

## La confiance s'effrite sur les marchés

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : légère hausse des mises en chantier, mais les permis de bâtir ont chuté.
- Les ventes américaines de maisons existantes ont atteint leur plus haut niveau depuis 2007.
- Faible croissance des prix à la consommation en juillet aux États-Unis.
- États-Unis : signaux contradictoires des indices manufacturiers régionaux.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale a légèrement augmenté en juillet.
- Canada : les ventes des détaillants et des grossistes ont progressé en juin.

### À SURVEILLER

- Le PIB réel américain du deuxième trimestre devrait être révisé à la hausse.
- États-Unis : une bonne croissance de la consommation est attendue pour le mois de juillet.

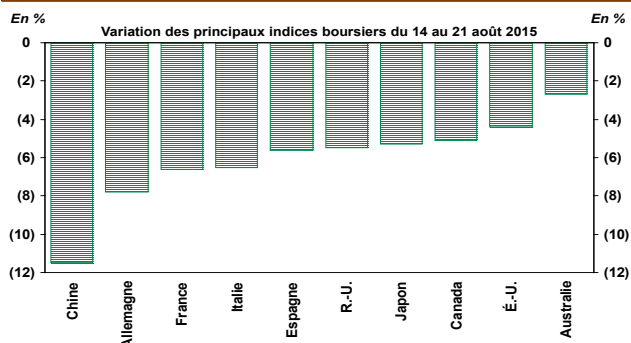
### MARCHÉS FINANCIERS

- Pertes boursières généralisées à travers le monde.
- L'aversion pour le risque entraîne les taux obligataires en baisse.
- Le dollar américain recule alors que les marchés ne sont pas convaincus que la Réserve fédérale montera ses taux directeurs en septembre.

