

23 janvier 2015

Baisse inattendue des taux directeurs canadiens

FAITS SAILLANTS

- Hausse plus forte que prévu des mises en chantier en décembre aux États-Unis.
- La Banque du Canada a procédé à une réduction de ses taux d'intérêt directeurs.
- Canada : l'inflation a été touchée par la baisse des prix de l'essence.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes ont diminué.
- Canada : les ventes des détaillants ont augmenté.

À SURVEILLER

- Sans être aussi rapide qu'au deuxième et au troisième trimestre, le PIB réel américain devrait afficher une autre bonne croissance.
- Pas beaucoup d'attente pour la réunion de la Réserve fédérale.
- États-Unis : une hausse des ventes de maisons neuves est attendue.
- Canada : le PIB réel devrait reculer en novembre.

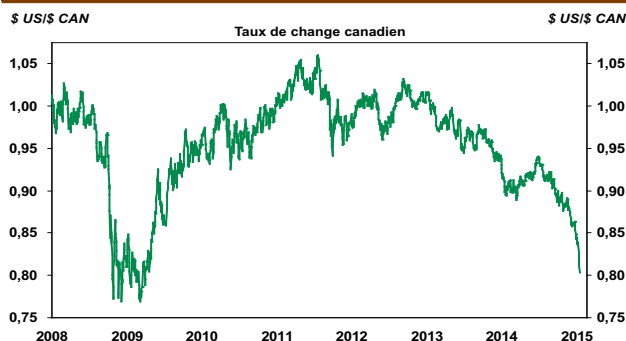
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses saluent les gestes des banques centrales.
- Lourde chute du taux canadien de deux ans.
- Le dollar canadien atteint 0,80 \$ 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	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – La baisse de taux
de la Banque du Canada entraîne le huard à 80 ¢ US



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

Hendrix Vachon

Économiste senior

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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les mises en chantier sont passées d'un niveau annualisé de 1 043 000 unités en novembre (révisé de 1 028 000) à 1 089 000 unités en décembre. Aidée par le temps anormalement doux du mois dernier, cette hausse de 4,4 % ne permet toutefois pas d'effacer le recul de décembre et de rejoindre les 1 092 000 unités d'octobre. Le gain provient essentiellement des maisons individuelles (+7,2 %), alors que les mises en chantier ont diminué de 4,2 % du côté des logements multiples. Les permis de bâtir ont diminué de 1,9 % en décembre, pour passer de 1 052 000 unités à 1 032 000 unités, impliquant une nouvelle baisse des mises en chantier en janvier. Sur l'ensemble de 2014, les mises en chantier se sont élevées à 1 004 000 unités après un niveau de 930 000 unités en 2013. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons a légèrement diminué en janvier, passant de 58 à 57, ce qui demeure assez élevé.
- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 2,4 % en décembre après une chute de 6,3 % en novembre. La revente passe ainsi de 4 920 000 à 5 040 000 unités, ce qui demeure plus bas qu'en octobre. Le gain est de 3,5 % du côté des maisons individuelles, mais on observe un recul de 5,0 % pour les copropriétés. Le stock de maisons à vendre a fortement diminué de 11,1 %.
- L'indicateur avancé a progressé de 0,5 % en décembre après un gain de 0,4 % en novembre. Toutes les composantes sauf les permis de bâtir ont contribué à l'augmentation mensuelle de l'indice avec les plus grands apports provenant de l'écart des taux d'intérêt, des conditions de crédit et des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- La Banque du Canada (BdC) a créé toute une surprise mercredi dernier en diminuant de 25 points de base le taux cible des fonds à un jour, qui passe de 1,00 % à 0,75 %. Les autorités monétaires justifient cette baisse par la chute marquée des prix du pétrole observée récemment, qui aura une incidence négative sur la croissance et sur l'inflation sous-jacente au Canada. La BdC a d'ailleurs révisé quelque peu à la baisse ses prévisions économiques pour le Canada. Ainsi, la croissance du PIB réel pourrait avoisiner 1,5 % au premier semestre de 2015 et se raffermir par la suite en seconde moitié d'année. En moyenne, la BdC prévoit une hausse du PIB réel de 2,1 % en 2015 et de 2,4 % en 2016, soit un scénario assez similaire à nos plus récentes projections.
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,7 % en décembre dernier. Comme prévu, l'importante diminution des prix de l'essence a contribué significativement à la réduction mensuelle de l'IPC total. De plus, les effets saisonniers sont habituellement assez négatifs durant les mois de décembre, avec notamment des diminutions de prix au sein des vêtements. La variation de l'IPC entre décembre 2013 et décembre 2014 est de 1,5 %, alors que la mesure équivalente s'élevait à 2,0 % le mois dernier. L'indice de référence de la BdC (IPCX), qui exclut les composantes volatiles, a diminué de 0,3 % en décembre. Sa variation sur un an est passée de 2,1 % à 2,2 %.
- Les ventes des manufacturiers ont diminué de 1,4 % en novembre, soit un recul plus de deux fois plus important que prévu. La baisse est assez généralisée, que ce soit géographiquement ou parmi les différents secteurs d'activité. Compte tenu des nombreux facteurs positifs favorisant l'industrie de la fabrication, il s'agit d'un résultat décevant, d'autant plus qu'il fait suite à une baisse de 1,1 % en octobre.
- Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère baisse, les ventes au détail ont plutôt augmenté de 0,4 % en novembre. Cette hausse est étonnante compte tenu de l'importante baisse des prix de l'essence survenue durant le mois et de la diminution des ventes d'automobiles. Cela dit, on assiste de plus en plus à un devancement des achats des Fêtes, ce qui pourrait avoir contribué à gonfler les ventes du mois de novembre. En contrepartie, il est possible que les ventes de décembre s'avèrent décevantes.
- Comme prévu, les ventes des grossistes ont diminué de 0,3 % en novembre. Des baisses importantes ont notamment été observées au sein des grossistes de matériaux et fournitures de construction et des grossistes de machines, de matériel et de fournitures. On pourrait y voir un des premiers signes de l'effet négatif de la baisse des prix de l'énergie. Il semble toutefois en être tout autrement puisque l'Alberta et la Saskatchewan ont connu des hausses significatives durant le mois.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les banques centrales continuent d'étonner

