

Le prix du pétrole poursuit sa chute

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : croissance plus forte que prévu des ventes au détail en novembre.
- La confiance des consommateurs américains s'améliore encore.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a poursuivi son ascension.
- Canada : le nombre de mises en chantier a légèrement augmenté en novembre.

À SURVEILLER

- La Réserve fédérale devrait faire état de la meilleure performance de l'économie et modifier son indication prospective.
- États-Unis : les prix de l'essence devraient amener une diminution des prix à la consommation.
- États-Unis : la production industrielle ainsi que les mises en chantier devraient afficher un rebond pour novembre.
- Canada : la baisse des prix de l'essence réduira l'inflation au pays.
- Canada : les ventes au détail pourraient souffrir de la réduction des prix de l'essence.
- Canada : les ventes des manufacturiers pourraient être freinées par une baisse dans l'industrie automobile.

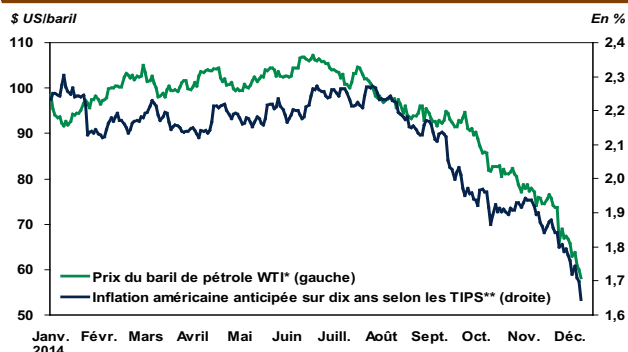
MARCHÉS FINANCIERS

- Le prix du pétrole passe sous 60 \$ US.
- La morosité mondiale entraîne les taux en baisse.
- Le dollar canadien atteint un creux de plus de cinq ans à 0,8631 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – L'effondrement du pétrole fait chuter les anticipations d'inflation



* West Texas Intermediate; ** Treasury Inflation Protected Securities.
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

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

Hendrix Vachon
Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont augmenté de 0,7 % en novembre. Cette hausse fait suite à un gain de 0,5 % en octobre et à une baisse de 0,1 % en septembre. Les ventes d'automobiles ont progressé de 1,7 % après une hausse de 0,8 % en octobre. Excluant les automobiles, les ventes ont crû de 0,5 %, la plus forte croissance mensuelle depuis juin. La plupart des catégories de détaillants affichent une hausse de leurs ventes. Les plus fortes progressions proviennent des centres de rénovation, des magasins de vêtements et des ventes en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*). Les stations-services ont vu la valeur de leurs ventes diminuer de 0,8 % sous l'effet de la baisse des prix de l'essence. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,6 %.
- La confiance des consommateurs a de nouveau progressé en décembre selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Il est passé de 88,8 à 93,8, son plus haut niveau depuis janvier 2007. Le gain provient surtout des anticipations des ménages dont la composante a bondi de 6,7 points. Celle liée à la situation présente a augmenté de 3,0 points. L'amélioration de l'humeur des ménages, probablement largement due à la baisse des prix de l'essence et à la forte création d'emplois, est une bonne nouvelle à l'approche du sprint final des achats de Noël. Les anticipations d'inflation ont étonnamment augmenté après une baisse en novembre.
- L'endettement des ménages est demeuré pratiquement stable au troisième trimestre. En proportion du revenu disponible, la dette est passée de 140,7 % à 140,8 %. Rappelons que ce ratio dépassait 170 % juste avant la récession. La valeur de l'actif des ménages a légèrement diminué au premier trimestre, notamment du côté des actifs boursiers.
- Les stocks des entreprises ont progressé de 0,2 % en octobre après une hausse de 0,3 %. La hausse n'a été que de 0,1 % chez les fabricants et de 0,2 % chez les détaillants. Un gain plus fort de 0,4 % a été enregistré chez les grossistes. On s'attend à une autre contribution négative de la variation des stocks à la croissance du PIB réel au quatrième trimestre.