### 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 – Semaine pénible pour les marchés boursiers mondiaux



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

#### François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

#### Mathieu D'Anjou

Économiste principal

#### Benoît P. Durocher

Économiste principal

#### Francis Généreux

Économiste principal

#### Jimmy Jean

Économiste principal

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

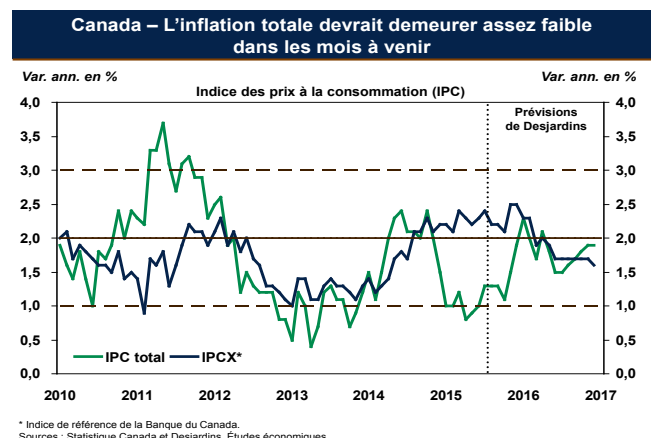
- Après la hausse de 12,3 % enregistrée en juin, les mises en chantier ont progressé d'un maigre 0,2 % en juillet. Le niveau annualisé est passé de 1 204 000 à 1 206 000, ce qui est tout de même le plus haut niveau depuis octobre 2007. Derrière ce calme, se cachent cependant de plus grandes fluctuations : les mises en chantier de maisons individuelles ont bondi de 12,8 %, tandis que celles de logements multiples ont chuté de 17,1 %. Les disparités régionales sont également grandes. De leur côté, les permis de bâtir ont souffert de la fin d'un crédit d'impôt dans la région de New York. Ils ont chuté de 16,3 %, donc 60,2 % dans le nord-est des États-Unis.
- Les ventes de maisons existantes ont enregistré une troisième hausse consécutive en juillet. Cette fois, le gain est de 2,0 %, et ce, après une augmentation de 3,0 % en juin. La revente passe ainsi de 5 480 000 à 5 590 000 unités, le plus haut niveau depuis mars 2007. La hausse provient surtout des maisons individuelles (+2,7 %), alors que les ventes de copropriétés ont fléchi de 3,1 %. Les gains proviennent aussi du Sud et de l'Ouest américain.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a poursuivi sa décélération en juillet avec une croissance mensuelle de seulement 0,1 % après des hausses de 0,3 % en juin et de 0,4 % en mai. Les prix de l'énergie ont aussi augmenté de 0,1 % alors que la hausse des prix de l'essence a été contrebalancée par la baisse des prix du mazout, du gaz naturel et de l'électricité. Les prix des aliments ont augmenté de 0,2 %. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a aussi progressé de 0,1 % après un gain de 0,2 % en juin; les prix des biens, notamment des automobiles, ont diminué, mais le coût du logement a crû de 0,4 %. La variation annuelle de l'IPC total reste très faible, passant de 0,1 % à 0,2 %. L'inflation de base est demeurée à 1,8 %.
- L'indice Empire de la Fed de New York a connu une chute étonnante en août, passant de +3,86 à -14,92, son plus bas niveau depuis avril 2009. Les composantes liées aux nouvelles commandes, aux livraisons et aux stocks ont aussi beaucoup diminué pour se retrouver en territoire négatif. L'indice manufacturier régional de la Fed de Philadelphie s'est toutefois montré beaucoup plus stable, affichant même une hausse de 5,7 à 8,3.
- L'indicateur avancé a diminué de 0,2 % en juillet, un premier recul depuis le mois de février. Cette baisse provient surtout des permis de bâtir qui ont retranché 0,5 point de base à la croissance.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en juillet. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,0 % à 1,3 %. L'indice de référence (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, est demeuré inchangé en juillet. Sa variation annuelle est néanmoins montée à 2,4 %, contre 2,3 % précédemment. La progression mensuelle de l'IPC total et de l'IPCX a été un peu plus faible que prévu, mais cet écart s'explique essentiellement par des réductions saisonnières de prix légèrement plus importantes que d'habitude à cette période de l'année. Ainsi, la version de l'IPC total corrigée des fluctuations saisonnières affiche une hausse de 0,2 % en juillet. Il s'agit néanmoins d'un résultat légèrement inférieur à la moyenne des six derniers mois, ce qui témoigne de pressions inflationnistes un peu moins importantes.
- Une hausse de 0,6 % des ventes au détail a été répertoriée en juin, soit un résultat en ligne avec nos attentes. L'essentiel de la hausse provient toutefois d'un accroissement des prix. Exprimées en termes réels, les ventes au détail sont donc demeurées pratiquement inchangées. Il ne faut donc pas s'attendre à ce que commerce de détail contribue significativement à la croissance du PIB réel par industrie de juin.
- Les ventes de gros ont augmenté de 1,3 % en juin. Il s'agit néanmoins d'un résultat quelque peu décevant alors que nos attentes étaient élevées à la suite de la forte hausse des exportations. De plus, le rebond répertorié en juin efface à peine le recul subi en mai. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 1,1 %, tandis que les stocks ont augmenté de 1,0 %. Le commerce de gros devrait donc contribuer positivement à la croissance économique du mois de juin.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal



