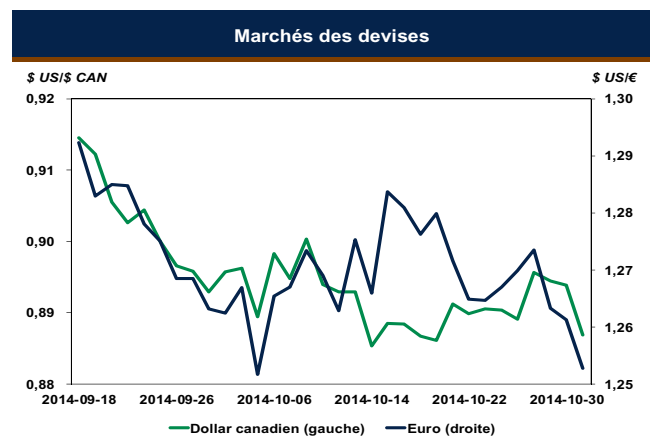
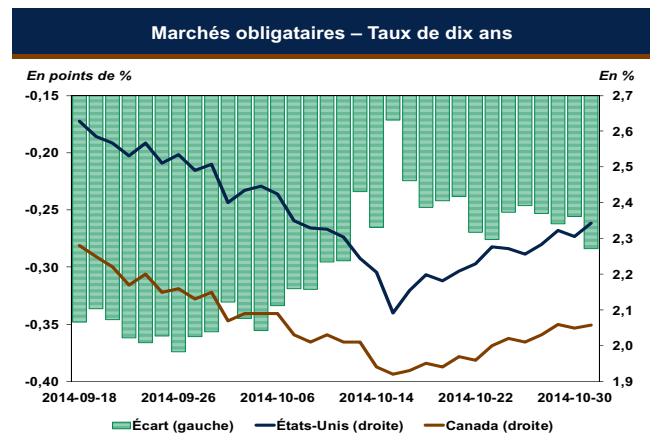
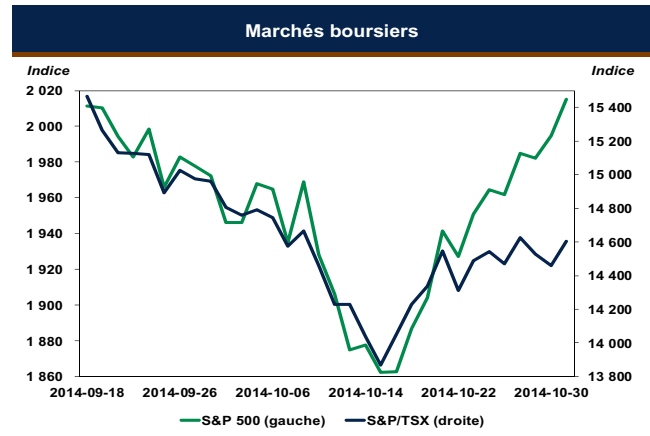
La tendance haussière qui s'est maintenue sur les marchés boursiers a ramené l'indice S&P 500 au-dessus des 2 000 points pour clôturer le mois d'octobre. Les profits des entreprises demeurent un vecteur de confiance. Selon Bloomberg, plus de 80 % des 357 entreprises du S&P 500 ayant dévoilé leurs résultats ont présenté des rendements au-delà des anticipations. Le sentiment a été suffisamment positif pour que le communiqué légèrement plus *hawkish* que prévu de la Réserve fédérale (Fed) ne cause qu'un léger recul mercredi. Dès jeudi, les indices reprenaient le chemin de la hausse, avec des données de croissance plus solides qu'anticipé aux États-Unis. Les mesures musclées annoncées par la Banque du Japon (BoJ) vendredi ont insufflé un élan supplémentaire aux Bourses mondiales. La Bourse canadienne a néanmoins été embourbée par la trajectoire baissière des prix du pétrole cette semaine.

Une tendance haussière plus solide a pu s'observer sur les taux obligataires, même s'ils demeurent sensiblement sous leurs niveaux du début d'octobre. Les taux de deux et de cinq ans s'affichaient en hausse hebdomadaire de plus de dix points de base au moment d'écrire ces lignes, l'essentiel de l'augmentation étant survenu mercredi, après le communiqué de la Fed. Les courbes 2/10 et 5/10 se sont considérablement aplaties, du fait d'une réaction beaucoup moins prononcée aux échéances plus longues. Les obligations canadiennes ont mieux performé aux échéances courtes, sur fond de données décevantes concernant le PIB canadien.

