

Une récession technique au Canada

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : création d'emplois décevante, mais une nouvelle baisse du taux de chômage.
- Nouvelle hausse des ventes d'automobiles neuves aux États-Unis.
- États-Unis : baisse des indices ISM en août.
- La récession technique est confirmée au Canada.
- Canada : le marché du travail a bénéficié d'une création de 12 000 emplois en août.
- Canada : les exportations de marchandises ont poursuivi leur rebond.

À SURVEILLER

- La confiance des consommateurs américains risque d'être de nouveau affectée par les difficultés de la Bourse.
- La Banque du Canada devrait laisser le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.
- Canada : les mises en chantier pourraient diminuer de nouveau.
- Canada : le taux d'utilisation des capacités industrielles reculera en raison de la baisse de la production industrielle.

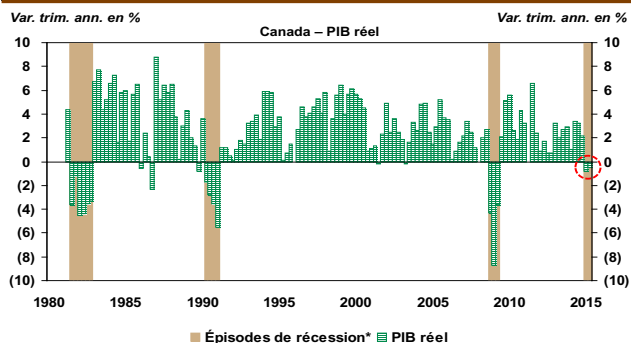
MARCHÉS FINANCIERS

- La fermeture des marchés chinois n'élimine pas complètement la volatilité boursière.
- Les données économiques n'arrivent pas à éliminer le suspense sur la Réserve fédérale.
- L'euro se déprécie légèrement en raison du ton plus pessimiste de la Banque centrale européenne.

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 – Une récession de faible amplitude au Canada



* Selon la définition d'au moins deux trimestres consécutifs de baisse du PIB réel.
Sources : Statistique Canada 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