# MARCHÉS FINANCIERS

## La Chine au cœur des préoccupations

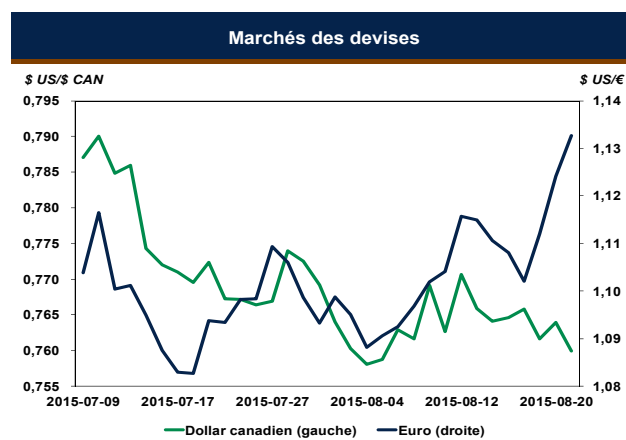
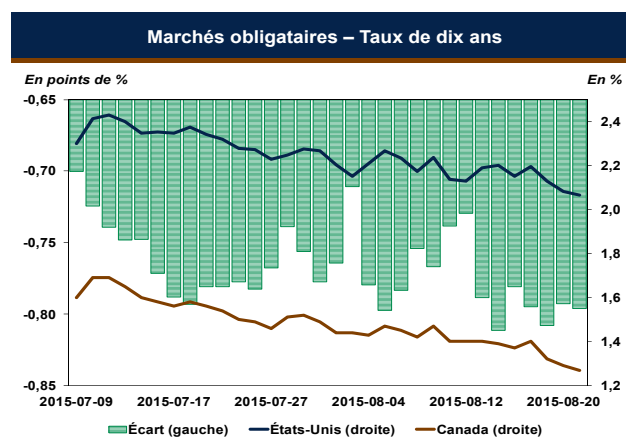
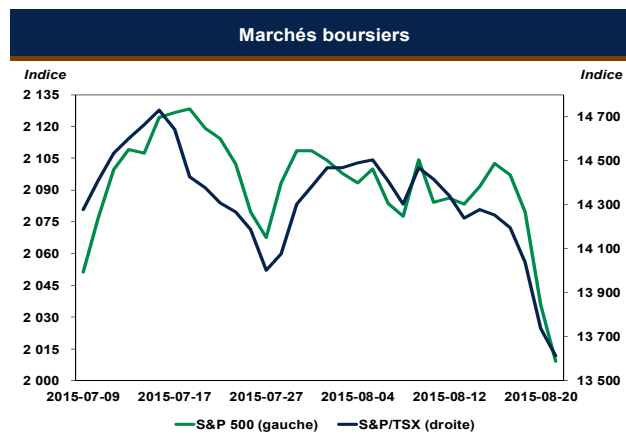
Les craintes entourant la Chine ont terrassé les marchés. Les autorités chinoises se sont montrées moins enclines à soutenir la Bourse. Elles ont toutefois dû faire preuve d'agressivité dans l'injection de liquidités dans le système financier, pour pallier une fuite des capitaux. De surcroît, un indice manufacturier chinois s'est affiché à son plus bas niveau depuis 2009. La Bourse de Shanghai a ainsi enregistré une diminution hebdomadaire de 11,5 %. Les Bourses européennes ont aussi pâti. L'indice Euro Stoxx a chuté de 5,3 % sur la semaine. Les parlements des pays créanciers ont tour à tour approuvé le plan d'aide à la Grèce, mais le premier ministre grec a été contraint de dissoudre le gouvernement et d'annoncer la tenue d'élections. Le climat mondial morose s'est répercuté sur les Bourses nord-américaines. Une huitième semaine consécutive de baisse des prix du pétrole a en outre causé des dommages au S&P/TSX.

La recrudescence de l'aversion pour le risque a entraîné le taux américain de dix ans près de son plus bas niveau depuis la fin d'avril. Le compte rendu de la rencontre de la Réserve fédérale (Fed) de juillet a indiqué que les sentiments étaient encore partagés quant au bien-fondé de relever les taux directeurs en l'absence de signaux convaincants sur l'inflation. Les investisseurs ont décalé leur anticipation de première hausse de taux vers la fin de l'année. Les bonnes données canadiennes sur les ventes de gros et les ventes au détail n'ont pas eu d'incidence sur les écarts de taux Canada-États-Unis, étant donné le contexte mondial très fragile.