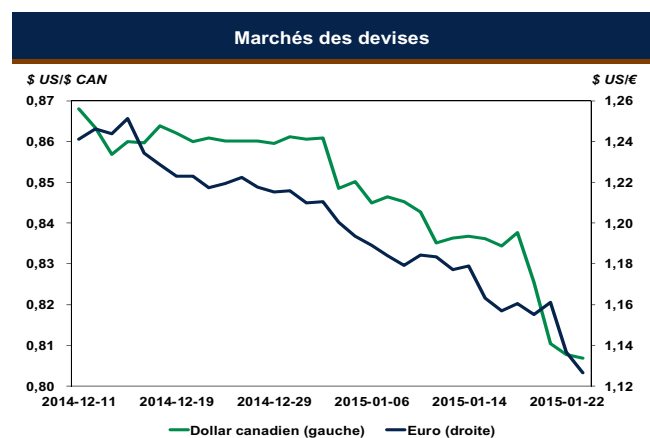
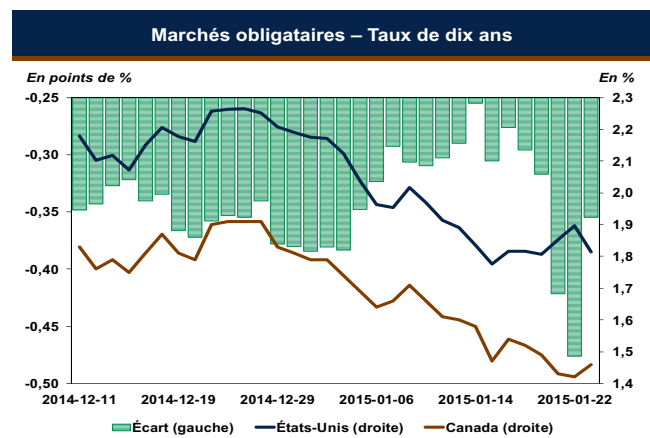
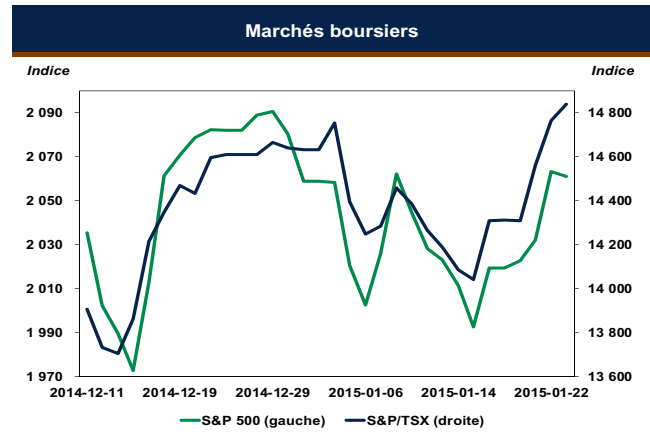
Semaine très mouvementée sur les marchés, alors que la Banque du Canada (BdC) et la Banque centrale européenne (BCE) ont surpris les investisseurs, la première en annonçant une baisse de son taux à un jour, la deuxième en dévoilant un programme d'achat d'actifs plus étoffé que prévu. Les Bourses des pays où les gestes de détente monétaire ont été annoncés ont enregistré d'importants gains. Les indices principaux en Allemagne, en France, en Italie et en Espagne affichaient presque tous une hausse hebdomadaire d'au-delà de 5 % vendredi matin. Le S&P/TSX affichait une augmentation de 3,5 %, avec des gains importants dans les matériaux, la santé et l'énergie. L'indice de volatilité VIX/S&P, qui avait touché un sommet 23,4 points le 15 janvier, a fortement chuté pour se situer aux alentours de 16 points vendredi.

