

30 janvier 2015

La consommation américaine s'accélère

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : le PIB réel ralentit, mais la consommation s'accélère.
- Forte hausse de la confiance des consommateurs américains.
- Baisse décevante des nouvelles commandes de biens durables aux États-Unis.
- Canada : diminution du PIB réel par industrie en novembre.

À SURVEILLER

- États-Unis : une autre bonne création d'emplois est attendue pour le mois de janvier.
- États-Unis : les indices ISM devraient afficher de modestes hausses.
- Canada : le solde commercial se détériorera substantiellement en décembre.
- Canada : le marché du travail pourrait retourner en territoire positif en janvier.

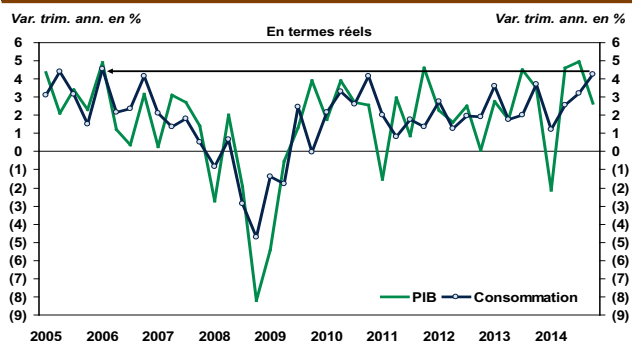
MARCHÉS FINANCIERS

- L'optimisme de la Réserve fédérale inquiète les investisseurs boursiers.
- La partie courte de la courbe de rendement canadienne s'inverse.
- Le dollar canadien passe sous la barre de 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 – Le PIB réel ralentit aux États-Unis, mais la croissance de la consommation est la plus vive depuis 2006



Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Le PIB réel a augmenté de 2,6 % à rythme annualisé au quatrième trimestre de 2014 selon la première estimation des comptes nationaux. Cela représente un ralentissement par rapport aux gains de 5,0 % à l'été et de 4,6 % au printemps. Sur l'ensemble de 2014, le PIB réel a augmenté de 2,4 % à la suite d'une hausse de 2,2 % en 2013 et d'un gain de 2,3 % en 2012. La consommation réelle a augmenté de 4,3 %, sa plus forte croissance depuis l'hiver 2006. L'investissement des entreprises a ralenti avec une croissance de seulement 1,9 % après une hausse de 8,9 % à l'été. L'investissement résidentiel est en hausse de 4,1 %. La variation des stocks a contribué à la hausse du PIB réel, mais le secteur extérieur a amené une ponction de 1,02 point. Après un bond étonnant durant l'été, les dépenses gouvernementales se sont contractées de 2,2 % à l'automne.
- La confiance des consommateurs s'est fortement améliorée en janvier aux États-Unis selon l'enquête du Conference Board. Une hausse de 9,8 points, la plus forte depuis février 2012, a fait passer l'indice de 93,1 à 102,9. Stimulé par la baisse des prix de l'essence, le gain a été plus fort du côté de la composante liée à la situation présente des ménages (+12,7) qu'à leurs anticipations (+7,9).
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,7 % en novembre, une hausse semblable à celle enregistrée en octobre. Les prix ont ainsi augmenté de 1,8 % depuis le mois d'août, après une baisse totale de 1,0 % subie au cours des quatre mois précédents. La variation annuelle de l'indice a tout de même ralenti de 4,5 % à 4,3 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une baisse de 3,4 % en décembre. La principale cause de ce recul est la chute prononcée de 55,5 % des commandes liées à l'aviation civile. Les commandes d'avions militaires ont de leur côté reculé de 19,9 %. Excluant les transports, la baisse des commandes est moins importante, mais tout de même décevante, soit -0,8 %. Cela fait suite à des baisses de 1,3 % en novembre et 1,2 % en octobre. La tendance est donc clairement négative. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont diminué de 0,6 %, comme en octobre.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 11,6 % en décembre. Ainsi, le niveau annualisé de ventes est passé de 431 000 à 481 000 unités, le plus élevé depuis juin 2008.
- Les nouvelles demandes hebdomadaires d'assurance-chômage sont tombées à 265 000 unités durant la semaine qui s'est achevée le 24 janvier. C'est le plus bas niveau depuis avril 2000.