Le dollar a renoué avec la faiblesse alors que les propos rapportés dans le compte rendu de la Fed n'ont pas permis de convaincre les investisseurs sur l'imminence d'un resserrement monétaire aux États-Unis. La poursuite de la correction boursière en Chine accentuée également la pression sur le billet vert alors que cela pourrait inciter la Fed à demeurer prudente à court terme. L'euro a profité de la situation pour remonter à près de 1,13 \$ US, tandis que le taux de change japonais est revenu plus près des 123 ¥/\$ US. Le dollar canadien n'a pas profité de la faiblesse du dollar américain alors que la baisse des prix du pétrole demeure un facteur défavorable. Le huard s'est essentiellement maintenu autour de 0,76 \$ US (1,316 \$ CAN/\$ US).

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Mardi 25 août - 9:00**

<b>Juin</b>	a/a
Consensus	5,10 %
Desjardins	5,30 %
<b>Mai</b>	<b>4,94 %</b>

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juin)** – Après sept mois d'assez forte croissance, les prix des maisons existantes ont commencé à diminuer au printemps. On remarque ainsi une baisse de 0,03 % en avril et de 0,2 % en mai. On prévoit cependant qu'un retour à la croissance se manifesterait en juin et un gain mensuel de 0,2 % est prévu. Cela ferait passer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller de 4,9 % à 5,3 %.

**Mardi 25 août - 10:00**

<b>Juillet</b>	taux ann.
Consensus	512 000
Desjardins	485 000
<b>Juin</b>	<b>482 000</b>

**Ventes de maisons neuves (juillet)** – Les ventes de maisons neuves ont connu deux baisses consécutives, en mai et en juin. Le recul total est de 7,8 %, mais le niveau des ventes demeure bien au-dessus de la moyenne enregistrée en 2014. On ne s'attend cependant pas à un rebond en juillet. Les permis de bâtir de maisons individuelles ont reculé de 1,8 % au cours du mois et le nombre de demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat est demeuré sensiblement le même qu'en juin. Il faut donc s'attendre à ce que les ventes de maisons individuelles neuves demeurent relativement stables. Le sursaut des mises en chantier (+12,8 %), la bonne performance des ventes de maisons individuelles existantes ainsi que le niveau favorable de l'indice de confiance des constructeurs de maisons laissent toutefois entrevoir qu'une embellie n'est pas très loin.

**Mardi 25 août - 10:00**

<b>août</b>	
Consensus	93,0
Desjardins	92,0
<b>Juillet</b>	<b>90,9</b>

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (août)** – L'indice de confiance du Conference Board est plutôt volatil depuis quelques mois. Ainsi, après une hausse de 5,2 points en juin, il a chuté de 8,9 points en juillet. Ce mouvement en dents de scie devrait se poursuivre en août, où une amélioration est attendue. La relative stabilité de l'indice de l'Université du Michigan est plutôt encourageante alors que cet indice n'a pas autant diminué en juillet. Les plus récents résultats des indicateurs de confiance compilés par Bloomberg affichent de modestes gains. En lien avec la rechute des prix du pétrole, les prix de l'essence sont généralement en baisse pour la plupart des régions des États-Unis (excluant le Midwest). D'un autre côté, la Bourse américaine connaît de nouvelles difficultés. Somme toute, une très modeste hausse, de 90,9 à 92,0, est attendue.

**Mercredi 26 août - 8:30**

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	-0,5 %
Desjardins	1,6 %
<b>Juin</b>	<b>3,4 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (juillet)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi en juin grâce, encore une fois, au secteur de l'aviation qui a enregistré un gain de 56 %. Les commandes enregistrées chez Boeing ne suggèrent pas de grave ressac des commandes d'avions et, grâce à un bond prévu des commandes d'autos, le secteur des transports devrait même contribuer positivement à la croissance totale. Excluant les transports, on s'attend à un gain de 0,5 %, semblable à celui de 0,6 % obtenu en juin et qui est compatible avec les niveaux actuels de l'indice ISM manufacturier. Somme toute, un gain de 1,6 % des nouvelles commandes de biens durables est attendu.