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 173 000 embauches nettes en août après des gains de 245 000 en juillet et en juin (respectivement révisés de 215 000 et de 231 000). Il s'est créé 140 000 emplois dans le secteur privé et il y a eu 33 000 embauches dans le secteur public. Le secteur de la construction n'a créé que 3 000 emplois en août après avoir effectué 7 000 embauches en juillet. Il y a eu 17 000 pertes d'emplois au sein de la fabrication. Il s'est perdu 10 000 postes dans le secteur des ressources naturelles. Il s'est créé 164 000 emplois dans les services du secteur privé, le plus faible gain depuis mars.
- Le taux de chômage a diminué de 5,3 % à 5,1 %, soit le plus bas niveau depuis avril 2008. L'enquête auprès des ménages affiche une hausse de 196 000 emplois en août et une baisse de 41 000 personnes de la population active.
- Le salaire horaire moyen a augmenté de 0,3 % en août. La variation annuelle demeure à 2,2 %.
- Pour un deuxième mois consécutif, l'indice ISM manufacturier a diminué en août, pour passer de 52,7 à 51,1. C'est son plus bas niveau depuis mai 2013. Sept des dix sous-indices sont en baisse avec les reculs les plus prononcés du côté des nouvelles commandes et des prix.
- L'indice ISM non manufacturier a aussi diminué en août pour passer de 60,3 à 59,0. Il demeure ainsi bien au-dessus des chiffres atteints avant le bond de juillet. Les reculs des sous-indices liés à l'emploi (-3,6) et aux exportations (-4,5) sont les plus marqués. La composante liée aux nouvelles commandes n'a diminué que de 0,4 point.
- Le solde commercial américain s'est amélioré en juillet. Le déficit passe de 45,2 G\$ US à 41,9 G\$ US, ce qui est le plus bas depuis février. On observe une hausse de 0,4 % des exportations nominales et un recul de 1,1 % des importations. La différence est encore plus grande en termes réels : le gain des exportations de biens est de 0,9 %, tandis que la contraction des importations est de 0,9 %. Le commerce extérieur est donc en voie d'apporter une contribution positive au PIB réel du troisième trimestre.
- Les ventes d'automobiles neuves ont de nouveau bondi en août. Après le gain de 3,0 % en juillet, elles ont crû de 1,4 %. Le niveau annualisé passe de 17 746 000 unités à 17 720 000 unités, le plus haut niveau depuis juillet 2005.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel canadien a diminué de 0,5 % (à rythme trimestriel annualisé) au deuxième trimestre de 2015. Il s'agit du deuxième recul trimestriel consécutif puisque le PIB réel a diminué de 0,8 % au premier trimestre de 2015. L'économie canadienne est donc en récession selon la définition couramment utilisée. Le mot récession peut soulever de nombreuses inquiétudes et c'est pourquoi nous qualifions celle-ci de « technique ». C'est que l'amplitude du recul du PIB réel au cours des deux premiers trimestres de 2015 est beaucoup plus faible que les baisses observées lors des épisodes précédents de récession. Cela vient du fait que les difficultés actuelles de l'économie ne sont pas généralisées. Elles sont surtout concentrées au sein de certains secteurs, soit l'énergie, les mines ainsi que la fabrication (affectée par la baisse des investissements dans le secteur des ressources). Les difficultés sont également concentrées dans les provinces productrices de pétrole, soit l'Alberta, la Saskatchewan et Terre-Neuve-et-Labrador. Les perspectives demeurent donc plus favorables ailleurs au pays.
- Les exportations de marchandises ont augmenté de 2,3 % en juillet, poursuivant ainsi la remontée entamée en juin (+5,5 %). La baisse des exportations d'énergie (-5,7 %) et de minerais et métaux non métalliques (-11,6 %) a été contrebalancée par des hausses importantes dans les produits automobiles (+9,9 %) et aéronautiques (+19,2 %). Du côté des importations, une croissance de 1,7 % a été répertoriée en juillet. Ainsi, le solde commercial s'est légèrement amélioré durant le mois, soit de -0,81 G\$ à -0,59 G\$.
- La plupart des prévisionnistes s'attendaient à un léger recul de l'emploi en août. Dans ce contexte, le gain de 12 000 postes répertorié durant le mois est une bonne nouvelle. Cela dit, la prudence est de mise compte tenu de la grande volatilité dans les résultats de l'emploi, d'autant plus que les données du mois d'août comportent leur lot d'« étrangeté ». Il est en effet difficile d'expliquer, dans le contexte économique actuel, la hausse de l'emploi dans les provinces productrices de pétrole (Alberta, Saskatchewan et Terre-Neuve-et-Labrador), alors que des baisses sont observées en Ontario et au Québec. Le taux de chômage est passé de 6,8 % à 7,0 % en raison d'une hausse du nombre de Canadiens actifs sur le marché du travail (taux d'activité).
- La productivité des travailleurs canadiens a diminué de 0,6 % au deuxième trimestre. Cette détérioration s'explique par une baisse de la production alors que le nombre d'heures travaillées a continué à progresser.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