Après un début de semaine plutôt calme sur le marché des devises, le dollar américain s'est fortement apprécié à la suite de la publication du communiqué relativement optimiste de la Fed qui a confirmé la fin du troisième programme d'achat quantitatif. Des données économiques relativement encourageantes ont aussi favorisé le billet vert. La décision-surprise de la BoJ d'augmenter le rythme de ses achats de titres a poussé le billet vert encore plus haut vendredi matin, alors que le yen a chuté à son plus bas niveau depuis la fin de 2007. Après avoir débuté en hausse, l'euro et la livre finissent la semaine en recul étant donné la poussée du dollar américain. Le dollar canadien a fait preuve de résilience en milieu de semaine, mais le recul du PIB canadien en août l'a ramené légèrement en dessous de 0,89 \$ US vendredi matin.

Jimmy Jean
 Économiste principal

Hendrix Vachon
 Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 3 nov. - 10:00

Octobre	
Consensus	56,4
Desjardins	55,8
Septembre	56,6

Indice ISM manufacturier (octobre) – Après plusieurs mois sur une bonne tendance haussière qui l'a fait passer de 51,3 en janvier à 59,0 en août, l'indice ISM manufacturier a diminué à 56,6 en septembre. Ce recul n'est pas très inquiétant, car la plupart des composantes de l'ISM sont demeurées fortes. Toutefois, une autre baisse devrait se manifester pour octobre. L'évolution de principaux indices manufacturiers régionaux pointe en ce sens. On s'attend à un modeste recul à 55,8.

Lundi 3 nov.

Octobre	taux ann.
Consensus	16 550 000
Desjardins	16 500 000
Septembre	16 340 000

Ventes d'automobiles neuves (octobre) – Les ventes d'autos neuves ont enregistré en août leur plus haut niveau depuis janvier 2006. Un recul de 6,3 % a cependant eu lieu en septembre pour les ramener sur une tendance plus soutenable. Un léger gain est prévu pour octobre, soit un niveau annualisé de 16 500 000 unités.

Mardi 4 nov. - 8:30

Septembre	G\$ US
Consensus	-40,0
Desjardins	-42,5
Août	-40,1

Balance commerciale (septembre) – La balance commerciale américaine est plutôt stable depuis quelques mois. En termes réels, elle s'est toutefois améliorée et a procuré une bonne contribution à la croissance du PIB réel du troisième trimestre. Dans l'estimation de cet apport trimestriel, le Bureau of Economic Analysis table sur une bonne amélioration des exportations nettes nominales en septembre avec une hausse des exportations et une diminution des importations. Nous tablons plutôt sur une augmentation plus importante des importations, en partie à cause de la mise en marché de nouveaux produits Apple. Ainsi, un déficit de 42,5 G\$ US est prévu. Un tel résultat amènerait une révision à la baisse de la contribution des exportations nettes à la croissance du PIB réel du troisième trimestre.

Mercredi 5 nov. - 10:00

Octobre	
Consensus	58,0
Desjardins	57,5
Septembre	58,6

Indice ISM non manufacturier (octobre) – L'ISM non manufacturier a légèrement diminué de 59,6 à 58,6 entre août et septembre. Son niveau demeure toutefois très élevé. Une autre diminution est prévue pour le mois d'octobre, reflétant en partie la modestie de la consommation et de l'habitation. L'ISM non manufacturier devrait reculer à 57,5.

Vendredi 7 nov. - 8:30

Octobre	
Consensus	228 000
Desjardins	235 000
Septembre	248 000

Création d'emplois selon les entreprises (octobre) – En conjuguant la création de 248 000 emplois et les révisions positives des résultats des mois précédents, les nouvelles ont été bonnes en septembre pour le marché du travail américain. Les chiffres devraient être encore assez élevés en octobre. Les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont été faibles, atteignant même un creux de 266 000 au début du mois. Les composantes liées à l'emploi de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board affichent aussi une note positive pour la création d'emplois. Celle-ci devrait atteindre 235 000 nouveaux postes. Les composantes « emplois » des indices ISM nous donneront toutefois des indications supplémentaires avant que les chiffres de l'enquête auprès des entreprises ne soient publiés vendredi. À moins d'un sursaut de la population active, le taux de chômage devrait demeurer à 5,9 %.