**Jeudi 27 août - 8:30**

<b>T2 2015 - 2<sup>e</sup> est.</b>	taux ann.
Consensus	3,2 %
Desjardins	3,2 %
<b>T2 2015 - 1<sup>er</sup> est.</b>	<b>2,3 %</b>

**PIB réel (T2 – deuxième estimation)** – La croissance du PIB réel s'est avérée un peu plus faible que les attentes lors de la publication de la première estimation des comptes nationaux. On s'attend toutefois à ce que le résultat de 2,3 % soit considérablement révisé pour s'approcher de la barre des 3 % et même la dépasser. L'ajustement haussier devrait surtout provenir de la construction, de la consommation et surtout, d'une plus forte croissance des stocks des entreprises.



**Dépenses de consommation (juillet)** – La consommation s’est montrée relativement stable, voire décevante, en juin. On s’attend cependant à une meilleure performance en juillet (et à une révision haussière pour juin). La bonne tenue des ventes au détail au cours du mois dernier, la forte croissance de 3,0 % des ventes d’automobiles ainsi que le gain de 0,7 % des dépenses en restauration devraient tous contribuer à une progression des dépenses des ménages. En termes réels, l’augmentation devrait être de 0,3 %. À cela, il faut ajouter la hausse prévue du déflateur des dépenses de consommation qui devrait être de 0,1 %. La consommation nominale devrait donc augmenter de 0,4 %. Le revenu personnel nominal devrait aussi croître de 0,4 %.

## CANADA

**Indice des prix des produits industriels (juillet)** – Les prix des matières premières ont fortement diminué en juillet sur les marchés internationaux (en particulier l’énergie). Par contre, le huard s’est aussi déprécié significativement durant la période, ce qui a amoindri la réduction des prix des matières premières une fois exprimés en dollars canadiens. L’indice des prix de matières brutes devrait néanmoins reculer en juillet, ouvrant ainsi la voie à une baisse de l’indice des prix des produits industriels.

## OUTRE-MER

**Zone euro : Indicateurs de confiance (août)** – Plusieurs indices de confiance eurolandais portant sur le mois d’août seront publiés vendredi. La version préliminaire d’août de l’indice de confiance des consommateurs affiche une modeste amélioration. Du côté des entreprises, les indices PMI du mois d’août sont demeurés plutôt stables. De plus, les indices IFO allemands seront publiés mardi.

### Vendredi 28 août - 8:30

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,4 %
<b>Juin</b>	<b>0,2 %</b>



### Vendredi 28 août - 8:30

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	-0,1 %
<b>Juin</b>	<b>0,5 %</b>

### Vendredi 28 août - 5:00


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 24 au 28 août 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 24</b>	15:55	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>MARDI 25</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Juin	5,10 %	5,30 %	4,94 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Juill.	512 000	485 000	482 000
	10:00	Confiance des consommateurs	Août	93,0	92,0	90,9
<b>MERCREDI 26</b>	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Juill.	-0,5 %	1,6 %	3,4 %
	10:00	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
<b>JEUDI 27</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	17-21 août	275 000	274 000	277 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2d	3,2 %	3,2 %	2,3 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Juill.	1,5 %	n.d.	-1,8 %
<b>VENDREDI 28</b>	8:30	Revenu personnel (m/m)	Juill.	0,4 %	0,4 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Juill.	0,4 %	0,4 %	0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Juill.	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juill.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Juill.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Juill.	1,3 %	1,3 %	1,3 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Août	93,1	92,9	92,9
<b>SAMEDI 29</b>	12:25	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				


