

16 janvier 2015

La Banque nationale suisse surprend les marchés

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : baisse décevante des ventes au détail en décembre.
- États-Unis : les prix de l'essence font diminuer l'inflation, mais profitent à la confiance.
- Légère décroissance de la production industrielle américaine due à l'énergie.
- Canada : les ventes de maisons existantes ont reculé en décembre.

À SURVEILLER

- Une légère hausse des mises en chantier et de la revente de maisons est prévue aux États-Unis.
- Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants pourraient diminuer en novembre.
- Canada : l'inflation sera affectée par la baisse des prix de l'essence.
- La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 1,00 % et publiera son *Rapport sur la politique monétaire*.

MARCHÉS FINANCIERS

- Des résultats d'entreprise peu convaincants aux États-Unis.
- Les marchés estiment que la Banque du Canada pourrait assouplir sa politique monétaire.
- Le franc suisse s'est fortement apprécié après l'abandon du contrôle de change par la Banque nationale suisse.

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 – L'abandon du cours plancher par la Banque nationale suisse a fait bondir le franc



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 0,9 % en décembre. Ce recul fait suite à un gain de 0,4 % en novembre (révisé de 0,7 %). Les ventes d'automobiles se sont contractées de 0,7 % après un bond de 1,6 % en novembre. Les stations-services ont vu la valeur de leurs ventes diminuer de 6,5 % sous l'effet de la baisse des prix de l'essence. Excluant les autos et l'essence, les ventes se sont contractées de 0,3 %, après un gain de 0,6 % en novembre. Outre les automobiles et l'essence, la plupart des catégories de détaillants affichent une baisse de leurs ventes.
- La confiance des consommateurs s'est de nouveau améliorée en janvier selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Il est passé de 93,6 à 98,2, son plus haut niveau depuis janvier 2004. Ce gain suggère que la faiblesse des ventes au détail en décembre n'était que passagère et que la consommation reprendra de la vigueur.
- La production industrielle a reculé de 0,1 % en décembre après une forte croissance de 1,3 % en novembre. La production manufacturière a progressé de 0,3 % après une hausse de 1,3 %. L'activité dans le secteur minier a bondi de 2,2 %, mais la production d'énergie a chuté de 7,3 % après une hausse de 4,2 % en novembre. La décroissance de la production industrielle n'est pas une surprise étant donné que le temps anormalement chaud en décembre (après un novembre plutôt froid) suggérait que la production d'énergie connaîtrait un ressac. Cette chute de la production d'énergie pointe d'ailleurs vers une baisse importante de la consommation de services en décembre. De son côté, la fabrication a continué de croître malgré une baisse au sein de l'automobile.
- L'indice Empire de la Fed de New York est revenu en territoire positif en janvier, passant de -1,23 à 9,95. Toutefois, l'indice de la Fed de Philadelphie a reculé de 24,3 à 6,3, le plus bas niveau depuis février 2014.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,4 % en décembre après un recul de 0,3 % en novembre. Les prix de l'énergie ont chuté de 4,7 % sous l'effet de la baisse de 9,4 % des prix de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, est demeuré stable après une croissance de 0,1 % en novembre. La variation annuelle de l'IPC total a reculé de 1,3 % à 0,8 % et l'inflation de base est passée de 1,7 % à 1,6 %. La baisse des prix de l'essence devrait amener l'inflation en territoire négatif au cours des prochains mois.