Les taux canadiens de court terme ont vivement réagi à l'annonce de la BdC. La chute de près de 30 points de base du taux de 2 ans survenue vendredi était la plus importante enregistrée depuis octobre 2008, au cœur de la crise financière. Le taux se situait à 54 points de base vendredi matin, soit à peine 3 points de base au-dessus du taux américain pour cette échéance. En revanche, à 1,50 % et 2,05 % respectivement, les taux de 10 ans et 30 ans étaient près des niveaux du début de la semaine. Les taux de 30 ans ont fortement diminué en Europe jeudi, lorsque la BCE a annoncé que ses achats engloberaient les obligations de longue échéance. L'annonce a même influencé les taux américains de 30 ans, qui affichaient une baisse hebdomadaire, contrairement au reste de la courbe.

Le dollar américain a profité de la faiblesse de plusieurs devises. La décision surprise de la BdC a évidemment secoué le huard qui a atteint un nouveau creux cyclique à 0,8033 \$ US vendredi. La BCE a aussi généré de la volatilité sur les devises après avoir confirmé l'achat d'obligations souveraines. L'euro a perdu environ trois centimes jeudi et se transigeait sous 1,13 \$ US vendredi matin. Il s'agit d'un creux depuis 2003 pour la devise commune européenne. La livre britannique a accompagné l'euro dans sa chute, mais dans une proportion moindre, et s'établissait à environ 1,50 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Plus tôt dans la semaine, la publication du compte rendu de la dernière réunion de la Banque d'Angleterre a révélé que plus aucun membre ne souhaitait une hausse de taux d'intérêt.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 27 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,3 %
Novembre	-0,7 %

Nouvelles commandes de biens durables (décembre) – Les nouvelles commandes de biens durables ont encore été décevantes en novembre avec une baisse de 0,7 % des commandes totales et de 0,4 % pour celles qui excluent les transports. On s'attend à une modeste croissance en décembre. Le bon niveau relatif des indices ISM, bien qu'en baisse au cours de ce mois, est incompatible avec une poursuite des reculs mensuels. Ainsi, excluant les transports, une hausse de 0,5 % des nouvelles commandes est prévue. Au sein des transports, on s'attend à une certaine stabilité des commandes d'avions et à une légère baisse de celles liées au secteur automobile. En tout, une croissance mensuelle de 0,3 % est prévue.

Mardi 27 janvier - 9:00

Novembre	a/a
Consensus	4,32 %
Desjardins	4,00 %
Octobre	4,50 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (novembre) – Après quatre mois consécutifs de baisse et une modeste croissance de 0,2 % en septembre, l'indice S&P/Case-Shiller a bondi de 0,7 % en octobre. C'est sa meilleure croissance mensuelle depuis mars. On s'attend à un autre gain en novembre, mais un peu moins rapide, soit 0,4 %. La variation annuelle de l'indice devrait continuer à ralentir pour passer de 4,5 % à 4,0 %.