 **CANADA**

<b>LUNDI 24</b>	---	---				
<b>MARDI 25</b>	12:40	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri				
<b>MERCREDI 26</b>	---	---				
<b>JEUDI 27</b>	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Juin	n.d.	1,2 %	1,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Juin	n.d.	0,1 %	0,1 %
	8:30	Statistiques financières trimestrielles des entreprises	T2			
<b>VENDREDI 28</b>	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Juill.	n.d.	-0,1 %	0,5 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Juill.	n.d.	-4,5 %	0,0 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 24 au 28 août 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>LUNDI 24</b>							
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Juin	n.d.		107,2	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Juin	n.d.		112,0	
<b>MARDI 25</b>							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Août	107,6		108,0	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Août	113,9		113,9	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Août	102,0		102,4	
<b>MERCREDI 26</b>							
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Août	n.d.		49,3	
<b>JEUDI 27</b>							
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Août	0,4 %	3,1 %	0,4 %	3,5 %
France	2:45	Confiance des entreprises	Août	100		99	
France	2:45	Perspectives de production	Août	n.d.		1	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Juill.		4,9 %		5,0 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Août	4		4	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Juill.		0,5 %		-2,0 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Juill.		0,2 %		0,4 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Août		0,1 %		0,2 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Juill.	3,4 %		3,4 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Juill.	0,6 %	1,1 %	-0,6 %	1,0 %
<b>VENDREDI 28</b>							
France	2:45	Indice des prix à la production	Juill.	n.d.	n.d.	-0,2 %	-1,9 %
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Août	107,0		106,5	
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Août	103,6		103,6	
Italie	4:00	Confiance économique	Août	n.d.		104,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Juin	0,4 %		0,3 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T2	0,7 %	2,6 %	0,7 %	2,6 %
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Août	0,34		0,39	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Août	n.d.		-6,8	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Août	-3,2		-2,9	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Août	8,8		8,9	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Août	103,8		104,0	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	-0,1 %	0,1 %	0,2 %	0,2 %

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 avancée de l'Est (GMT - 4 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)	2015 T2	16 270	2,3	2,3	2,4	1,5	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T2	11 162	2,9	3,1	2,7	1,7	1,5	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T2	2 844	0,8	0,3	-0,6	-2,9	-1,9	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T2	520,7	6,6	7,5	1,8	9,5	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T2	2 185	-0,6	2,6	6,2	3,0	9,0	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T2	110,0	---	---	68,0	61,4	54,7	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T2	2 119	5,3	1,5	3,4	2,8	3,4	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T2	2 655	3,5	4,9	3,8	1,0	2,2	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T2	16 689	2,2	2,7	2,5	1,2	1,9	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T2	109,7	2,0	1,0	1,6	1,6	1,8	2,1
Productivité du travail (2009 = 100)	2015 T2	105,4	1,3	0,3	0,7	-0,0	0,9	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T2	107,3	0,5	2,1	2,0	1,1	1,7	2,1
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2015 T2	123,8	0,6	2,0	2,0	2,0	1,8	2,0
Solde du compte courant (G\$) (1)	2015 T1	-113,3	---	---	-389,5	-376,8	-449,7	-460,4