L'approche proactive de la Banque centrale européenne fait réagir

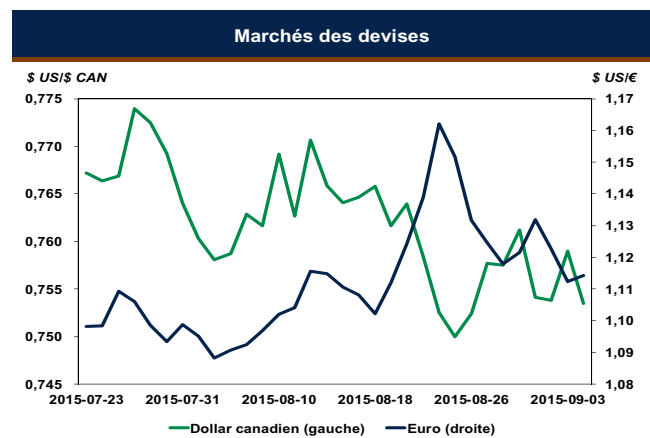
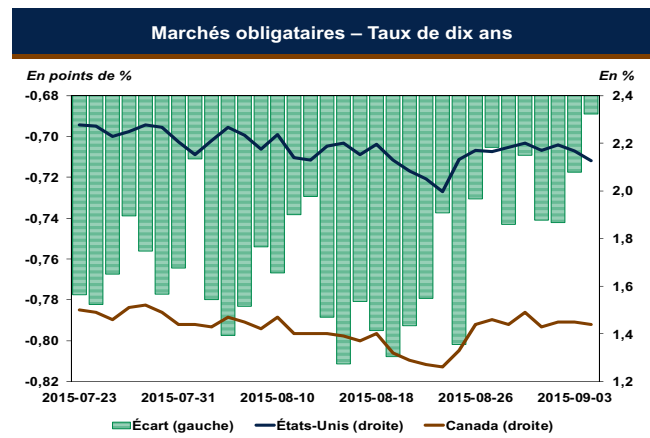
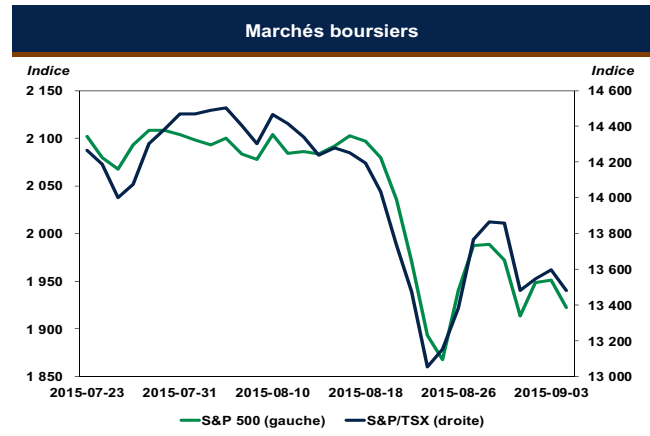
Avec la fermeture des marchés chinois jeudi et vendredi, une des grandes sources d'instabilité des dernières semaines a temporairement été éliminée. Cependant, tout n'est pas revenu au calme plat. Mardi, des données décevantes sur l'activité manufacturière à l'échelle mondiale ont heurté la confiance et entraîné des pertes boursières généralisées. Deux jours plus tard, la Banque centrale européenne (BCE) a surpris en ouvrant la porte à une expansion de son programme d'achat de titres, ce qui a galvanisé les Bourses européennes. Toutefois, elles ont effacé ces gains dès vendredi. Les Bourses nord-américaines leur ont emboîté le pas après la parution de données mixtes sur l'emploi aux États-Unis.

La nervosité encore palpable a entraîné un léger recul des taux obligataires. Les données économiques ont peu fait pour augmenter la conviction des investisseurs par rapport à la décision que prendra la Réserve fédérale (Fed) le 17 septembre. Certains indicateurs ont semblé donner le feu vert à une hausse de taux (ISM non manufacturier, ventes d'automobiles, taux de chômage), mais d'autres ont été moins reluisants (ISM manufacturier, commandes manufacturières, création d'emplois). Au final, les marchés escomptaient seulement une probabilité de 36 % que la Fed décrète une hausse. En revanche, au Canada, la plupart des données ont dépassé les attentes et les investisseurs en contrats à terme ont réduit leurs anticipations quant à une nouvelle baisse de taux cette année.

Il y a eu beaucoup moins de volatilité cette semaine sur le marché des devises. En dépit de quelques données en deçà des attentes aux États-Unis, le billet vert s'est légèrement apprécié. Le principal gain du dollar américain est survenu jeudi au détriment de l'euro qui s'est déprécié à 1,11 \$ US à l'issue de la rencontre de politique monétaire de la BCE. Cette dernière semble un peu plus près d'accroître ses interventions alors qu'elle a révisé à la baisse ses prévisions de croissance économique et d'inflation pour la zone euro. Le dollar canadien n'a pas été trop affecté par la confirmation d'une récession technique au Canada. En revanche, le huard n'a pas non plus profité des prix plus élevés du pétrole et a essentiellement fluctué entre 0,75 \$ US et 0,76 \$ US durant la semaine.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 1 sept. - 15:00