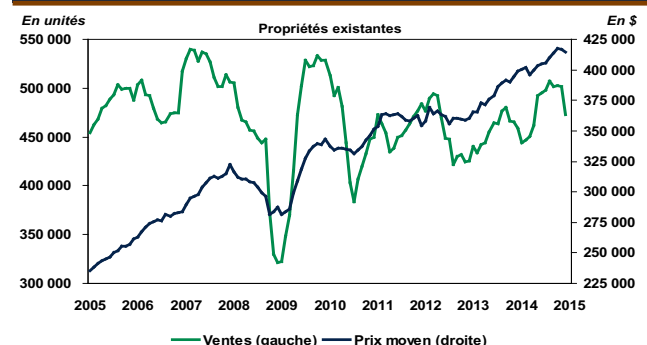
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Selon la plus récente enquête de la Banque du Canada, les entreprises demeurent confiantes, mais la baisse des prix du pétrole a assombri les perspectives de celles qui œuvrent au sein du secteur énergétique. Globalement, le nombre d'entreprises qui prévoient une accélération de la croissance de leurs ventes futures demeure supérieur à celles qui anticipent une décélération. On dénote également que les intentions d'embauche et les projets d'investissement sont plus élevés au sein des manufacturiers qu'auprès des répondants des autres secteurs, en particulier ceux des ressources.
- Les ventes de maisons existantes ont diminué de 5,8 % en décembre en raison notamment d'une réduction de 21,4 % en Alberta. Cette chute pourrait être l'un des premiers signes concrets de l'effet néfaste de l'importante baisse des prix du pétrole. Le prix moyen des propriétés existantes au Canada a reculé de 0,5 % en décembre. Le bilan de l'année 2014 indique néanmoins une hausse moyenne de 5,1 % des ventes en 2014, soit la progression la plus élevée depuis 2009. En moyenne, la croissance des prix a été de 6,7 % en 2014. De façon générale, on remarque que les gains ont été beaucoup plus marqués dans l'ouest du pays ainsi qu'en Ontario.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Canada – Le marché de l'habitation a terminé l'année 2014 sur une note négative



Sources : Association canadienne de l'immobilier et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

La Banque nationale suisse fait frémir les marchés

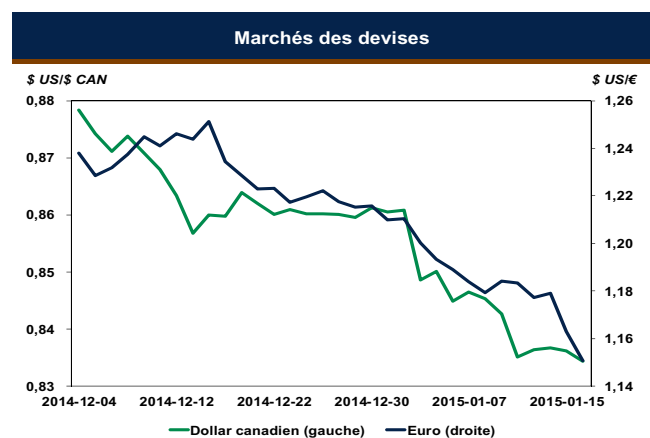
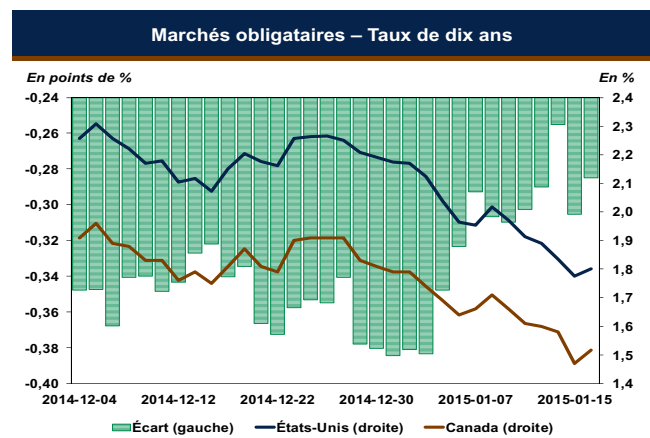
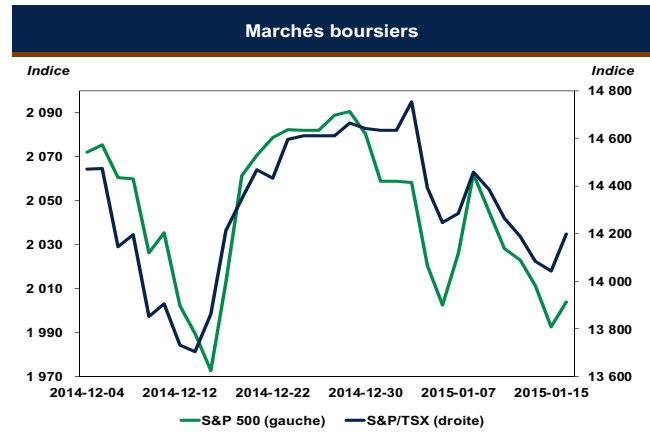
Loin de s'estomper, l'aversion pour le risque a connu une recrudescence cette semaine, causant des pertes importantes sur les Bourses à l'échelle planétaire. Aux États-Unis, les résultats d'entreprise ont été plutôt en demi-teinte; si la plupart des sociétés ont annoncé des profits au-delà des anticipations, les chiffres d'affaires de plusieurs d'entre elles ont déçu. Le S&P 500 se dirigeait vers une perte hebdomadaire d'environ 2,4 %. Le S&P/TSX a baissé dans des proportions similaires, même si le prix du pétrole s'est stabilisé entre 45 \$ US et 50 \$ US. Hormis une forte chute lundi, la composante énergétique de l'indice boursier canadien a évolué de manière relativement stable.