\* 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 (2010 = 100)	Juill.*	123,3	-0,2	0,9	1,7	4,1
Indice ISM manufacturier (1)	Juill.	52,7	53,5	51,5	53,5	56,4
Indice ISM non manufacturier (1)	Juill.	60,3	56,0	57,8	56,7	57,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Juill.	90,9	99,8	94,3	103,8	90,3
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Août	92,9	93,1	90,7	95,4	82,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juin	11 176	-0,0	0,6	1,0	2,9
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juin	12 177	0,2	0,7	0,9	3,0
Crédit à la consommation (G\$)	Juin	3 422	0,6	1,7	3,2	6,5
Ventes au détail (M\$)	Juill.	446 477	0,6	1,8	2,8	2,4
Excluant automobiles (M\$)	Juill.	353 724	0,4	1,8	2,6	1,3
Production industrielle (2007 = 100)	Juill.	107,5	0,6	0,4	-0,1	1,3
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Juill.	78,0	77,7	78,0	78,7	78,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juin	478 499	1,8	-0,0	0,8	-6,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juin	234 938	3,4	-0,7	3,6	-3,0
Stocks des entreprises (G\$)	Juin	1 812	0,8	1,5	1,7	3,0
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Juill.*	1 206	1 204	1 190,0	1 080	1 095,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juill.*	1 119	1 337	1 140	1 059	1 041
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juin	482,0	517,0	485,0	495,0	408,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juill.*	5 590	5 480	5 090	4 820	5 070
Dépenses de construction totales (G\$)	Juin	1 065	0,1	5,8	7,6	12,0
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	-43 839	-40 940	-50 566	-45 549	-42 371
Emplois non agricoles (k) (2)	Juill.	142 071	215,0	706,0	1 278	2 915
Taux de chômage (%) (1)	Juill.	5,3	5,3	5,4	5,7	6,2
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juill.*	238,1	0,1	0,9	1,5	0,2
Excluant aliments et énergie	Juill.*	242,5	0,1	0,5	1,1	1,8
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Juin	109,7	0,2	0,6	0,5	0,3
Excluant aliments et énergie	Juin	109,4	0,1	0,4	0,8	1,3
Prix à la production (2009 = 100)	Juill.	196,7	-0,1	2,2	2,0	-2,5
Excluant aliments et énergie	Juill.	193,0	0,1	0,7	1,2	2,2
Prix des exportations (2000 = 100)	Juill.	125,0	-0,2	-0,1	-0,9	-6,1
Prix des importations (2000 = 100)	Juill.	125,5	-0,9	0,3	-0,4	-10,4

\* 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	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2015 T1	1 762 406	-0,6	2,1	2,4	2,0	1,9	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T1	983 715	0,4	2,4	2,7	2,5	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T1	348 859	-0,8	0,4	0,2	0,4	1,2	0,8
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T1	118 617	4,0	6,5	2,7	-0,4	5,7	1,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T1	186 816	-15,5	-3,3	0,2	2,6	9,0	12,7
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T1	11 460	---	---	7 530	12 368	7 437	10 911
Exportations (M\$ 2007)	2015 T1	558 737	-1,1	6,0	5,4	2,0	2,6	4,6
Importations (M\$ 2007)	2015 T1	577 337	-1,5	3,5	1,8	1,3	3,7	5,7
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T1	1 756 795	-1,6	1,3	1,6	1,5	2,5	2,5
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T1	112,2	-2,1	-0,6	1,8	1,3	1,6	3,4
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T1	107,6	-0,5	2,5	2,7	1,1	0,0	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T1	115,1	5,0	1,4	1,0	1,3	3,0	2,1
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T1	-17 466	---	---	-41 480	-56 255	-59 911	-47 195
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2015 T1	82,7	---	---	82,9	81,2	81,5	80,6
Revenu pers. disponible (M\$)	2015 T1	1 146 308	6,2	3,6	3,4	3,8	4,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T1	242 924	-39,7	-10,8	8,8	-0,6	-4,2	15,4