Juillet	G\$ US
Consensus	18,5
Desjardins	22,0
Juin	20,7

Crédit à la consommation (juillet) – La croissance du crédit à la consommation continue de se montrer plutôt vigoureuse. On note que le gain de 20,7 G\$ US enregistré en juin s’est effectué avec une bonne contribution de 5,5 G\$ US des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) alors que cette composante avait encore récemment de la difficulté à croître. Il reste néanmoins que le gros de la progression du crédit à la consommation provient des prêts à terme. Pour le mois de juillet, le crédit devrait encore s’accélérer, si l’on se fie aux données hebdomadaires sur le crédit bancaire. La hausse de 3 % des ventes d’automobiles en juillet pointe aussi dans la direction d’une plus forte croissance du crédit. Celui-ci pourrait passer à 22 G\$ US.

Vendredi 11 sept. - 10:00

Septembre	
Consensus	91,5
Desjardins	88,0
Août	91,9

Indice de confiance des consommateurs de l’Université du Michigan (septembre – préliminaire) – La confiance des consommateurs selon l’indice de l’Université du Michigan a perdu quelques points au cours des deux derniers mois. Il est fortement possible que cette courte tendance baissière se poursuive en septembre. Les difficultés récentes des marchés boursiers, dont la baisse de plus de 6 % de l’indice S&P 500 depuis la mi-août, devrait l’emporter sur les facteurs plus positifs, comme la nouvelle baisse des prix de l’essence. De plus, l’indice hebdomadaire de confiance de Bloomberg a diminué au cours de la dernière semaine et ne montre pas d’amélioration par rapport à la mi-août. La bonne tenue du marché du travail devrait toutefois aider à contenir les pertes. La forte hausse de l’indice de confiance du Conference Board en août est aussi un élément positif. Somme toute, l’indice de confiance de l’Université du Michigan devrait tout de même connaître un autre recul mensuel qui l’amènerait sous la barre des 90.



CANADA

Mercredi 9 sept. - 8:15

Août	taux ann.
Consensus	190 000
Desjardins	190 000
Juillet	193 000

Mises en chantier (août) – Le nombre de mises en chantier a diminué dans le secteur des logements collectifs en juillet. Cette réduction pourrait se poursuivre légèrement en août. Le nombre de mises en chantier apparaît également un peu trop élevé dans les régions rurales. Au bout du compte, le nombre total de mises en chantier pourrait descendre vers 190 000 unités en août.

Mercredi 9 sept. - 10:00

Septembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
15 juillet	0,50 %

Réunion de la Banque du Canada (septembre) – Après avoir abaissé en juillet leurs taux d’intérêt directeurs pour une deuxième fois cette année, les autorités monétaires devraient opter pour la *statu quo* lors de leur rencontre du 9 septembre. Même si la récession de l’économie canadienne s’est confirmée récemment avec un autre recul du PIB réel au deuxième trimestre, plusieurs facteurs sont suffisamment positifs pour inciter la Banque du Canada à patienter. D’une part, l’ampleur de la baisse cumulative de la production lors de la récession de 2015 est infime, comparativement aux réductions répertoriées lors des récessions précédentes. D’autre part, des signes encourageants indiquent que l’économie canadienne devrait rebondir dès le troisième trimestre et ainsi revenir en territoire positif. En outre, le volume des exportations de marchandises a augmenté de 3,7 % en juin et de 1,5 % en juillet.



Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T2) – La production industrielle a diminué de 9,6 % (à rythme trimestriel annualisé) au printemps. En outre, la production a diminué de façon importante dans les secteurs de l'énergie, les mines et la fabrication. Dans ces conditions, le taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait reculer significativement au deuxième trimestre.