Vendredi 7 nov. - 15:00

Septembre	G\$ US
Consensus	16,50
Desjardins	18,00
Août	13,53

Crédit à la consommation (septembre) – Après une très forte croissance en juillet, le crédit à la consommation a ralenti en août. Le gain mensuel est passé de 21,6 G\$ US à 13,5 G\$ US. Les prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) ont diminué pour la première fois depuis février. Une nouvelle accélération des prêts à la consommation est prévue pour le mois de septembre selon les données hebdomadaires du crédit bancaire. Toutefois, la baisse des prix de l'essence, la faiblesse des ventes au détail et la diminution des ventes d'automobiles devraient tempérer le gain. On s'attend à une hausse mensuelle de 18 G\$ US.


CANADA

Commerce international de marchandises (septembre) – Une fois corrigé des effets saisonniers et exprimé en dollars canadiens, l'indice des prix des produits de base affiche un recul de 0,8 % en septembre. En outre, les prix de l'énergie ont diminué de 0,1 %, tandis que ceux des métaux et minéraux ont baissé de 1,0 %. Il va sans dire que cela réduira la valeur des exportations canadiennes pour le mois. De plus, la production de l'industrie automobile a diminué de 1,4 % en septembre aux États-Unis, ce qui laisse croire que les exportations de ce secteur ont connu des difficultés durant le mois. Au bout du compte, une baisse des exportations canadiennes est attendue en septembre, ce qui ouvre la voie à une détérioration du solde commercial.

Enquête sur la population active (octobre) – Tout indique que le marché du travail perdra des emplois en octobre, à défaut de quoi la moyenne mobile sur six mois (soit l'indicateur de tendance) pourrait dépasser la barre des 20 000 emplois par mois, un niveau nettement trop élevé considérant la récente croissance économique. Dans ces conditions, nous prévoyons une perte d'environ 10 000 postes en octobre, ce qui pourrait faire passer le taux de chômage à 6,9 %, contre 6,8 % en septembre.


OUTRE-MER

Chine : Balance commerciale (octobre) – Malgré une accélération de la variation annuelle des exportations en septembre, le surplus de la balance commerciale s'est rétréci pour atteindre 30,94 G\$ US, le plus bas depuis le mois d'avril. Une autre détérioration de la balance commerciale chinoise risquerait d'amener de nouvelles craintes sur la vigueur de l'économie mondiale en ce début du quatrième trimestre. Le consensus s'attend toutefois à une amélioration du solde commercial et à une croissance plus forte des exportations.

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (novembre) – La Banque d'Angleterre opéra de nouveau pour le *statu quo* en novembre. Plusieurs indicateurs signalent encore une conjoncture favorable au Royaume-Uni, et la première estimation du PIB réel du troisième trimestre a placé la croissance à 2,8 %. Le compte rendu de la réunion de politique monétaire d'octobre a toutefois mis en relief des inquiétudes sur la croissance économique européenne, ainsi que sur la progression future des exportations et du marché immobilier résidentiel au Royaume-Uni. Qui plus est, la récente baisse du taux d'inflation à 1,2 % réduit l'urgence d'amorcer un resserrement monétaire. Parmi les indicateurs à être publiés, il faut surveiller les indices PMI d'octobre et la production industrielle de septembre.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (novembre) – Les attentes sont limitées en ce qui concerne la réunion de novembre de la Banque centrale européenne (BCE). La BCE a récemment débuté ses achats d'obligations sécurisées. Elle risque de profiter de sa rencontre de novembre pour donner davantage de détails sur ses achats de titres adossés à des actifs qui devaient prochainement débiter. Alors que les perspectives concernant la croissance économique et l'inflation demeurent très faibles et que plusieurs doutent des effets qu'auront les mesures déjà annoncées, la BCE pourrait ouvrir la porte à la mise en place de nouvelles mesures stimulatrices qui pourraient inclure des achats d'obligations corporatives. Parmi les indicateurs à être rendus publics cette semaine en zone euro, on retrouve mercredi les ventes au détail du mois de septembre. Vendredi amènera la publication de la production industrielle française et allemande pour septembre.