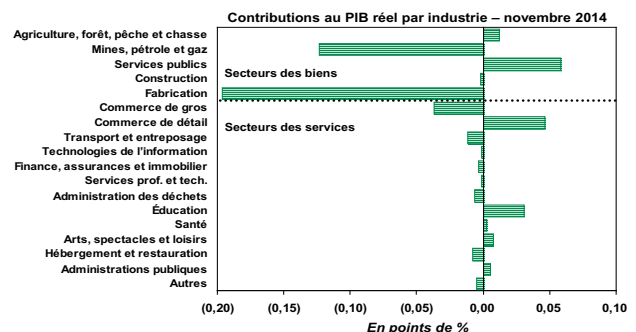
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Après une hausse de 0,4 % en septembre et de 0,3 % en octobre, le PIB réel par industrie a diminué de 0,2 % en novembre. Les secteurs ayant le plus contribué à cette baisse sont la fabrication (-1,9 %), l'extraction minière (-2,5 %) ainsi que l'extraction de pétrole par des méthodes non classiques (-3,0 %). L'importante diminution observée au sein de la fabrication est particulièrement décevante. Avec l'embellie de la demande américaine et la forte dépréciation du dollar canadien, on s'attendrait à une meilleure performance du secteur manufacturier. Tout porte cependant à croire qu'il s'agit d'un ressac temporaire à la suite de l'importante progression survenue depuis le début de 2014. Après deux mois, l'acquis de croissance du quatrième trimestre s'élève à 2,2 %. Selon les résultats obtenus en décembre, la croissance pour l'ensemble du quatrième trimestre de 2014 devrait se situer entre 2,0 % et 2,4 %. Un ralentissement plus significatif devrait toutefois survenir au début de 2015.
- Le nombre de salariés a diminué de 0,2 % en novembre, soit une perte de 33 000 emplois, mettant ainsi fin à six mois consécutifs de croissance. Il s'agit d'un résultat mensuel similaire à celui obtenu par l'enquête effectuée auprès de la population active. La rémunération hebdomadaire moyenne a augmenté de 0,1 % durant le mois et sa variation sur un an est passée de 2,6 % à 2,2 %. Exprimée en termes réels, la progression de la rémunération est demeurée en territoire positif.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – La fabrication, les mines et le pétrole ont fortement contribué à la baisse du PIB réel par industrie en novembre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés boursiers et obligataires interprètent la Réserve fédérale différemment