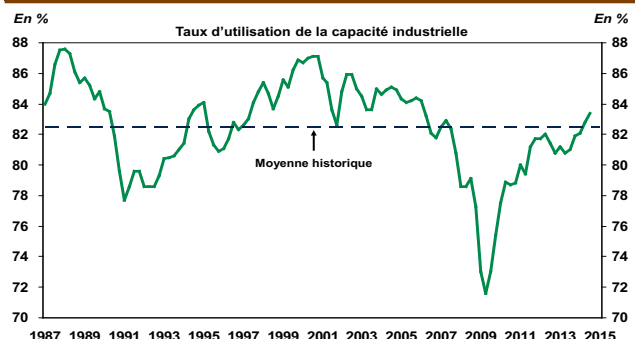
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est passé de 82,8 % à 83,4 % au troisième trimestre, soit une hausse un peu plus importante que prévu. Le taux a ainsi atteint un sommet inégalé depuis le début de 2006. Avec une augmentation de 1 % au troisième trimestre de son taux d'utilisation, soit de 82,8 % à 83,8 %, le secteur de la fabrication s'est particulièrement démarqué. Cela témoigne de la récente vitalité du secteur manufacturier. De plus, le niveau plus élevé du taux d'utilisation de capacité industrielle donne une indication additionnelle d'une meilleure utilisation du potentiel de production de l'économie canadienne.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 183 700 unités en octobre à 195 600 unités en novembre. Comme prévu, l'essentiel de cette hausse provient du secteur des logements collectifs dans les régions urbaines, qui vient de rejoindre un niveau davantage compatible avec sa tendance des derniers mois.
- La valeur des permis de bâtir a augmenté de 0,7 % en octobre après un gain de 11,0 % en septembre. Une réduction dans le secteur résidentiel a été contrebalancée par une hausse dans les secteurs non résidentiels.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – La hausse du taux d'utilisation se poursuit



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

La correction des cours pétroliers a d'importants effets sur les marchés

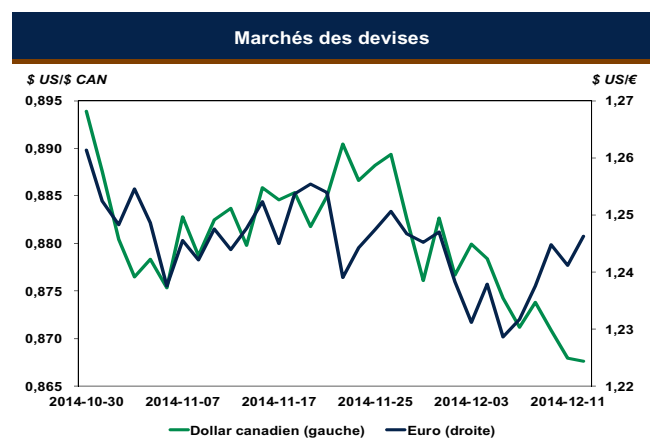
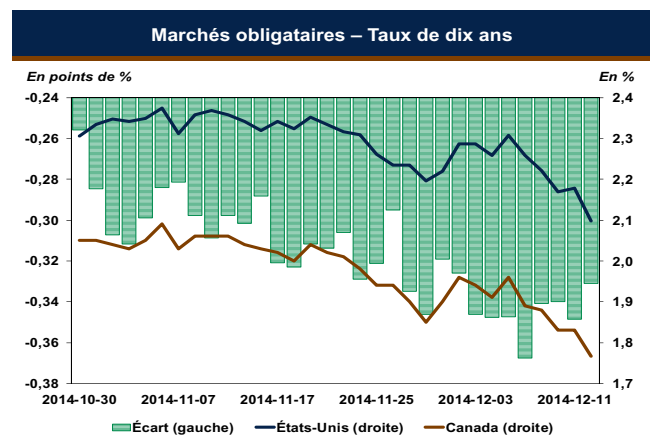
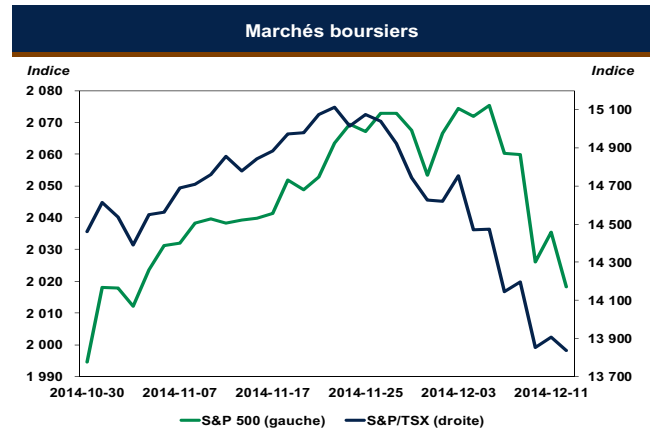
La Bourse canadienne a connu une autre semaine éprouvante, en particulier lundi et mercredi. L'indice boursier canadien a continué d'être tiré vers le bas par sa composante énergétique qui était en voie d'enregistrer une baisse hebdomadaire de 10 %. La poursuite de la baisse des prix du pétrole alimente toujours le pessimisme sur la profitabilité des pétrolières canadiennes. La semaine a été difficile également pour les sociétés financières, les marchés digérant toujours mal les résultats décevants parus récemment. Les Bourses mondiales ont essuyé des reculs de lundi à mercredi. L'indice boursier grec a chuté de 13,1 % dans la seule journée de mardi alors que le déclenchement-surprise d'élection présidentielle fait craindre une nouvelle crise politique dans ce pays. Le S&P 500 n'a pu échapper à la tendance, mais les bonnes nouvelles concernant les ventes au détail ont aidé l'indice à se stabiliser à partir de jeudi.