Mardi 27 janvier - 10:00

Décembre	taux ann.
Consensus	450 000
Desjardins	462 000
Novembre	438 000

Ventes de maisons neuves (décembre) – Les ventes de maisons neuves connaissent beaucoup de volatilité depuis quelques trimestres, incluant deux baisses mensuelles notables en octobre (-2,2 %) et en novembre (-1,6 %). Une hausse est toutefois prévue pour décembre, si l'on se fie au gain de 4,5 % des demandes de permis de bâtir du côté des maisons individuelles. L'amélioration de l'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons laisse aussi entrevoir plus de transactions. Les ventes de maisons neuves devraient ainsi afficher un niveau de 462 000 unités en décembre, ce qui serait le plus élevé depuis la mi-2008.

Mardi 27 janvier - 10:00

Janvier	
Consensus	95,0
Desjardins	94,5
Décembre	92,6

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (janvier) – Après avoir perdu 3,1 points en novembre, l'indice de confiance des consommateurs s'est ressaisi en décembre pour passer de 91,0 à 92,6. Cela reste néanmoins sous les niveaux observés à la fin de l'été. Une autre amélioration de la confiance est prévue pour janvier à l'image du fort gain de l'indice de confiance de l'Université du Michigan. La baisse des prix de l'essence se poursuit; la moyenne nationale est maintenant passée sous la barre de 2 \$ US le gallon. Les données concernant le marché du travail demeurent bonnes. Le marché boursier demeure l'une des seules ombres au tableau puisque les principaux indices demeurent en baisse par rapport aux niveaux enregistrés à la fin décembre. L'indice du Conference Board devrait gagner près de deux points pour passer à 94,5, ce qui serait le plus haut niveau depuis octobre 2007.

Mercredi 28 janvier - 14:00

Janvier	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
17 décembre	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale (janvier) – Alors que plusieurs banques centrales ont fait des coups d'éclat au cours des dernières semaines, il y a peu d'attente à l'égard de cette réunion de la Réserve fédérale (Fed). Lors de l'exercice de la mi-décembre, Janet Yellen et ses collègues ont misé sur la patience dans l'établissement de la politique monétaire. Les achats quantitatifs sont déjà finis depuis quelques mois et il faudra possiblement attendre à l'automne avant de voir une première hausse de taux directeurs. Dans son communiqué, la Fed devrait faire état de la bonne croissance économique et des effets positifs que devrait avoir la baisse des prix de l'essence. Elle devrait aussi prendre en compte la bonne tenue du marché du travail. Toutefois, elle pourrait soulever certaines inquiétudes du côté de l'inflation qui est tirée par les bas prix de l'énergie. Somme toute, peu de changements sont anticipés et la notion de patience est toujours de mise. Notons que



la nouvelle année amène des changements de personnel parmi les membres régionaux du comité de politique monétaire; il semble que la composition sera un peu plus *dovish* en 2015 qu'en 2014.

PIB réel (T4 – première estimation) – Après la déception du premier trimestre de 2014, le PIB réel s'est depuis montré plus fort qu'escompté. Une autre bonne hausse est anticipée, mais elle ne sera pas aussi remarquable que le 4,6 % du printemps et le 5,0 % de l'été. La consommation devrait afficher une progression assez rapide (3,3 %), bien que les attentes aient diminué de ce côté depuis les publications des ventes au détail et de la production d'énergie de décembre. L'investissement devrait se montrer plus lent que le gain de 8,9 % enregistré au troisième trimestre. Une croissance un peu plus rapide des exportations que des importations est anticipée, mais le conflit de travail dans les ports de l'ouest des États-Unis risque de déranger cette prévision. Les stocks des entreprises devraient amener une légère contribution négative, tandis que l'on anticipe une baisse des dépenses gouvernementales à cause d'un ressac du côté des dépenses militaires fédérales. Somme toute, une croissance annualisée de 2,9 % du PIB réel est anticipée. Cela placerait le gain annuel de 2014 à 2,4 %.

**CANADA**

PIB réel par industrie (novembre) – La croissance du PIB réel par industrie a dépassé les attentes en octobre avec un gain de 0,3 %. La situation semble toutefois s'être renversée en novembre alors que la plupart des indicateurs économiques ont diminué durant le mois. En outre, le nombre d'heures travaillées a reculé de 0,5 % en raison d'une baisse importante dans les secteurs des services. Dans ces conditions, le PIB réel par industrie devrait diminuer d'environ 0,1 % en novembre.