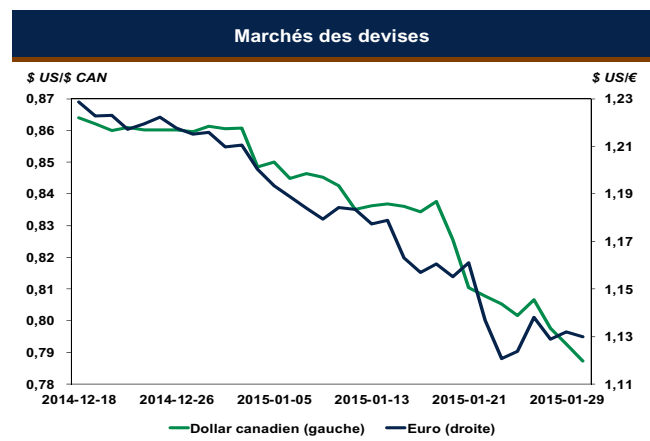
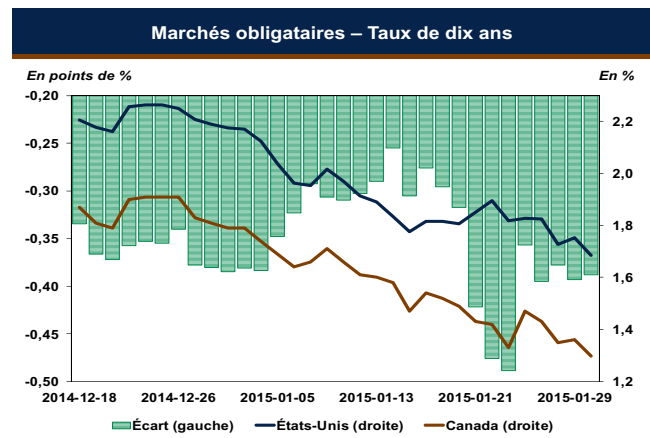
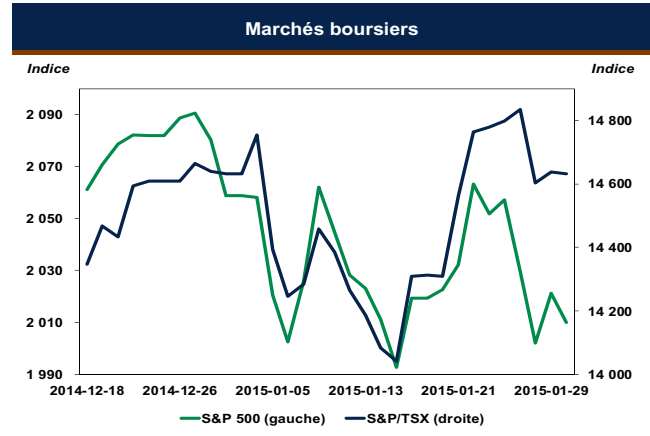
L'élection du parti Syriza en Grèce n'a pas causé de remous majeurs lundi, mais l'humeur s'est gâchée mardi avec la lourde chute des commandes de biens durables aux États-Unis. Les pertes se sont poursuivies mercredi à la suite de l'annonce de la Réserve fédérale (Fed). Elle a qualifié la croissance de solide, ce que les Bourses ont interprété comme un signal *hawkish*. La forte baisse des demandes d'assurance-chômage a aidé à redresser le S&P 500 jeudi, mais les données de croissance plus faibles qu'attendu ont de nouveau renversé la tendance vendredi. Le S&P/TSX faisait preuve de résilience en début de semaine, mais la baisse du prix du baril de pétrole *WTI* (*West Texas Intermediate*) sous la barre des 45 \$ US l'a entraîné en baisse mercredi. Il s'est redressé légèrement vendredi avec le rebond du prix du brut.

Contrairement aux Bourses, les marchés obligataires ont interprété le communiqué de la Fed comme étant *dovish*. L'ajout d'une mention spécifiant que les dirigeants tiendraient compte des événements internationaux dans leurs décisions a été derrière cette perception. Le taux de dix ans évoluait sous 1,70 % vendredi. Au Canada, les taux ont chuté fortement à toutes les échéances, particulièrement mercredi, après que des données révisées aient révélé que 64 000 emplois de moins avaient été créés en 2014 par rapport aux anciennes estimations. Le chiffre décevant du PIB a poursuivi la tendance vendredi. La courbe à court terme s'est inversée alors que les investisseurs escomptent une longue période de taux directeurs faibles.

Le dollar canadien retient encore l'attention avec un recul hebdomadaire d'environ 0,02 \$ US, ce qui l'a conduit sous la barre de 0,80 \$ US. Le huard est pénalisé par le sentiment que la Banque du Canada abaissera de nouveau ses taux directeurs, surtout avec les récentes statistiques économiques canadiennes qui ont déçu. L'euro s'est légèrement apprécié en début de semaine malgré l'élection d'un gouvernement contre l'austérité en Grèce, et s'est par la suite stabilisé autour de 1,13 \$ US. L'euro a principalement profité de la faiblesse du dollar américain liée à la publication de mauvais résultats d'entreprises aux États-Unis et de la déception des commandes de biens durables. La livre a aussi rebondi en début de semaine, mais a retraité jeudi après une déception sur la croissance au Royaume-Uni.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 2 février - 10:00