La remontée des taux provoquée par les bons chiffres de l'emploi la semaine précédente n'a pas duré. Dès lundi, les taux américains ont renversé les augmentations du vendredi précédent, notamment sous l'influence de statistiques économiques décevantes en Chine et en Allemagne. La tendance s'est poursuivie sur la majeure partie de la semaine alors que la chute du pétrole a continué de faire diminuer les anticipations d'inflation, et seules les ventes au détail meilleures qu'attendu sont parvenues à freiner la baisse jeudi. Les taux canadiens ont évolué dans une trajectoire similaire durant l'ensemble de la semaine. L'écart Canada-États-Unis des taux de deux ans est demeuré aux environs de 40 points de base, un creux datant de 2010, alors que les marchés n'escomptent pas de hausse de taux au Canada avant 2016.

Le dollar américain a perdu du terrain contre les devises européennes et le yen alors que la baisse des anticipations d'inflation réduit les attentes de resserrement monétaire. L'euro a repris une tendance haussière après que le plan d'aide à la Grèce a été prolongé de quelques mois pour tenter de calmer les nouvelles craintes dans ce pays. La livre est remontée à plus de 1,57 \$ US durant la semaine, aidée par une bonne statistique sur les ventes au détail, mais aussi par des commentaires plutôt *hawkish* du gouverneur de la Banque d'Angleterre. Le dollar canadien s'est déprécié parallèlement à la baisse des prix du pétrole et a atteint un creux de plus de cinq ans à 0,8631 \$ US (1,1592 \$ CAN/\$ US) vendredi matin.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 15 déc. - 9:15

Novembre	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,7 %
Octobre	-0,1 %

Production industrielle (novembre) – La production a déçu en octobre avec une décroissance de 0,1 %, largement amenée par une baisse de 0,7 % de la production d'énergie ainsi que par une contraction de 1,2 % de la fabrication automobile. On s'attend à une meilleure performance en novembre. Premièrement, le climat plus froid (par rapport à la moyenne) devrait amener un rebond de la demande de chauffage et de la production d'énergie; un gain de 2,0 % est attendu de ce côté. Deuxièmement, les données de novembre sur l'emploi laissent entrevoir une bonne croissance du secteur manufacturier. La performance de l'ISM manufacturier pointe aussi en ce sens. La fabrication devrait enregistrer un gain mensuel de 0,7 %. Dans l'ensemble, on s'attend aussi à un gain de 0,7 % de la production industrielle. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 78,9 % à 79,3 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (lundi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en décembre.