La dégringolade des taux obligataires s'est poursuivie. La journée de jeudi a été particulièrement mouvementée à la suite de la décision surprise de la Banque nationale suisse (BNS) de laisser tomber son contrôle du franc suisse. L'onde de choc a contribué à entraîner le taux américain de deux ans sous la barre de 0,50 % pour la première fois en un mois, fruit d'une baisse journalière de neuf points de base. Celui de dix ans a reculé aux environs de 1,80 %. Au Canada, l'*Enquête sur les perspectives des entreprises* de la Banque du Canada (BdC) a révélé une diminution de l'optimisme au sein des dirigeants d'entreprise, particulièrement pour les sociétés pétrolières. Le taux canadien de dix ans a établi un nouveau creux de 1,46 % jeudi, et les spéculations d'une baisse de taux de la BdC ont fortement gagné en ampleur sur les marchés.

L'abandon du contrôle du taux de change par la BNS a été le principal point marquant sur le marché des devises. La BNS empêchait depuis quelques années le taux de change de descendre sous 1,20 franc/€ et l'abandon de cette limite s'est traduit par une forte appréciation du franc qui s'échangeait aux alentours de 1 franc/€ vendredi matin ou 0,86 franc/\$ US. L'euro s'est déprécié sur cette annonce étant donné que l'ancienne politique de la BNS contribuait indirectement à le soutenir. La devise européenne valait moins de 1,16 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Une nouvelle baisse des prix du pétrole a fait perdre environ 1 ¢ au dollar canadien lundi. Le huard a temporairement rebondi jeudi et s'échangeait à moins de 0,8350 \$ US vendredi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mercredi 21 janvier - 8:30

Décembre	taux ann.
Consensus	1 040 000
Desjardins	1 040 000
Novembre	1 028 000

Mises en chantier (décembre) – Après deux hausses mensuelles consécutives, les mises en chantier résidentielles ont diminué de 1,6 % en novembre. Cette modeste variation cache cependant de grandes divergences régionales avec une chute de 19,5 % dans le Sud et un bond de 28,1 % dans l'Ouest. Un gain est prévu pour le mois de décembre. Le niveau des mises en chantier devrait se rapprocher des 1 052 000 permis de bâtir octroyés en novembre. De plus, les embauches ont été nombreuses dans le secteur de la construction en décembre (quoique moins dans le bâtiment résidentiel). On s'attend à ce que les mises en chantier augmentent d'un modeste 1,2 % pour atteindre 1 040 000 unités. La volatilité régionale du mois précédent risque cependant de revenir hanter l'évolution mensuelle des mises en chantier encore une fois. Du côté des permis, un gain de 1 052 000 à 1 065 000 unités est anticipé. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons sera publié mardi.

Vendredi 23 janvier - 10:00

Décembre	taux ann.
Consensus	5 070 000
Desjardins	5 080 000
Novembre	4 930 000

Ventes de maisons existantes (décembre) – Les ventes de maisons existantes ont subi une chute de 6,1 % en novembre, le pire recul mensuel depuis le début de la reprise de ce marché. On s'attend à un rebond en décembre, mais celui-ci ne devrait pas contrebalancer complètement la faiblesse du mois précédent. Le niveau des ventes en suspens a grimpé de 0,8 % après un recul de 1,2 %, ce qui milite pour une hausse de la revente en décembre. Les ventes de maisons existantes devraient atteindre 5 080 000 unités.