**OUTRE-MER**

Chine : Balance commerciale (août) – Plus que l'évolution du solde commercial (qui est plutôt élevé), ce sont surtout les variations des exportations et des importations qui captent l'attention. Dans les deux cas, la variation annuelle affichait une contraction d'un peu plus de 8 % en juillet. De telles baisses alimentent l'inquiétude sur la santé économique de la Chine et également de celle du monde. Il reste à voir si les dernières décisions des autorités chinoises, dont une modeste dévaluation du yuan, aideront à relancer le commerce extérieur chinois.

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (septembre) – La Banque d'Angleterre (BoE) tiendra une rencontre de politique monétaire jeudi, mais ne devrait pas annoncer de changement. Même si l'économie britannique se porte très bien, il semble encore trop tôt pour que la BoE aille de l'avant avec une hausse de taux. Il sera néanmoins intéressant de suivre la publication du compte rendu de la rencontre dans deux semaines. En août, un membre du comité de politique monétaire avait voté pour une hausse. De nouveaux membres pourraient se joindre à cette opinion. À noter que le gouverneur Mark Carney a répété à Jackson Hole que la possibilité d'une hausse de taux d'intérêt au Royaume-Uni deviendra plus sérieuse d'ici le début de l'an prochain. Parmi les indicateurs publiés au cours de la semaine, on retrouve, mercredi, la production industrielle de juillet. La production industrielle avait diminué de 0,4 % en juin malgré un gain de 0,2 % du côté de la fabrication. L'estimation mensuelle NIESR d'août de la croissance du PIB réel sera aussi publiée mercredi, tout comme la balance commerciale de juillet.

Jeudi 10 sept. - 8:30

T2 2015	
Consensus	81,7 %
Desjardins	81,2 %
T1 2015	82,7 %

Durant la semaine


Août	G\$ US
Consensus	48,0
Juillet	43,0

Jeudi 10 sept. - 7:00

Septembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
6 août	0,50 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 7 au 11 septembre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 7						
---	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
MARDI 8						
15:00		Crédit à la consommation (G\$ US)	Juillet	18,5	22,0	20,7
MERCREDI 9						
---	---					
JEUDI 10						
8:30		Demandes d'assurance-chômage	31 août-4 sept.	275 000	277 000	282 000
8:30		Prix des exportations (m/m)	Août	n.d.	-1,0 %	-0,2 %
8:30		Prix des importations (m/m)	Août	-1,7 %	-2,1 %	-0,9 %
10:00		Stocks des grossistes (m/m)	Juillet	0,3 %	0,3 %	0,9 %
VENDREDI 11						
8:30		Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Août	-0,1 %	0,0 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	0,3 %
10:00		Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Sept.	91,5	88,0	91,9
14:00		Budget fédéral (G\$ US)	Août	-89,6	n.d.	-128,7



CANADA

LUNDI 7						
---	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
MARDI 8						
---	---					
MERCREDI 9						
8:15		Mises en chantier (taux ann.)	Août	190 000	190 000	193 000
8:30		Permis de bâtir (m/m)	Juillet	-5,0 %	-1,0 %	14,8 %
10:00		Réunion de la Banque du Canada	Sept.	0,50 %	0,50 %	0,50 %
JEUDI 10						
8:30		Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T2	81,7 %	81,2 %	82,7 %
8:30		Indice des prix des logements neufs (m/m)	Juillet	0,2 %	0,2 %	0,3 %
VENDREDI 11						
8:30		Comptes du bilan national	T2			