**OUTRE-MER**

Zone euro : Indicateurs économiques – Plusieurs indices de confiance eurolandais seront publiés jeudi. La plupart se sont détériorés en décembre. La hausse de la version préliminaire de janvier de l'indice de confiance des consommateurs est toutefois encourageante. La première estimation de la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation de janvier sera publiée vendredi. L'inflation était passée en territoire négatif en décembre, soit à -0,2 %. Le taux de chômage du mois de novembre sera aussi publié vendredi. Il se situe à 11,5 % depuis août. En Allemagne, l'indice IFO de janvier sera publié lundi, il est en légère hausse depuis octobre.

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs portant sur le mois de décembre seront publiés mercredi au Japon, dont les ventes au détail, la production industrielle, le taux de chômage ainsi que les indices de prix à la consommation. Ils aideront à voir si le PIB réel du quatrième trimestre, qui sera publié à la mi-février, confirmera que la récession qui a sévi au deuxième et au troisième trimestre est terminée.

Royaume-Uni : PIB réel (T4) – La croissance de l'économie britannique est assez forte depuis quelque temps et cela devrait encore se manifester dans les résultats du quatrième trimestre de 2014. Le consensus s'attend toutefois à une progression un peu moins vigoureuse que les gains supérieurs à 0,7 % (non annualisé) enregistrés au printemps et à l'été. Une augmentation de 0,6 % amènerait la hausse annuelle de 2014 à 2,6 %.

Vendredi 30 janvier - 8:30

T4 2014 - 1^{re} est.	taux ann.
Consensus	3,1 %
Desjardins	2,9 %
T3 2014	5,0 %

Vendredi 30 janvier - 8:30


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

Durant la semaine**Durant la semaine****Mardi 27 janvier - 4:30**

T4 2014	t/t
Consensus	0,6 %
T3 2014	0,7 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 26 au 30 janvier 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 26						
	---	---				
MARDI 27						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Déc.	0,5 %	0,3 %	-0,7 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Nov.	4,32 %	4,00 %	4,50 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Janv.	95,0	94,5	92,6
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Déc.	450 000	462 000	438 000
MERCREDI 28						
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Janv.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 29						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	19-23 janv.	300 000	302 000	307 000
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Déc.	0,5 %	n.d.	0,8 %
VENDREDI 30						
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T4	0,6 %	0,6 %	0,7 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4p	3,1 %	2,9 %	5,0 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Janv.	58,0	57,5	58,3
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Janv.	98,2	98,2	98,2


CANADA

LUNDI 26						
	---	---				
MARDI 27						
	---	---				
MERCREDI 28						
	---	---				
JEUDI 29						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Nov.	n.d.	2,5 %	2,8 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Nov.	n.d.	-0,1 %	0,1 %
VENDREDI 30						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Nov.	-0,1 %	-0,1 %	0,3 %

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 26 au 30 janvier 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 25							
Japon	18:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Déc.	-743,1		-925,0	
LUNDI 26							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Janv.	106,5		105,5	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Janv.	110,8		110,0	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Janv.	102,5		101,1	
MARDI 27							
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Janv.	n.d.		46,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Nov.	0,3 %		0,3 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,6 %	2,8 %	0,7 %	2,6 %
MERCREDI 28							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Févr.	9,1		9,0	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Janv.	91		90	
Nouvelle-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Janv.	3,50 %		3,50 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Déc.	0,3 %	n.d.	-0,2 %	0,5 %
JEUDI 29							
Brésil	---	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Janv.	0,3 %	6,6 %	0,2 %	7,2 %
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Janv.	6,5 %		6,5 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Déc.		3,5 %		3,1 %
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Janv.	0,12		0,04	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Janv.	-8,5		-8,5	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Janv.	-4,5		-5,2	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Janv.	6,0		5,6	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Janv.	101,6		100,7	
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Janv.	100,0		99,7	
Italie	5:00	Confiance des entreprises	Janv.	98,0		97,5	
Italie	5:00	Confiance économique	Janv.	n.d.		87,6	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,8 %	-0,1 %	0,0 %	0,2 %
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Janv.	3,00 %		3,00 %	
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Déc.		-2,3 %		-2,5 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Déc.		2,3 %		2,4 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Janv.		2,2 %		2,1 %
Japon	18:30	Taux de chômage	Déc.	3,5 %		3,5 %	
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Déc.	1,2 %	0,3 %	-0,5 %	-3,7 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Janv.	-2		-4	
Japon	23:00	Production de véhicules	Déc.		n.d.		-12,2 %
VENDREDI 30							
Japon	0:00	Mises en chantier	Déc.		-14,8 %		-14,3 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Déc.	0,3 %	3,6 %	1,0 %	-0,8 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Déc.	0,4 %	-0,5 %	0,4 %	-1,1 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Déc.	n.d.	n.d.	-0,1 %	-2,0 %
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Déc.	13,5 %		13,4 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Janv.		-0,5 %		-0,2 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Déc.	11,5 %		11,5 %	
SAMEDI 31							
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Janv.	50,2		50,1	
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Janv.	n.d.		54,1	