Mardi 16 déc. - 8:30

Novembre	taux ann.
Consensus	1 040 000
Desjardins	1 065 000
Octobre	1 009 000

Mises en chantier (novembre) – Les mises en chantier continuent d'afficher une grande volatilité. Après une hausse de 7,8 % en septembre, elles ont diminué de 2,8 % en octobre. Une hausse est prévue pour le mois de novembre. Le niveau élevé des permis de bâtir (révisé à 1 092 000 en octobre) et l'amélioration de la confiance des constructeurs de maisons suggèrent une bonne croissance. De plus, l'emploi au sein de la construction a connu sa meilleure croissance depuis juillet. Les mises en chantier devraient augmenter à 1 065 000 unités. Une météo plutôt mauvaise en novembre pose toutefois un risque à la baisse.

Mercredi 17 déc. - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,2 %
Octobre	0,0 %

Indice des prix à la consommation (novembre) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a stagné en octobre sous l'effet de la baisse des prix de l'essence. Cette influence devrait encore se faire sentir en novembre, car les prix de l'essence sont tombés de 6,6 % au cours du mois dernier. Ce mouvement sera par contre en partie atténué par les ajustements saisonniers qui prévoyaient déjà un recul normal de 1,8 %. L'impact restera assez grand pour amener une diminution nette de l'IPC total qui devrait afficher un recul de 0,2 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base s'était accéléré en octobre avec un gain de 0,2 % qui était le plus important depuis le mois de mars. Le secteur des logements devrait continuer à exercer certaines pressions sur les prix des services, mais la croissance des prix des biens devrait se montrer un peu plus calme. Une hausse de 0,1 % de l'IPC de base est attendue. La variation annuelle de l'IPC total devrait de plus en plus subir les effets de la baisse des prix de l'essence : l'inflation totale devrait tomber de 1,7 % à 1,4 % et il faut s'attendre à ce qu'elle s'approche de 1,0 % rapidement au cours des prochains mois. L'inflation de base qui exclut les aliments et l'énergie se montre plus calme et devrait rester à 1,8 % en novembre.

Mercredi 17 déc. - 14:00

Décembre	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
29 octobre	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale (décembre) – Les membres du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) devraient amener plusieurs changements au communiqué qui sera publié à la fin de la réunion. Ils pourraient faire état de l'amélioration de plus en plus claire de la conjoncture économique américaine, notamment de l'emploi. Ils seront toutefois tentés de modérer ce ton plus positif en soulignant les risques que pose la baisse des prix de l'essence sur les anticipations inflationnistes. De plus, maintenant que la politique quantitative est chose du passé, ils devront modifier la phrase qui souligne la période considérable de temps entre la fin des achats de titres et le début des hausses de taux. Cette indication prospective devrait être modérée afin

de procurer une marge de manœuvre plus grande et ainsi, préparer les marchés à l'amorce d'un resserrement monétaire en 2015. La réunion de mercredi sera accompagnée par une conférence de presse de la présidente Janet Yellen et par la publication des nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed concernant la croissance économique, l'inflation, le chômage et l'évolution des taux directeurs.

Indicateur avancé (octobre) – L'indicateur avancé s'est accéléré en octobre avec un gain mensuel de 0,9 %, le plus fort depuis juillet. Une autre bonne croissance est prévue en novembre malgré la contribution négative que procurera la hausse des demandes d'assurance-chômage (qui étaient tombées très basses en octobre). L'apport des composantes associées à l'indice ISM, à la Bourse et à l'écart des taux d'intérêt devrait faire en sorte que l'indicateur avancé affichera une hausse de 0,6 %.