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 7 au 11 septembre 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Août	48,0		43,0	
LUNDI 7							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Juillet	104,9		106,5	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Juillet	112,2		112,3	
Allemagne	2:00	Production industrielle#	Juillet	1,1 %	0,3 %	-1,4 %	0,6 %
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Juillet	-78,7		102,6	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Juillet	1 258,0		1 300,3	
Japon	19:50	PIB réel – final	T2	-0,4 %		-0,4 %	
MARDI 8							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Juillet	23,5		24,0	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Juillet	21,5		24,4	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Juillet	-3 100		-2 658	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T2	0,3 %	1,2 %	0,3 %	1,2 %
MERCREDI 9							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Août	40,5		40,3	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Juillet	-1 950		-1 601	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Juillet	0,1 %	1,4 %	-0,4 %	1,5 %
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Sept.	2,75 %		3,00 %	
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Juillet	3,3 %	10,3 %	-7,9 %	16,6 %
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Août		1,9 %		1,6 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Août		-5,6 %		-5,4 %
JEUDI 10							
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T2	0,1 %		0,2 %	
France	2:45	Production industrielle	Juillet	0,2 %	0,6 %	-0,1 %	0,6 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Sept.	0,50 %		0,50 %	
Brésil	7:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
VENDREDI 11							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Sept.	1,50 %		1,50 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %
France	2:45	Compte courant (G€)	Juillet	n.d.		1,0	
Italie	4:00	Production industrielle	Juillet	0,8 %	0,9 %	-1,1 %	-0,3 %
Royaume-Uni	4:30	Construction	Juillet	0,5 %	0,9 %	0,9 %	2,6 %

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	16 324	3,7	2,7	2,4	1,5	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T2	11 166	3,1	3,1	2,7	1,7	1,5	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T2	2 857	2,6	0,7	-0,6	-2,9	-1,9	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T2	522,1	7,8	7,8	1,8	9,5	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T2	2 206	3,2	3,6	6,2	3,0	9,0	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T2	121,1	---	---	68,0	61,4	54,7	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T2	2 118	5,2	1,5	3,4	2,8	3,4	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T2	2 651	2,8	4,8	3,8	1,0	2,2	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T2	16 728	3,2	2,9	2,5	1,2	1,9	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T2	109,7	2,1	1,0	1,6	1,6	1,8	2,1
Productivité du travail (2009 = 100)	2015 T2	105,9	3,3	0,7	0,7	-0,0	0,9	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T2	106,8	-1,4	1,7	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)	Août*	51,1	52,7	52,8	52,9	58,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Août*	59,0	60,3	55,7	56,9	58,6
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Août	101,5	91,0	94,6	98,8	93,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Août	91,9	93,1	90,7	95,4	82,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juill.	11 212	0,2	0,8	1,3	3,2
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juill.	12 217	0,4	0,6	0,9	3,3
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\$)	Juill.*	482 016	0,4	1,5	1,9	-14,7
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.	241 700	2,2	3,9	3,6	-19,4
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	1 080	1 095
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juill.	1 130	1 337	1 140	1 059	1 041
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juill.	507,0	481,0	508,0	521,0	403,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juill.	5 590	5 480	5 090	4 820	5 070
Dépenses de construction totales (G\$)	Juill.*	1 083	0,7	3,7	9,4	13,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Juill.*	-41 863	-45 205	-42 258	-43 588	-41 411
Emplois non agricoles (k) (2)	Août*	142 288	173,0	663,0	1 229	2 919
Taux de chômage (%) (1)	Août*	5,1	5,3	5,5	5,5	6,1
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)	Juill.	109,8	0,1	0,6	1,1	0,3
Excluant aliments et énergie	Juill.	109,5	0,1	0,3	0,8	1,2
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 T2*	1 759 190	-0,5	1,0	2,4	2,0	1,9	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T2*	989 747	2,3	1,9	2,7	2,5	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T2*	350 393	1,2	0,3	0,2	0,4	1,2	0,8
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T2*	118 873	1,3	4,1	2,7	-0,4	5,7	1,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T2*	179 758	-12,0	-7,3	0,2	2,6	9,0	12,7
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T2*	7 110	---	---	7 530	12 368	7 437	10 911
Exportations (M\$ 2007)	2015 T2*	558 854	0,4	1,3	5,4	2,0	2,6	4,6
Importations (M\$ 2007)	2015 T2*	575 275	-1,5	0,7	1,8	1,3	3,7	5,7
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T2*	1 756 157	0,0	0,6	1,6	1,5	2,5	2,5
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T2*	112,7	1,4	-0,3	1,8	1,3	1,6	3,4
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T2*	106,6	-2,3	-0,4	2,7	1,1	0,0	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T2*	115,7	1,7	1,9	1,0	1,3	3,0	2,1
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T2*	-17 398	---	---	-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 T2*	1 147 656	-0,5	3,1	3,4	3,8	4,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T2*	246 676	0,9	-11,4	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)	Juin*	1 650 057	0,5	0,2	-0,4	0,6
Production industrielle (M\$ 2007)	Juin*	350 850	1,4	-0,8	-3,0	-2,7
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)	Juill.*	-592,6	-811,0	-2 932	-1 813	2 052
Exportations (M\$)	Juill.*	45 459	2,3	7,4	5,6	-0,2
Importations (M\$)	Juill.*	46 052	1,7	1,8	2,7	5,8
Emplois (k) (2)	Août*	17 966	12,0	4,1	13,3	16,1
Taux de chômage (%) (1)	Août*	7,0	6,8	6,8	6,8	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juin	954,6	0,8	0,1	1,2	1,9
Nombre de salariés (k) (2)	Juin	15 734	-11,7	13,3	12,4	12,9
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)	Juill.	111,6	0,7	1,7	3,0	0,1
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juill.	96,9	-5,9	-1,6	7,2	-21,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.	791 654	1,6	2,5	5,1	8,7