\* 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)	Mai	1 643 015	-0,2	-0,4	-0,5	0,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Mai	344 563	-1,2	-3,6	-4,2	-4,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	50 757	1,2	-0,7	-3,0	-3,1
Mises en chantier (k) (1)	Juill.	193,0	202,3	178,4	183,7	203,3
Permis de bâtir (M\$)	Juin	7 739	14,8	10,8	10,0	-3,8
Ventes au détail (M\$)	Juin*	43 185	0,6	1,4	2,5	1,4
Excluant automobiles (M\$)	Juin*	32 666	0,8	1,0	2,2	-0,0
Ventes des grossistes (M\$)	Juin*	55 324	1,3	2,1	-1,0	3,6
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	-476	-3 375	-3 435	-970,6	1 846,1
Exportations (M\$)	Juin	44 609	6,3	4,9	1,4	-1,0
Importations (M\$)	Juin	45 085	-0,6	-1,9	0,3	4,4
Emplois (k) (2)	Juill.	17 954	6,6	19,7	11,2	13,4
Taux de chômage (%) (1)	Juill.	6,8	6,8	6,8	6,6	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Mai	948,2	-0,6	-0,3	1,1	1,4
Nombre de salariés (k) (2)	Mai	15 738	16,5	15,9	16,7	14,6
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.*	127,3	0,1	0,9	2,4	1,3
Excluant aliments et énergie	Juill.	121,3	0,0	0,2	1,5	2,0
Excluant huit éléments volatils	Juill.	126,0	0,0	0,4	1,6	2,4
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Juin	110,8	0,5	0,1	2,0	-0,9
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juin	102,8	0,0	8,6	4,8	-17,5
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juin	777 835	0,4	1,1	3,3	7,4

\* 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 (%)		
	21 août	14 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
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	0,09	0,04	0,02	0,02	0,03	0,12	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,65	0,73	0,68	0,62	0,63	0,49	0,73	0,58	0,31
– 5 ans	1,46	1,60	1,62	1,58	1,60	1,66	1,84	1,55	1,18
– 10 ans	2,07	2,20	2,27	2,23	2,14	2,40	2,63	2,19	1,67
– 30 ans	2,75	2,84	2,97	3,00	2,73	3,16	3,36	2,87	2,25
Indice S&P 500	2 009	2 092	2 080	2 126	2 110	1 988	2 131	2 056	1 862
Indice DJIA	16 737	17 477	17 569	18 232	18 140	17 001	18 312	17 645	16 117
Cours de l'or (\$ US/once)	1 155	1 115	1 084	1 206	1 207	1 278	1 302	1 197	1 084
Indice CRB	191,58	197,97	205,04	225,56	224,76	288,67	292,75	236,51	191,58
Pétrole WTI (\$ US/baril)	40,44	42,45	47,98	58,88	49,95	93,61	97,86	61,69	40,44
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	0,83	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,38	0,39	0,43	0,63	0,47	0,94	0,94	0,70	0,38
Obligations – 2 ans	0,34	0,41	0,43	0,68	0,40	1,09	1,17	0,74	0,34
– 5 ans	0,62	0,73	0,79	1,05	0,79	1,55	1,73	1,10	0,59
– 10 ans	1,27	1,39	1,49	1,77	1,42	2,08	2,28	1,71	1,24
– 30 ans	2,01	2,09	2,15	2,36	2,07	2,63	2,79	2,30	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,58	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,36	0,30	0,39	0,61	0,45	0,91	0,91	0,67	0,28
Obligations – 2 ans	-0,31	-0,32	-0,25	0,06	-0,23	0,60	0,65	0,16	-0,33
– 5 ans	-0,84	-0,87	-0,83	-0,53	-0,81	-0,11	0,07	-0,45	-0,99
– 10 ans	-0,80	-0,81	-0,78	-0,46	-0,72	-0,32	-0,17	-0,48	-0,81
– 30 ans	-0,74	-0,75	-0,82	-0,64	-0,66	-0,53	-0,29	-0,57	-0,88
Indice S&P/TSX	13 613	14 278	14 186	15 201	15 172	15 536	15 658	14 812	13 613
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3160	1,3088	1,3049	1,2279	1,2528	1,0947	1,3191	1,2023	0,7599
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4905	1,4536	1,4332	1,3528	1,4257	1,4498	1,4715	1,3980	0,8607
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,15	0,05	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	0,59	0,66	0,66	0,60	0,37	0,99	1,04	0,61	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,70	2,00	1,95	1,92	1,79	2,54	2,59	1,95	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1327	1,1107	1,0984	1,1018	1,1381	1,3244	1,3193	1,1667	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5676	1,5646	1,5514	1,5490	1,5401	1,6571	1,6608	1,5555	1,4632

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.