Janvier	
Consensus	54,5
Desjardins	56,0
Décembre	55,5

Indice ISM manufacturier (janvier) – Après être demeuré très élevé pendant plusieurs mois, l'ISM manufacturier a connu une baisse décevante en décembre. L'indice a reculé de 58,7 à 55,5, son plus bas niveau depuis juin. Les indices régionaux ne suggèrent pas de forte remontée de l'ISM manufacturier. D'un côté, certains manufacturiers seront avantagés par la baisse des prix du pétrole, mais à court terme, ceux qui sont reliés à l'investissement dans cette industrie risquent d'être beaucoup moins optimistes. On s'attend à ce que l'indice ISM manufacturier passe à 56,0.

Mercredi 4 février - 10:00

Janvier	
Consensus	56,5
Desjardins	57,0
Décembre	56,2

Indice ISM non manufacturier (janvier) – L'ISM non manufacturier a grimpé à un niveau élevé de 59,3 en novembre, mais il a par la suite diminué à 56,2 en décembre, son plus bas niveau depuis juin. La baisse des prix de l'essence devrait aider plusieurs secteurs couverts par l'indice non manufacturier, notamment les détaillants et les transports. On s'attend donc à une hausse de l'indice à 57,0.

Jeudi 5 février - 8:30

Décembre	G\$ US
Consensus	-37,9
Desjardins	-40,1
Novembre	-39,0

Balance commerciale (novembre) – La balance commerciale s'est améliorée plus que prévu en novembre sous l'effet d'une baisse des importations de pétrole en volume et en valeur. En dollars courants, les importations ont affiché un recul de 2,2 %, le plus important depuis juin 2013. La baisse des prix du pétrole devrait encore une fois désavantager les importations nominales en décembre alors que les prix des importations affichent déjà un recul de 2,5 %. La baisse des prix des exportations a été moins prononcée (-1,2 %). En termes réels, on s'attend à une croissance plus forte des importations alors que les exportations réelles pourraient afficher une baisse. Ainsi, le déficit commercial devrait se détériorer pour atteindre 40,1 G\$ US. Dans sa première estimation du PIB réel du quatrième trimestre, le Bureau of Economic Analysis table sur une détérioration encore plus importante du solde commercial. Donc, un résultat meilleur que celui escompté pourrait mener à une révision à la hausse de la croissance. Le conflit de travail qui sévit dans les ports de la côte ouest américaine risque cependant de chambarder les pronostics.

Vendredi 6 février - 8:30

Janvier	
Consensus	235 000
Desjardins	255 000
Décembre	252 000

Création d'emplois selon les entreprises (janvier) – Malgré un ralentissement mensuel, la croissance de l'emploi a été encore forte en décembre avec un gain de 252 000 emplois après une hausse très vive de 353 000 en novembre. On s'attend à une croissance encore robuste en janvier. Les composantes liées à l'emploi de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board ont été très positives au cours du mois. Toutefois, les demandes d'assurance-chômage se sont montrées un peu plus élevées (sauf pour la dernière semaine où elles sont tombées à seulement 265 000). Les composantes « emploi » des indices ISM nous donneront des indications supplémentaires avant que les chiffres de l'enquête auprès des entreprises ne soient publiés vendredi. On s'attend à un gain de 255 000 emplois. Après être tombé à 5,6 % en janvier grâce à une baisse de la population active, le taux de chômage risque de remonter à 5,7 %. Il ne faut pas oublier que les chiffres de janvier seront accompagnés de la révision annuelle des données de l'emploi selon l'enquête auprès des entreprises à laquelle s'ajoutent cette fois des changements méthodologiques sur les ajustements saisonniers des statistiques. L'estimation préliminaire publiée à l'automne dernier de la révision qui sera effectuée suggère des changements plutôt modestes au niveau de l'emploi. On peut cependant s'attendre à des modifications des fluctuations mensuelles.