CANADA

Ventes des manufacturiers (octobre) – L'embellie de la demande américaine continue de faire son œuvre sur le secteur manufacturier canadien. Ainsi, les exportations de marchandises excluant les matières premières ont augmenté de 1,1 % en octobre. Par contre, la production du secteur de l'automobile a diminué de 1,2 % durant le mois aux États-Unis, ce qui laisse craindre des problèmes similaires au Canada. Dans ces conditions, la progression des ventes des manufacturiers devrait ralentir en octobre.

Commerce de gros (octobre) – La tendance à la hausse des ventes au détail, combinée à l'augmentation des exportations excluant les matières premières, constitue des conditions favorables pour les ventes des grossistes. Ces dernières pourraient toutefois être ralenties en octobre par une baisse au sein du secteur automobile.

Ventes au détail (octobre) – Une fois corrigés des effets saisonniers, les prix des biens sont demeurés pratiquement inchangés en octobre. Ce résultat cache toutefois une réduction importante des prix de l'essence (-1,4 %) et une légère hausse pour les autres types de biens. La valeur des ventes des stations-services devrait donc reculer significativement durant le mois. Les ventes d'automobiles pourraient aussi diminuer, comme en témoigne la baisse de 2,4 % du nombre de véhicules neufs vendus en octobre. Cela dit, les ventes dans les autres sphères d'activité devraient poursuivre leur ascension. La confiance des ménages est assez élevée, le marché du travail se porte bien depuis quelques mois et les revenus progressent à un rythme supérieur à l'inflation.

Indice des prix à la consommation (novembre) – Selon les relevés hebdomadaires, les prix de l'essence ont diminué d'environ 5 % en novembre, ce qui devrait entraîner une baisse de 0,2 % de la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). À cette réduction, il faut ajouter la diminution de 0,1 % qui est habituellement associée aux fluctuations saisonnières en novembre avec, notamment, une baisse dans les vêtements. Au total, la variation mensuelle de l'IPC pourrait donc être d'environ -0,3 % durant le mois. Le taux d'inflation totale devrait ainsi passer de 2,4 % à 2,1 %. La variation annuelle de l'indice de référence, qui sera moins affecté par les effets saisonniers et la baisse des prix de l'essence, pourrait augmenter à 2,5 %, contre 2,3 % en octobre.

Jeudi 18 déc. - 10:00

Novembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,6 %
Octobre	0,9 %

Mardi 16 déc. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	-0,4 %
Desjardins	0,5 %
Septembre	2,1 %

Mercredi 17 déc. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,4 %
Septembre	1,8 %

Vendredi 18 déc. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,2 %
Septembre	0,8 %

Vendredi 18 déc. - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,3 %
Octobre	0,1 %

**OUTRE-MER****Mardi 16 déc. - 4:00****Décembre**

Consensus

Novembre



51,5

51,1

Zone euro : Indice PMI (décembre) – L'indice PMI composite eurolandais a continué de diminuer en novembre. Il a atteint 51,1 alors qu'il se situait à 53,8 en juillet dernier. Une autre baisse laisserait entendre que la croissance ne s'améliorera pas encore en zone euro. Toutefois, une lueur d'espoir est venue de la balance commerciale qui a atteint un sommet en août. Une autre bonne performance du secteur extérieur en octobre (publiée mardi) serait évidemment une bonne nouvelle. L'indice IFO allemand du mois de décembre sera publié jeudi. Une première augmentation après six mois de baisses consécutives a eu lieu en novembre. Un autre gain est espéré.