Vendredi 23 janvier - 10:00

Décembre	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,5 %
Novembre	0,6 %

Indicateur avancé (décembre) – L'indicateur avancé a connu une croissance de 0,6 % en novembre grâce à de bonnes contributions de la Bourse, de l'indice ISM et de l'écart des taux d'intérêt. Les taux devraient encore appuyer la croissance de l'indicateur avancé en décembre et la plupart des autres composantes amèneront de légers apports positifs. Une croissance de 0,5 % est prévue.



CANADA

Mardi 20 janvier - 8:30

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

Ventes des manufacturiers (novembre) – La valeur des ventes des manufacturiers pourrait connaître un deuxième recul consécutif en novembre. Les exportations de marchandises excluant les matières premières ont diminué de 2,5 % durant le mois, avec notamment une baisse importante au sein des machines et du matériel industriel ainsi que du matériel et des pièces électroniques et électriques. Cela dit, la production d'automobiles a augmenté de façon considérable en novembre aux États-Unis, ce qui laisse croire que ce secteur d'activité pourrait gagner un peu de terrain au pays.

Mercredi 21 janvier - 8:30

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

Ventes des grossistes (novembre) – Après plusieurs mois de croissance, la progression des ventes des grossistes pourrait légèrement diminuer en novembre. D'une part, les exportations de marchandises excluant les matières premières ont reculé significativement durant le mois. D'autre part, les prix de plusieurs matières premières et de biens transformés ont diminué.



Réunion de la Banque du Canada (janvier) – Selon toute vraisemblance, les dirigeants de la Banque du Canada (BdC) annonceront pour une 28^e fois consécutive le *statu quo* au chapitre de leurs taux d'intérêt directeurs lors de leur rencontre de mercredi prochain. En fait, l'attention sera surtout dirigée vers la publication du *Rapport sur la politique monétaire*, qui comportera les nouvelles prévisions économiques des autorités monétaires. Il sera notamment intéressant d'observer à combien la BdC évalue l'impact de la baisse des prix de l'énergie sur la croissance économique canadienne. Il faut s'attendre à ce que leurs prévisions de croissance du PIB réel soient révisées à la baisse, surtout pour 2015.

Indice des prix à la consommation (décembre) – En moyenne, le prix de l'essence ordinaire a diminué de 11,4 % en décembre selon les relevés hebdomadaires à la pompe. À elle seule, la composante associée à l'essence engendrera une baisse de 0,5 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC) durant le mois. À cela, il faut ajouter la variation des prix provenant des fluctuations saisonnières, qui s'établit habituellement à environ -0,4 % durant les mois de décembre. Par contre, une grande partie des ventes qui sont habituellement observées en décembre, en particulier dans le secteur du vêtement, semble avoir été devancée au mois de novembre cette année. Dans ces circonstances, la baisse saisonnière des prix devrait être moins importante. Au bout du compte, l'IPC total pourrait diminuer de 0,6 % en décembre. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 2,0 % à 1,6 %. L'indice de référence ne sera évidemment pas affecté par la baisse des prix de l'essence. Sa variation annuelle devrait demeurer légèrement au-dessus de 2 %.

Ventes au détail (novembre) – La valeur des ventes des stations-services sera affectée négativement par l'importante diminution des prix de l'essence observée en novembre. De plus, les prix des automobiles ont diminué d'environ 0,6 % et des données provisoires indiquent que le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait chuté de 2,8 % en novembre. Visiblement, la valeur des ventes des concessionnaires automobiles pourrait reculer de façon prononcée. Cela dit, les ventes dans les autres secteurs d'activité devraient demeurer assez bonnes, d'autant plus que la diminution des prix de l'essence procure une marge financière additionnelle aux ménages. Au total, la valeur des ventes au détail pourrait donc reculer de 0,4 %.