Crédit à la consommation (décembre) – Le rythme de croissance du crédit à la consommation s'est légèrement modéré au cours des derniers mois. Cela s'explique en partie par la baisse des prix de l'essence qui tempère la demande du côté des cartes de crédit et qui permet de libérer des montants pour les autres types d'achats. Après une hausse de 14,08 G\$ US en novembre, on s'attend à un autre ralentissement en décembre. Les données hebdomadaires du crédit bancaire pointent vers une hausse moins robuste qui est compatible avec la faiblesse des ventes au détail en décembre. On s'attend à une hausse mensuelle de 12 G\$ US.

CANADA

Indice des prix des produits industriels (décembre) – Une fois exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont diminué de 13,6 % en décembre selon l'indice de la Banque du Canada. Cette baisse provient d'une réduction de 21,3 % des prix de l'énergie alors que les prix des autres matières premières ont augmenté de 1,1 %. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que l'indice des prix des matières brutes chute d'environ 10 % durant le mois. Ainsi, l'indice des prix des produits industriels devrait reculer de près de 1,3 %.

Commerce international de marchandises (décembre) – Une fois corrigés des effets saisonniers et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont diminué de 13,6 % en décembre en raison d'un recul de 21,6 % des prix de l'énergie. Ainsi, la valeur des exportations de produits énergétiques devrait fortement diminuer durant le mois. Le solde du commerce de marchandises se détériorera donc de façon substantielle.

Enquête sur la population active (janvier) – Selon les données révisées de Statistique Canada, le marché du travail a perdu 11 300 emplois en décembre et le taux de chômage s'est élevé à 6,7 %. Après deux mois consécutifs de recul de l'emploi, un retour en territoire positif est très probable en janvier. Il est toutefois possible que l'ampleur de cette remontée soit affectée par les difficultés découlant de la baisse des prix de l'énergie. Une création d'emplois d'environ 10 000 postes est donc attendue. En supposant que le taux de participation demeure à 65,7 %, le taux de chômage pourrait passer de 6,7 % à 6,8 %.

OUTRE-MER

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (février) – Aucun changement de politique monétaire n'est attendu avant plusieurs mois au Royaume-Uni. Malgré un ralentissement un peu plus marqué que prévu de la croissance économique au dernier trimestre de 2014, la situation économique britannique demeure nettement meilleure qu'en zone euro. Le ralentissement marqué de l'inflation et les inquiétudes soulevées par les difficultés de la zone euro inciteront toutefois la Banque d'Angleterre (BoE) à attendre plusieurs mois avant d'envisager sérieusement un resserrement monétaire, d'autant plus que la livre tend déjà à s'apprécier contre l'euro. Le compte rendu de la rencontre de janvier a ainsi montré que les deux dissidents qui votaient pour des hausses de taux d'intérêt ont rejoint le consensus sur le *statu quo*. La publication du rapport sur l'inflation, le 12 février, permettra de voir comment ont évolué les anticipations de la BoE concernant l'inflation et la croissance économique.

Vendredi 6 février - 15:00

Décembre	G\$ US
Consensus	15,00
Desjardins	12,00
Novembre	14,08

Mardi 3 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-0,6 %
Desjardins	-1,3 %
Novembre	-0,4 %