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 15 au 19 décembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Déc.	12,00	15,00	10,16
	9:15	Production industrielle (m/m)	Nov.	0,6 %	0,7 %	-0,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Nov.	79,3 %	79,3 %	78,9 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Déc.	59	n.d.	58
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Oct.	n.d.	n.d.	164,3
MARDI 16	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	1 040 000	1 065 000	1 009 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Nov.	1 060 000	1 080 000	1 092 000
MERCREDI 17	8:30	Compte courant (G\$ US)	T3	-99,0	-92,2	-98,5
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	-0,1 %	-0,2 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Nov.	1,4 %	1,4 %	1,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	1,8 %	1,8 %	1,8 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Déc.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 18	8:30	Demandes d'assurance-chômage	8-12 déc.	295 000	291 000	294 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Nov.	0,5 %	0,6 %	0,9 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Déc.	27,0	28,0	40,8
VENDREDI 19	12:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				


 **CANADA**

LUNDI 15	8:30	Comptes du bilan national	T3			
	9:00	Ventes de maisons existantes	Nov.			
MARDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Oct.	n.d.	1,50	4,37
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Oct.	-0,4 %	0,5 %	2,1 %
MERCREDI 17	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Oct.	0,2 %	0,4 %	1,8 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	n.d.	0,3 %	0,5 %
JEUDI 18	---	---				
VENDREDI 19	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	-0,2 %	-0,3 %	0,1 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,3 %
		Total (a/a)	Nov.	2,2 %	2,1 %	2,4 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Nov.	2,5 %	2,5 %	2,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Oct.	-0,2 %	-0,2 %	0,8 %
		Excluant automobiles (m/m)	Oct.	0,1 %	0,2 %	0,0 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 15 au 19 décembre 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							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Déc.				
DIMANCHE 14							
Japon	18:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T4	13		13	
LUNDI 15							
Australie	19:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque de réserve d'Australie					
MARDI 16							
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	48,3		47,9	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	48,6		48,4	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	48,5		47,9	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	52,3		51,7	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	50,3		49,5	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	52,5		52,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	51,5		51,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	50,5		50,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	51,5		51,1	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Oct.	n.d.		2 014	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Nov.	0,0 %	1,2 %	0,1 %	1,3 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Nov.	-0,3 %	-0,6 %	-0,3 %	-0,5 %
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	18,4		17,7	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Déc.	5,0		3,3	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Déc.	20,0		11,5	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Nov.	-982,8		-977,5	
MERCREDI 17							
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Oct.	5,9 %		6,0 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.		0,3 %		0,3 %
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T3		n.d.		1,2 %
JEUDI 18							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Déc.	105,5		104,7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Déc.	110,4		110,0	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Déc.	100,5		99,7	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Nov.	0,3 %	4,5 %	0,8 %	4,6 %
Zone euro	5:00	Construction	Oct.	n.d.	n.d.	-1,8 %	-1,7 %
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Oct.	n.d.		636	
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Déc.	-1		-2	
Japon	23:30	Indice de toute activité	Oct.	0,0 %		1,0 %	
VENDREDI 19							
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Oct.	n.d.		104,0	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Oct.	n.d.		110,2	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Janv.	8,8		8,7	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Nov.	-0,2 %	-1,1 %	-0,2 %	-1,0 %
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Oct.	n.d.		30,0	