OUTRE-MER

Chine : PIB réel (T4) – L'économie chinoise a affiché un ralentissement quasi constant tout au long de 2014. La variation annuelle du PIB réel affichait une hausse de 7,3 % à l'été, la plus faible depuis le premier trimestre de 2009. Le consensus table sur une autre diminution qui placerait la variation à seulement 7,2 %. Un tel résultat trimestriel amènerait la croissance du PIB réel à 7,4 % pour l'ensemble de 2014.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (janvier) – Tout indique que la Banque centrale européenne (BCE) annoncera finalement un programme d'achat de titres souverains lors de sa rencontre du 22 janvier. Après s'être maintes fois engagée à agir si les risques d'une inflation durablement trop faible augmentaient, la BCE se doit de réagir à la baisse spectaculaire des prix du pétrole. Celle-ci a fait tomber le taux d'inflation en territoire négatif en décembre et rien n'indique une remontée en territoire positif avant plusieurs mois. De plus, la BCE ne voudra pas décevoir les investisseurs quelques jours avant d'importantes élections en Grèce. Le scénario le plus probable est que la BCE annonce des achats d'environ 500 G€ (590 G\$ US) d'obligations souveraines bien notées, ce qui exclurait les titres les plus risqués comme ceux de la Grèce. Il est toutefois possible que tous les détails du programme d'achat ne soient pas annoncés dès la rencontre de janvier. Parmi les indicateurs à être publiés pendant la semaine en zone euro, vendredi amènera la version préliminaire des indices PMI de janvier.

Mercredi 21 janvier - 10:00

Janvier	
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
3 décembre	1,00 %

Vendredi 23 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-0,6 %
Desjardins	-0,6 %
Novembre	-0,4 %

Vendredi 23 janvier - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,4 %
Octobre	0,0 %

Lundi 19 janvier - 21:00


T4 2014	a/a
Consensus	7,2 %
T3 2014	7,3 %


Jeudi 22 janvier - 7:45

Janvier	
Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
4 décembre	0,05 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 19 au 23 janvier 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 19						
	---	---				
MARDI 20						
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Janv.	57	n.d.	57
MERCREDI 21						
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	1 040 000	1 040 000	1 028 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Déc.	1 051 000	1 065 000	1 052 000
JEUDI 22						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	12-16 janv.	300 000	300 000	316 000
 VENDREDI 23						
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Déc.	0,4 %	0,5 %	0,6 %
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Déc.	5 070 000	5 080 000	4 930 000
CANADA						
LUNDI 19						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Nov.	n.d.	-2,00	9,53
MARDI 20						
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Nov.	-0,5 %	-0,5 %	-0,6 %
MERCREDI 21						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Nov.	0,0 %	-0,3 %	0,1 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Nov.	n.d.	0,4 %	1,2 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Janv.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 22						
	---	---				
 VENDREDI 23						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	-0,6 %	-0,6 %	-0,4 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Déc.	-0,4 %	-0,3 %	-0,2 %
		Total (a/a)	Déc.	1,6 %	1,6 %	2,0 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Déc.	2,2 %	2,3 %	2,1 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Nov.	-0,2 %	-0,4 %	0,0 %
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	0,1 %	-0,0 %	0,2 %

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 19 au 23 janvier 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
DIMANCHE 18								
Japon	23:30	Production industrielle – final	Nov.	n.d.	n.d.	-0,6 %	-3,8 %	
LUNDI 19								
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Déc.	38,5		37,7		
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Nov.	n.d.		20,5		
Zone euro	5:00	Construction	Nov.	n.d.	n.d.	1,3 %	1,4 %	
Chine	21:00	PIB réel	T4	1,8 %	7,2 %	1,9 %	7,3 %	
Chine	21:00	Production industrielle	Déc.		7,4 %		7,2 %	
Chine	21:00	Ventes au détail	Déc.		11,7 %		11,7 %	
MARDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Déc.	-0,4 %	-1,4 %	0,0 %	-0,9 %	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Nov.	n.d.		5 397		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Janv.	13,0		10,0		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Janv.	40,0		34,9		
Japon	23:30	Indice de toute activité	Nov.	0,0 %		-0,1 %		
MERCREDI 21								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Janv.	12,25 %		11,75 %		
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Déc.					
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Nov.	n.d.		103,8		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Nov.	n.d.		108,9		
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre						
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Nov.	5,9 %		6,0 %		
JEUDI 22								
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Nov.	0,4 %	-0,6 %	0,1 %	-0,2 %	
Italie	5:00	Ventes au détail	Nov.	0,1 %	-0,9 %	0,0 %	-0,8 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Janv.	0,05 %		0,05 %		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Janv.	-10,5		-10,9		
Japon	20:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	n.d.		52,0		
VENDREDI 23								
France	2:45	Confiance des entreprises	Janv.	95		94		
France	2:45	Perspectives de production	Janv.	n.d.		-16		
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	50,1		49,7		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	48,0		47,5		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	50,9		50,6		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	52,4		52,0		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	51,7		51,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	52,5		52,1		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	51,7		51,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	51,0		50,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	52,0		51,6		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Déc.	-0,7 %	3,4 %	1,7 %	6,9 %	