Jeudi 5 février - 8:30

Décembre	G\$
Consensus	-1,15
Desjardins	-2,60
Novembre	-0,64

Vendredi 6 février - 8:30



Janvier	
Consensus	5 500
Desjardins	10 000
Décembre	-4 300

Jeudi 5 février - 7:00

Février	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
8 janvier	0,50 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 2 au 6 février 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 2	8:30	Revenu personnel (m/m)	Déc.	0,2 %	0,3 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Déc.	-0,3 %	-0,2 %	0,6 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Déc.	-0,3 %	-0,3 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,0 %	0,0 %	0,0 %
		Total (a/a)	Déc.	0,8 %	0,7 %	1,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	1,3 %	1,3 %	1,4 %
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Déc.	0,7 %	1,0 %	-0,3 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Janv.	54,5	56,0	55,5
MARDI 3	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Janv.	16,6	16,9	16,8
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Déc.	-0,5 %	-1,4 %	-0,7 %
	10:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	11:45	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
MERCREDI 4	10:00	Indice ISM non manufacturier	Janv.	56,5	57,0	56,2
	12:45	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
JEUDI 5	5:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	26-30 janv.	289 000	290 000	265 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Déc.	-37,9	-40,1	-39,0
	8:30	Productivité non agricole – préél. (taux ann.)	T4	0,7 %	0,2 %	2,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T4	1,0 %	2,0 %	1,0 %
VENDREDI 6	8:30	Création d'emplois non agricoles	Janv.	235 000	255 000	252 000
	8:30	Taux de chômage	Janv.	5,5 %	5,7 %	5,6 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Déc.	0,3 %	0,3 %	-0,2 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Déc.	34,6	34,6	34,6
	12:45	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Déc.	15,00	12,00	14,08

 **CANADA**

LUNDI 2	---	---				
MARDI 3	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Déc.	-0,6 %	-1,3 %	-0,4 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Déc.	-9,0 %	-10,0 %	-5,8 %
MERCREDI 4	8:15	Réserves internationales (G\$)	Janv.	n.d.	74,0	74,7
	10:00	Indice PMI-Ivey	Janv.	53,0	54,8	55,4
JEUDI 5	8:30	Balance commerciale (G\$)	Déc.	-1,15	-2,60	-0,64
VENDREDI 6	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Déc.	1,3 %	-2,5 %	-13,8 %
	8:30	Création d'emplois	Janv.	5 500	10 000	-4 300
	8:30	Taux de chômage	Janv.	6,7 %	6,8 %	6,7 %

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 2 au 6 février 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 1							
Japon	20:35	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	n.d.		52,1	
LUNDI 2							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Janv.		n.d.		-8,8 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Janv.	48,8		48,4	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	49,5		49,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	51,0		51,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	51,0		51,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Janv.	52,7		52,5	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Févr.	2,50 %		2,50 %	
MARDI 3							
Inde	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Févr.	7,75 %		7,75 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Janv.	57,0		57,6	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Déc.	-0,7 %	-2,5 %	-0,3 %	-1,6 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,2 %	-0,3 %	0,0 %	0,0 %
Japon	20:35	Indice PMI composite	Janv.	n.d.		51,9	
Japon	20:35	Indice PMI services	Janv.	n.d.		51,7	
MERCREDI 4							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Janv.	50,1		49,4	
Italie	3:45	Indice PMI services	Janv.	50,0		49,4	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Janv.	49,5		49,5	
France	3:50	Indice PMI services – final	Janv.	49,5		49,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Janv.	52,6		52,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Janv.	52,7		52,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Janv.	52,2		52,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Janv.	52,3		52,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Janv.	55,5		55,2	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Janv.	56,3		55,8	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Déc.	0,0 %	2,0 %	0,6 %	1,5 %
JEUDI 5							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Déc.	1,5 %	0,7 %	-2,4 %	-0,4 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Janv.	n.d.		50,5	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Janv.	n.d.		47,6	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Janv.	n.d.		51,7	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Janv.	n.d.		46,5	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Janv.	n.d.		42,8	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Févr.	0,50 %		0,50 %	
VENREDI 6							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Déc.	105,4		103,9	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Déc.	110,5		109,2	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Déc.	0,4 %	-0,3 %	-0,1 %	-0,5 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Déc.	-3 300		-3 236	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Déc.	-1 700		-1 406	