Mardi 4 nov. - 8:30

Septembre	G\$
Consensus	-0,35
Desjardins	-1,10
Août	-0,61

Vendredi 7 nov. - 8:30

Octobre	
Consensus	-10 000
Desjardins	-10 000
Septembre	74 100

Durant la semaine

Octobre	G\$ US
Consensus	35,40
Septembre	30,94

Jeudi 6 nov. - 7:00


Novembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
9 octobre	0,50 %

Jeudi 6 nov. - 7:45

Novembre	
Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
2 octobre	0,05 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 3 au 7 novembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 3						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Oct.	16 550 000	16 500 000	16 340 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Sept.	0,7 %	0,5 %	-0,8 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Oct.	56,4	55,8	56,6
	12:40	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
MARDI 4						
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Sept.	-40,0	-42,5	-40,1
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Sept.	-0,5 %	-0,5 %	-10,1 %
MERCREDI 5						
	9:15	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	9:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	10:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Oct.	58,0	57,5	58,6
JEUDI 6						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	27-31 oct.	283 000	290 000	287 000
	8:30	Productivité non agricole – pré. (taux ann.)	T3	1,0 %	2,1 %	2,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T3	0,8 %	0,4 %	-0,1 %
	19:05	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
VENDREDI 7						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Oct.	228 000	235 000	248 000
	8:30	Taux de chômage	Oct.	5,9 %	5,9 %	5,9 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Oct.	34,6	34,6	34,6
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Oct.	0,2 %	0,2 %	0,0 %
	9:15	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:15	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Sept.	16,50	18,00	13,53


CANADA

LUNDI 3						
	12:50	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
MARDI 4						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Sept.	-0,35	-1,10	-0,61
MERCREDI 5						
	---	---				
JEUDI 6						
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Sept.	5,0 %	5,0 %	-27,3 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Oct.	57,0	57,0	58,6
VENDREDI 7						
	8:30	Création d'emplois	Oct.	-10 000	-10 000	74 100
	8:30	Taux de chômage	Oct.	6,8 %	6,9 %	6,8 %

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.



INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 3 au 7 novembre 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							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Oct.	35,40		30,94	
DIMANCHE 2							
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Oct.	n.d.		54,0	
LUNDI 3							
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Oct.	50,6		50,7	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	47,3		47,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	51,8		51,8	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	50,7		50,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Oct.	51,4		51,6	
Japon	20:35	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	n.d.		52,8	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Nov.	2,50 %		2,50 %	
MARDI 4							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Oct.		n.d.		-2,8 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Oct.	63,5		64,2	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Sept.	0,0 %	-1,5 %	-0,1 %	-1,4 %
MERCREDI 5							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Oct.	n.d.		49,5	
Italie	3:45	Indice PMI services	Oct.	49,4		48,8	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Oct.	48,0		48,0	
France	3:50	Indice PMI services – final	Oct.	48,1		48,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Oct.	54,3		54,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Oct.	54,8		54,8	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Oct.	52,2		52,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Oct.	52,4		52,4	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Oct.	57,0		57,4	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Oct.	58,5		58,7	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Sept.	-0,8 %	1,4 %	1,2 %	1,9 %
Japon	20:35	Indice PMI composite	Oct.	n.d.		52,8	
Japon	20:35	Indice PMI services	Oct.	n.d.		52,5	
JEUDI 6							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Sept.	105,5		104,4	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Sept.	109,8		108,3	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Sept.	2,2 %	-1,0 %	-5,7 %	-1,3 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Oct.	n.d.		50,0	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillants	Oct.	n.d.		44,8	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillants	Oct.	n.d.		47,1	
France	4:10	Indice PMI détaillants	Oct.	n.d.		41,8	
Italie	4:10	Indice PMI détaillants	Oct.	n.d.		45,4	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Sept.	0,4 %	1,6 %	0,0 %	2,5 %
Brésil							
Publication du compte rendu de la Banque du Brésil							
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre		0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne		0,05 %		0,05 %	
VENDREDI 7							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Sept.	19,0		14,1	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Sept.	2,0 %	-0,6 %	-4,0 %	-2,8 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Sept.	-5 200		-5 783	
France	2:45	Production industrielle	Sept.	-0,2 %	-0,4 %	0,0 %	-0,3 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Sept.	-2 300		-1 917	