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	16 206	5,0	2,7	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T3	11 000	3,2	2,7	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T3	2 912	4,4	0,3	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3	499,6	3,3	-0,7	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3	2 145	8,9	7,6	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T3	82,2	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T3	2 104	4,6	3,8	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T3	2 535	-0,9	3,4	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T3	16 535	4,1	2,7	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 T3	-100,3	---	---	-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)	Nov.	105,5	0,6	1,9	3,6	6,1
Indice ISM manufacturier (1)	Déc.	55,5	58,7	56,6	55,3	56,5
Indice ISM non manufacturier (1)	Déc.	56,2	59,3	58,6	56,0	53,0
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Déc.	92,6	91,0	89,0	86,4	77,5
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Janv.*	98,2	93,6	86,9	81,8	81,2
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Nov.	11 140	0,7	1,1	2,1	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Nov.	12 068	0,5	0,8	1,4	2,9
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.	3 298	0,4	1,4	3,2	7,0
Ventes au détail (M\$)	Déc.*	442 931	-0,9	-0,2	0,6	3,2
Excluant automobiles (M\$)	Déc.*	351 856	-1,0	-0,7	-0,1	1,9
Production industrielle (2007 = 100)	Déc.*	106,5	-0,1	1,2	2,3	4,9
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Déc.*	79,7	80,0	79,5	79,2	78,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Nov.	492 736	-0,7	-1,9	-1,0	-1,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Nov.	241 556	-0,9	-1,4	1,4	0,0
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.*	1 764	0,2	0,7	1,6	4,4
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Nov.	1 028	1 045	963,0	984,0	1 105
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Nov.	1 052	1 092	1 003	1 005	1 037
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Nov.	438,0	445,0	448,0	458,0	445,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Nov.	4 930	5 250	5 050	4 910	4 830
Dépenses de construction totales (G\$)	Nov.	975,0	-0,3	1,4	0,2	2,4
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.	-39 001	-42 249	-40 031	-43 562	-35 972
Emplois non agricoles (k) (2)	Déc.	140 347	252,0	866,0	1 583	2 952
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	5,6	5,8	5,9	6,1	6,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.*	236,1	-0,4	-0,6	-0,6	0,7
Excluant aliments et énergie	Déc.*	239,3	0,0	0,3	0,5	1,6
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Nov.	109,0	-0,2	-0,1	0,2	1,2
Excluant aliments et énergie	Nov.	108,1	0,0	0,3	0,6	1,4
Prix à la production (1982 = 100)	Déc.*	196,7	-1,3	-2,2	-2,8	-0,7
Excluant aliments et énergie	Déc.*	190,0	0,3	0,4	0,7	1,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.*	128,1	-1,2	-2,9	-3,7	-3,2
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.*	130,2	-2,5	-5,6	-7,3	-5,5