* 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 (%)		
	4 sept.	28 août	-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	0,03	0,06	0,06	0,03	0,01	0,03	0,12	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,71	0,70	0,73	0,70	0,72	0,51	0,73	0,58	0,31
– 5 ans	1,47	1,52	1,58	1,74	1,70	1,69	1,84	1,55	1,18
– 10 ans	2,13	2,18	2,17	2,40	2,24	2,46	2,63	2,18	1,67
– 30 ans	2,89	2,91	2,83	3,11	2,84	3,24	3,36	2,86	2,25
Indice S&P 500	1 923	1 989	2 078	2 093	2 071	2 008	2 131	2 054	1 862
Indice DJIA	16 099	16 643	17 373	17 849	17 881	17 137	18 312	17 611	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 121	1 135	1 097	1 170	1 175	1 267	1 302	1 191	1 084
Indice CRB	197,03	197,10	198,32	222,53	220,69	288,02	286,76	232,80	185,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	46,24	45,29	43,87	59,11	49,61	93,32	95,55	59,70	38,22
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	0,81	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,36	0,36	0,39	0,63	0,60	0,93	0,93	0,68	0,36
Obligations – 2 ans	0,44	0,42	0,44	0,64	0,63	1,11	1,17	0,71	0,32
– 5 ans	0,75	0,74	0,78	1,04	1,00	1,59	1,73	1,07	0,58
– 10 ans	1,44	1,44	1,42	1,83	1,61	2,12	2,28	1,68	1,24
– 30 ans	2,20	2,19	2,09	2,39	2,23	2,67	2,79	2,29	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	0,56	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,33	0,30	0,33	0,60	0,59	0,90	0,91	0,65	0,28
Obligations – 2 ans	-0,26	-0,28	-0,29	-0,06	-0,09	0,60	0,65	0,13	-0,33
– 5 ans	-0,72	-0,78	-0,80	-0,70	-0,70	-0,10	0,07	-0,48	-0,99
– 10 ans	-0,69	-0,74	-0,75	-0,57	-0,63	-0,34	-0,17	-0,49	-0,81
– 30 ans	-0,69	-0,72	-0,74	-0,72	-0,61	-0,57	-0,29	-0,58	-0,88
Indice S&P/TSX	13 481	13 865	14 303	14 957	14 953	15 570	15 537	14 731	13 053
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3271	1,3202	1,3130	1,2440	1,2622	1,0881	1,3334	1,2113	0,7535
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4788	1,4759	1,4401	1,3824	1,3688	1,4091	1,5441	1,4006	0,8395
Outre-mer									
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	0,67	0,73	0,66	0,85	0,40	0,93	1,04	0,60	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,83	1,95	1,97	2,08	1,98	2,47	2,59	1,93	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1142	1,1180	1,0969	1,1113	1,0845	1,2951	1,2965	1,1597	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5204	1,5393	1,5497	1,5272	1,5038	1,6327	1,6402	1,5513	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.