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 normale de l'Est (GMT - 5 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 T3*	16 151	3,5	2,3	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T3*	10 961	1,8	2,3	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T3*	2 913	4,6	0,4	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3*	497,9	1,9	-1,0	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3*	2 128	5,5	6,7	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T3*	62,8	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T3*	2 120	7,8	4,6	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T3*	2 530	-1,7	3,2	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T3*	16 480	2,7	2,4	1,9	2,1	1,7	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T3*	108,6	1,3	1,6	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 T3*	122,2	2,7	2,3	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)	Sept.	104,4	0,8	1,9	3,5	6,3
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)	Oct.*	94,5	89,0	90,3	81,7	72,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Oct.	86,9	84,6	81,8	84,1	73,2
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Sept.*	10 964	-0,2	0,3	0,6	2,1
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Sept.*	12 033	0,0	0,5	1,4	2,5
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\$)	Sept.*	241 633	-1,3	-1,3	1,3	3,3
Stocks des entreprises (G\$)	Août	1 752	0,2	0,9	2,4	5,7
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Sept.	1 017	957,0	909,0	950,0	863,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Sept.	1 031	1 003	973,0	1 000	993,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Sept.	467,0	466,0	409,0	403,0	399,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Sept.	5 170	5 050	5 030	4 590	5 260
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)	Sept.	237,6	0,1	-0,0	0,8	1,7
Excluant aliments et énergie	Sept.	238,7	0,1	0,2	0,9	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Sept.*	109,2	0,1	0,1	0,8	1,4
Excluant aliments et énergie	Sept.*	107,9	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)	Août*	1 628 207	-0,1	0,2	1,1	2,2
Production industrielle (M\$ 2007)	Août*	352 398	-1,0	-0,6	0,1	3,2
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\$)	Août	42 416	-0,3	0,7	3,0	4,4
Excluant automobiles (M\$)	Août	32 301	-0,3	0,6	2,0	3,3
Ventes des grossistes (M\$)	Août	53 068	0,2	0,8	4,4	6,0
Surplus commercial (M\$) (1)	Août	-609,6	2 195	315,4	841,4	-659,0
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 (\$)	Août*	943,3	0,1	0,9	1,9	3,5
Nombre de salariés (k) (2)	Août*	15 609	11,0	21,4	25,2	10,9
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)	Sept.*	111,3	-0,4	-0,4	-1,2	2,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Sept.*	118,0	-1,8	-5,3	-4,5	-0,9
Masse monétaire M1+ (M\$)	Sept.	740 531	1,0	2,5	2,7	7,6

* 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 (%)		
	31 oct.	24 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	0,01	0,01	0,01	0,03	0,02	0,04	0,09	0,04	0,01
Obligations – 2 ans	0,50	0,39	0,57	0,48	0,43	0,30	0,57	0,40	0,27
– 5 ans	1,62	1,50	1,74	1,67	1,68	1,37	1,84	1,60	1,30
– 10 ans	2,34	2,27	2,45	2,50	2,59	2,62	3,01	2,62	2,09
– 30 ans	3,07	3,05	3,13	3,30	3,37	3,70	3,95	3,49	2,88
Indice S&P 500	2 015	1 965	1 968	1 925	1 881	1 762	2 015	1 890	1 742
Indice DJIA	17 354	16 805	17 010	16 493	16 513	15 616	17 354	16 503	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 166	1 231	1 194	1 295	1 303	1 310	1 376	1 276	1 166
Indice CRB	270,54	270,22	276,34	292,48	307,14	274,96	312,93	291,93	270,22
Pétrole WTI (\$ US/baril)	80,15	81,27	89,76	97,86	99,80	94,56	107,30	97,82	80,15
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	0,89	0,88	0,92	0,96	0,94	0,91	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,03	1,00	1,13	1,07	1,07	1,12	1,17	1,07	0,91
– 5 ans	1,55	1,50	1,60	1,47	1,63	1,78	1,96	1,64	1,38
– 10 ans	2,06	2,02	2,09	2,12	2,35	2,50	2,79	2,35	1,92
– 30 ans	2,60	2,56	2,61	2,66	2,88	3,07	3,28	2,89	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	0,88	0,87	0,91	0,93	0,92	0,87	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,54	0,61	0,56	0,59	0,64	0,82	0,85	0,67	0,54
– 5 ans	-0,07	0,00	-0,14	-0,20	-0,05	0,41	0,46	0,04	-0,24
– 10 ans	-0,28	-0,25	-0,36	-0,38	-0,24	-0,12	-0,09	-0,27	-0,40
– 30 ans	-0,47	-0,49	-0,52	-0,64	-0,49	-0,63	-0,41	-0,60	-0,72
Indice S&P/TSX	14 605	14 544	14 790	15 215	14 765	13 337	15 658	14 442	13 114
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1275	1,1232	1,1244	1,0917	1,0974	1,0422	1,1296	1,0893	0,8869
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4130	1,4231	1,4073	1,4661	1,5221	1,4056	1,5545	1,4690	1,1110
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,50	0,50	0,20	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	0,84	0,85	0,89	1,14	1,45	1,69	1,95	1,40	0,72
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,25	2,23	2,40	2,68	2,64	2,65	3,07	2,67	1,98
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2527	1,2671	1,2517	1,3431	1,3871	1,3488	1,3934	1,3486	1,2517
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5997	1,6091	1,5965	1,6821	1,6867	1,5927	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.