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 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	16 164	3,9	2,4	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T3	10 972	2,2	2,4	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T3	2 910	4,2	0,3	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3	498,9	2,7	-0,8	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3	2 136	7,1	7,2	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T3	79,1	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T3	2 106	4,9	3,8	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T3	2 537	-0,7	3,4	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T3	16 497	3,2	2,5	1,9	2,1	1,7	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T3	108,6	1,4	1,6	1,5	1,8	2,1	1,2
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T3	106,7	2,3	1,0	0,9	1,0	0,1	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T3	103,9	-1,0	1,2	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)	Oct.	105,2	0,9	1,5	4,0	6,8
Indice ISM manufacturier (1)	Nov.	58,7	59,0	59,0	55,4	57,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Nov.	59,3	57,1	59,6	56,3	54,1
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Nov.	88,7	94,1	93,4	82,2	72,0
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Déc.*	93,8	88,8	84,6	82,5	82,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Oct.	11 009	0,2	0,7	1,0	2,2
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Oct.	12 002	0,1	0,5	1,0	2,5
Crédit à la consommation (G\$)	Oct.*	3 279	0,4	1,3	3,3	6,7
Ventes au détail (M\$)	Nov.*	449 282	0,7	1,2	2,4	5,1
Excluant automobiles (M\$)	Nov.*	357 353	0,5	1,0	2,0	4,3
Production industrielle (2007 = 100)	Oct.	104,9	-0,1	0,5	1,6	4,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Oct.	78,9	79,2	79,2	79,0	78,2
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Oct.	496 563	-0,7	-11,0	-0,8	2,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	243 838	0,3	-18,7	1,4	5,5
Stocks des entreprises (G\$)	Oct.*	1 760	0,2	0,6	1,8	4,8
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Oct.	1 009	1 038	1 098	1 063	936,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Oct.	1 092	1 031	1 057	1 059	1 067
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Oct.	458,0	455,0	399,0	413,0	450,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Oct.	5 260	5 180	5 140	4 660	5 130
Dépenses de construction totales (G\$)	Oct.	971,0	1,1	1,1	1,1	3,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Oct.	-43 432	-43 603	-40 695	-45 914	-39 083
Emplois non agricoles (k) (2)	Nov.	140 045	321,0	835,0	1 548	2 734
Taux de chômage (%) (1)	Nov.	5,8	5,8	6,1	6,3	7,0
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Oct.	237,6	0,0	-0,1	0,6	1,7
Excluant aliments et énergie	Oct.	239,2	0,2	0,4	0,8	1,8
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Oct.	109,2	0,1	0,1	0,6	1,4
Excluant aliments et énergie	Oct.	108,1	0,2	0,4	0,8	1,6
Prix à la production (1982 = 100)	Nov.*	199,2	-0,6	-1,2	-0,8	1,0
Excluant aliments et énergie	Nov.*	189,4	0,1	0,3	0,6	2,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.*	129,3	-1,0	-2,3	-3,3	-1,9
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.*	134,6	-1,5	-3,2	-3,9	-2,3

* 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.

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 T3	1 754 476	2,8	2,6	2,0	1,9	3,0	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T3	978 496	2,8	2,8	2,5	1,9	2,2	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T3	348 758	-0,1	0,1	0,4	1,2	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T3	117 323	12,5	4,1	-0,4	5,7	1,7	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T3	193 178	0,5	-0,5	2,6	9,0	12,7	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T3	647,0	---	---	12 368	7 437	10 911	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T3	560 579	6,9	7,4	2,0	2,6	4,6	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T3	576 202	4,0	2,5	1,3	3,7	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T3	1 758 934	2,8	1,8	1,5	2,5	2,5	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T3	113,5	1,8	2,0	1,3	1,6	3,4	2,7
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T3	107,4	0,4	3,2	1,1	0,0	1,4	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T3	113,6	1,0	1,0	1,3	3,0	2,1	-0,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T3	-8 401	---	---	-56 255	-59 911	-47 195	-58 419
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2014 T3*	83,4	---	---	81,2	81,5	80,6	78,5
Revenu pers. disponible (M\$)	2014 T3	1 125 660	4,3	4,0	3,8	4,2	4,5	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T3	286 104	11,6	10,3	-0,6	-4,2	15,4	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)	Sept.	1 644 253	0,4	0,4	1,5	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Sept.	359 201	1,5	0,0	1,4	3,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Sept.	52 981	2,1	1,2	4,1	7,3
Mises en chantier (k) (1)	Nov.*	195,6	183,7	196,3	195,6	194,9
Permis de bâtir (M\$)	Oct.*	7 534	0,7	-17,6	23,4	3,8
Ventes au détail (M\$)	Sept.	42 847	0,8	0,6	4,0	4,5
Excluant automobiles (M\$)	Sept.	32 339	0,0	-0,7	2,0	3,4
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.	54 032	1,8	1,6	6,4	8,1
Surplus commercial (M\$) (1)	Oct.	99,1	307,5	2 014	-119	-445,8
Exportations (M\$)	Oct.	44 917	0,1	-1,3	4,3	11,5
Importations (M\$)	Oct.	44 818	0,5	3,1	3,8	10,0
Emplois (k) (2)	Nov.	17 958	-10,7	35,5	21,3	12,2
Taux de chômage (%) (1)	Nov.	6,6	6,5	7,0	7,0	6,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Sept.	941,9	0,3	0,5	1,6	3,4
Nombre de salariés (k) (2)	Sept.	15 612	-0,6	16,3	21,1	12,0
Prix à la consommation (2002 = 100)	Oct.	125,9	0,1	0,2	0,6	2,4
Excluant aliments et énergie	Oct.	120,2	0,4	1,1	1,2	2,0
Excluant huit éléments volatils	Oct.	124,4	0,3	1,1	1,4	2,3
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Oct.	110,8	-0,5	-0,6	-1,3	2,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Oct.	112,6	-4,3	-8,4	-9,0	-2,3
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.	748 828	1,1	3,2	4,4	8,1