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)	Déc.*	121,1	0,5	1,5	3,3	6,4
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)	Déc.*	1 089	1 043	1 028	909,0	1 034
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Déc.*	1 032	1 052	1 031	973,0	1 022
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Nov.	438,0	445,0	448,0	458,0	445,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Déc.*	5 040	4 920	5 180	5 030	4 870
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\$)	Nov.*	51 526	-1,4	-0,5	-0,5	2,6
Mises en chantier (k) (1)	Déc.	180,3	192,9	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\$)	Nov.*	43 025	0,4	1,2	2,2	4,8
Excluant automobiles (M\$)	Nov.*	32 607	0,7	0,8	1,6	3,6
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.*	54 035	-0,3	1,6	2,6	6,7
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)	Déc.*	124,5	-0,7	-1,0	-1,1	1,5
Excluant aliments et énergie	Déc.*	119,3	-0,4	-0,3	0,2	1,9
Excluant huit éléments volatils	Déc.*	123,7	-0,3	-0,2	0,4	2,2
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 (%)		
	23 janv.	16 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	0,03	0,01	0,01	0,03	0,04	0,08	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,50	0,48	0,69	0,39	0,49	0,35	0,70	0,46	0,30
– 5 ans	1,33	1,29	1,74	1,50	1,67	1,57	1,84	1,61	1,22
– 10 ans	1,81	1,82	2,25	2,27	2,47	2,74	2,81	2,47	1,78
– 30 ans	2,39	2,44	2,81	3,05	3,24	3,65	3,73	3,25	2,39
Indice S&P 500	2 061	2 019	2 089	1 965	1 978	1 790	2 091	1 945	1 742
Indice DJIA	17 783	17 512	18 054	16 805	16 961	15 879	18 054	16 864	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 290	1 275	1 194	1 231	1 299	1 267	1 376	1 266	1 146
Indice CRB	216,75	224,24	234,65	270,22	298,34	282,54	312,93	284,52	216,75
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,93	48,49	54,59	81,27	105,23	96,66	107,30	90,00	45,92
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,60	0,91	0,90	0,88	0,95	0,90	0,96	0,91	0,60
Obligations – 2 ans	0,54	0,88	1,06	1,00	1,08	0,97	1,17	1,04	0,54
– 5 ans	0,80	1,10	1,44	1,50	1,47	1,59	1,79	1,54	0,80
– 10 ans	1,46	1,54	1,91	2,02	2,12	2,40	2,55	2,17	1,42
– 30 ans	2,02	2,11	2,44	2,56	2,67	2,97	3,07	2,71	2,02
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,58	0,88	0,89	0,87	0,92	0,86	0,93	0,87	0,58
Obligations – 2 ans	0,04	0,40	0,37	0,61	0,59	0,62	0,73	0,59	0,03
– 5 ans	-0,53	-0,19	-0,30	0,00	-0,20	0,02	0,17	-0,07	-0,53
– 10 ans	-0,36	-0,28	-0,34	-0,25	-0,35	-0,34	-0,17	-0,30	-0,48
– 30 ans	-0,37	-0,33	-0,37	-0,49	-0,57	-0,68	-0,29	-0,54	-0,70
Indice S&P/TSX	14 837	14 309	14 609	14 544	15 455	13 718	15 658	14 682	13 486
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2395	1,1985	1,1627	1,1232	1,0813	1,1089	1,2381	1,1102	0,8068
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3964	1,3865	1,4157	1,4231	1,4523	1,5166	1,5545	1,4596	0,9089
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	0,36	0,40	0,60	0,85	1,15	1,65	1,72	1,14	0,36
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,48	1,54	1,88	2,23	2,69	2,78	2,88	2,44	1,48
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1265	1,1570	1,2177	1,2671	1,3432	1,3678	1,3934	1,3160	1,1265
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5015	1,5151	1,5557	1,6091	1,6975	1,6484	1,7166	1,6392	1,5010

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.