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	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T4*	16 312	2,6	2,5	2,4	2,2	2,3	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2014 T4*	11 115	4,3	2,8	2,5	2,4	1,8	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T4*	2 896	-2,2	0,7	-0,2	-2,0	-1,4	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4*	504,6	4,1	2,6	1,6	11,9	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T4*	2 155	1,9	5,5	6,1	3,0	7,2	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T4*	113,1	---	---	78,8	63,6	57,1	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2014 T4*	2 118	2,8	2,0	3,1	3,0	3,3	6,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T4*	2 590	8,9	5,3	3,9	1,1	2,3	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T4*	16 650	2,8	2,8	2,4	1,9	2,1	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T4*	108,6	-0,0	1,2	1,5	1,5	1,8	2,1
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 T4*	122,9	2,3	2,3	2,2	1,9	1,8	2,0
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)	Janv.*	102,9	93,1	94,1	90,3	79,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Janv.	98,1	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\$)	Déc.*	230 525	-3,4	-5,2	-5,8	0,3
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.	1 058	1 052	1 031	973,0	1 022
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Déc.*	481,0	431,0	456,0	409,0	442,0
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)	Nov.*	1 647 922	-0,2	0,6	0,9	1,9
Production industrielle (M\$ 2007)	Nov.*	356 964	-1,2	0,6	0,1	2,1
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.	17 852	-11,3	11,5	13,4	10,1
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	6,7	6,7	6,9	7,0	7,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.*	940,6	0,1	0,2	0,6	2,2
Nombre de salariés (k) (2)	Nov.*	15 603	-33,0	-3,2	9,7	10,0
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\$)	Déc.*	754 090	0,5	1,8	4,3	6,8

* 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 (%)		
	30 janv.	23 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	0,01	0,02	0,02	0,01	0,03	0,02	0,08	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,48	0,50	0,67	0,47	0,48	0,31	0,70	0,46	0,30
– 5 ans	1,21	1,32	1,62	1,61	1,67	1,49	1,84	1,61	1,21
– 10 ans	1,69	1,82	2,12	2,33	2,50	2,67	2,81	2,45	1,69
– 30 ans	2,25	2,39	2,69	3,06	3,30	3,62	3,73	3,22	2,25
Indice S&P 500	2 010	2 052	2 058	2 018	1 925	1 783	2 091	1 949	1 742
Indice DJIA	17 324	17 673	17 833	17 391	16 493	15 699	18 054	16 894	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 273	1 292	1 189	1 166	1 295	1 243	1 376	1 267	1 146
Indice CRB	213,60	216,61	228,41	271,96	292,48	283,31	312,93	283,22	212,64
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,35	45,26	52,72	80,53	97,86	97,55	107,30	88,99	44,08
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	0,75	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,99	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,60	0,60	0,92	0,88	0,96	0,89	0,96	0,90	0,60
Obligations – 2 ans	0,40	0,54	1,00	1,02	1,07	0,95	1,17	1,04	0,40
– 5 ans	0,63	0,78	1,31	1,54	1,47	1,56	1,79	1,52	0,63
– 10 ans	1,30	1,33	1,74	2,05	2,12	2,34	2,55	2,15	1,30
– 30 ans	1,88	2,02	2,30	2,59	2,66	2,93	3,07	2,69	1,88
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,50	0,50	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,74	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,59	0,58	0,90	0,87	0,93	0,87	0,93	0,87	0,57
Obligations – 2 ans	-0,08	0,04	0,33	0,55	0,59	0,64	0,73	0,58	-0,08
– 5 ans	-0,58	-0,54	-0,31	-0,07	-0,20	0,07	0,17	-0,09	-0,58
– 10 ans	-0,39	-0,49	-0,38	-0,28	-0,38	-0,33	-0,17	-0,30	-0,49
– 30 ans	-0,37	-0,37	-0,39	-0,47	-0,64	-0,69	-0,29	-0,54	-0,70
Indice S&P/TSX	14 632	14 779	14 754	14 613	15 215	13 695	15 658	14 702	13 486
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2703	1,2420	1,1785	1,1267	1,0917	1,1129	1,2618	1,1127	0,7872
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4340	1,3920	1,4144	1,4111	1,4661	1,5010	1,5545	1,4574	0,8895
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	0,32	0,33	0,50	0,80	1,14	1,57	1,72	1,11	0,32
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,36	1,48	1,73	2,24	2,68	2,71	2,88	2,41	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1299	1,1208	1,2003	1,2525	1,3431	1,3487	1,3934	1,3116	1,1208
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5018	1,4990	1,5328	1,5998	1,6821	1,6436	1,7166	1,6364	1,4990

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.