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



Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	12 déc.	5 déc.	-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	0,02	0,02	0,02	0,04	0,07	0,08	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,54	0,64	0,51	0,56	0,45	0,32	0,64	0,43	0,30
– 5 ans	1,51	1,68	1,61	1,82	1,69	1,53	1,84	1,63	1,31
– 10 ans	2,10	2,31	2,32	2,61	2,60	2,87	3,01	2,57	2,09
– 30 ans	2,77	2,96	3,05	3,35	3,41	3,88	3,95	3,39	2,77
Indice S&P 500	2 018	2 075	2 040	1 986	1 936	1 775	2 075	1 920	1 742
Indice DJIA	17 427	17 959	17 635	16 988	16 776	15 755	17 959	16 710	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 223	1 195	1 173	1 230	1 274	1 236	1 376	1 267	1 146
Indice CRB	244,32	252,33	266,79	281,90	309,98	279,67	312,93	290,34	244,32
Pétrole WTI (\$ US/baril)	58,12	65,89	75,91	92,18	106,84	96,50	107,30	95,17	58,12
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	0,88	0,89	0,90	0,93	0,94	0,93	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	0,97	1,05	1,01	1,16	1,09	1,11	1,17	1,06	0,91
– 5 ans	1,32	1,49	1,52	1,70	1,58	1,82	1,96	1,61	1,32
– 10 ans	1,77	1,96	2,03	2,24	2,31	2,66	2,79	2,28	1,77
– 30 ans	2,31	2,48	2,59	2,76	2,83	3,21	3,25	2,81	2,31
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	0,86	0,87	0,88	0,91	0,90	0,86	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,43	0,41	0,50	0,60	0,64	0,79	0,80	0,63	0,38
– 5 ans	-0,19	-0,19	-0,09	-0,12	-0,11	0,29	0,30	-0,02	-0,24
– 10 ans	-0,33	-0,35	-0,29	-0,37	-0,29	-0,21	-0,17	-0,29	-0,40
– 30 ans	-0,45	-0,48	-0,46	-0,59	-0,58	-0,67	-0,41	-0,58	-0,72
Indice S&P/TSX	13 835	14 474	14 843	15 532	15 002	13 126	15 658	14 592	13 180
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1526	1,1439	1,1289	1,1094	1,0856	1,0586	1,1522	1,0987	0,8676
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4377	1,4053	1,4137	1,4383	1,4701	1,4548	1,5545	1,4670	1,0812
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,25	0,17	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	0,62	0,78	0,79	1,04	1,37	1,83	1,95	1,29	0,62
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,80	2,02	2,14	2,55	2,75	2,90	3,07	2,58	1,80
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2462	1,2286	1,2524	1,2965	1,3543	1,3743	1,3934	1,3357	1,2286
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5712	1,5584	1,5670	1,6269	1,6965	1,6299	1,7166	1,6516	1,5584

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.