* 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)	Oct.	1 650 855	0,3	0,7	1,7	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Oct.	360 919	0,6	0,9	2,2	3,4
Ventes des manufacturiers (M\$)	Oct.	52 727	-0,6	-1,8	3,5	5,7
Mises en chantier (k) (1)	Déc.	180,6	193,2	197,0	197,1	187,5
Permis de bâtir (M\$)	Nov.	6 585	-13,8	-1,0	-6,5	-2,7
Ventes au détail (M\$)	Oct.	42 849	0,0	0,6	2,6	4,9
Excluant automobiles (M\$)	Oct.	32 399	0,2	-0,0	1,2	3,3
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.	54 163	0,1	1,9	5,3	7,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.	-644,3	-327,4	582,5	492,5	-1 442
Exportations (M\$)	Nov.	43 261	-3,5	-3,4	-3,7	8,4
Importations (M\$)	Nov.	43 906	-2,7	-0,7	-1,2	6,2
Emplois (k) (2)	Déc.	17 954	-4,3	9,4	22,2	15,5
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	6,6	6,6	6,8	7,1	7,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.	942,0	0,3	-0,0	1,1	2,8
Nombre de salariés (k) (2)	Oct.	15 641	14,6	14,5	27,7	12,6
Prix à la consommation (2002 = 100)	Nov.	125,4	-0,4	-0,2	-0,3	2,0
Excluant aliments et énergie	Nov.	119,8	-0,3	0,3	0,6	2,0
Excluant huit éléments volatils	Nov.	124,1	-0,2	0,3	0,6	2,1
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Nov.	110,3	-0,4	-1,3	-1,2	1,9
Prix des matières premières (2002 = 100)	Nov.	106,2	-5,8	-11,6	-13,9	-4,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Nov.	750 467	0,2	2,3	3,9	7,1

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

Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	16 janv.	9 janv.	-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	0,04	0,02	0,02	0,05	0,08	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,47	0,58	0,65	0,38	0,48	0,38	0,70	0,45	0,30
– 5 ans	1,26	1,44	1,65	1,42	1,66	1,63	1,84	1,62	1,22
– 10 ans	1,80	1,97	2,18	2,20	2,48	2,83	2,86	2,48	1,78
– 30 ans	2,43	2,56	2,77	2,97	3,29	3,76	3,76	3,27	2,41
Indice S&P 500	2 004	2 045	2 071	1 887	1 978	1 839	2 091	1 941	1 742
Indice DJIA	17 368	17 737	17 805	16 380	17 100	16 459	18 054	16 837	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 277	1 219	1 198	1 233	1 308	1 252	1 376	1 265	1 146
Indice CRB	222,49	225,57	240,29	272,64	297,42	278,41	312,93	285,67	219,70
Pétrole WTI (\$ US/baril)	47,24	48,35	56,91	82,80	103,13	94,34	107,30	90,94	45,92
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	0,91	0,92	0,90	0,88	0,94	0,89	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	0,85	0,95	1,01	0,98	1,08	1,02	1,17	1,05	0,81
– 5 ans	1,07	1,21	1,37	1,42	1,49	1,70	1,79	1,55	1,01
– 10 ans	1,52	1,66	1,81	1,95	2,17	2,50	2,55	2,19	1,47
– 30 ans	2,09	2,22	2,34	2,52	2,71	3,07	3,07	2,73	2,05
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	0,89	0,90	0,86	0,86	0,92	0,84	0,93	0,88	0,76
Obligations – 2 ans	0,39	0,37	0,36	0,60	0,60	0,64	0,73	0,60	0,31
– 5 ans	-0,19	-0,23	-0,28	-0,00	-0,17	0,07	0,17	-0,07	-0,32
– 10 ans	-0,29	-0,31	-0,37	-0,25	-0,31	-0,33	-0,17	-0,30	-0,40
– 30 ans	-0,34	-0,34	-0,43	-0,45	-0,58	-0,69	-0,29	-0,55	-0,71
Indice S&P/TSX	14 197	14 385	14 468	14 228	15 267	13 888	15 658	14 669	13 486
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1986	1,1868	1,1601	1,1278	1,0732	1,0962	1,1975	1,1081	0,8343
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3784	1,4053	1,4186	1,4393	1,4514	1,4844	1,5545	1,4617	0,9601
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,25	0,15	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	0,46	0,48	0,59	0,82	1,16	1,76	1,75	1,16	0,42
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,54	1,60	1,87	2,19	2,70	2,83	2,88	2,47	1,52
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1508	1,1842	1,2229	1,2763	1,3525	1,3541	1,3934	1,3201	1,1508
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5116	1,5161	1,5632	1,6095	1,7088	1,6425	1,7166	1,6420	1,5089

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.