

18 septembre 2015

## La Réserve fédérale remet à plus tard le début du resserrement monétaire

### FAITS SAILLANTS

- La Réserve fédérale (Fed) opte pour le *statu quo*.
- Hausse décevante des ventes au détail, et recul de la fabrication ainsi que des mises en chantier en août aux États-Unis.
- Première baisse de l'indice américain des prix à la consommation depuis janvier.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 1,3 % en août.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont connu une autre forte croissance.

### À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes de maisons devraient diminuer en août.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants devraient poursuivre leur progression.

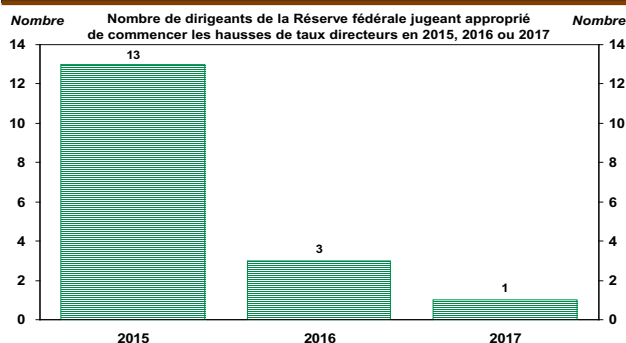
### MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse canadienne connaît une bonne séquence.
- Importante volatilité des marchés obligataires entourant la décision de la Fed.
- Le dollar américain recule à la suite de la décision de la Fed.

### 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 majorité de dirigeants de la Réserve fédérale voit une augmentation de taux cette année



Sources : Federal Reserve Board 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

- La majorité des membres du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) ont penché pour le *statu quo*. Les taux demeurent donc au niveau enregistré depuis la fin de 2008. Il semble que ce soit surtout les développements outre-mer qui ont fait hésiter Janet Yellen et les autres membres du comité. L'inaction de la Fed et les nouvelles prévisions de ses dirigeants suggèrent que les taux n'augmenteront qu'une seule fois cette année, probablement en décembre. Par la suite, la hausse des taux sera très graduelle.
- Les ventes au détail ont augmenté de 0,2 % en août après un gain de 0,7 % en juillet. Les ventes d'automobiles ont augmenté de 0,7 %. Outre les automobiles, presque la totalité des catégories de détaillants affiche une hausse. Les ventes auprès des stations-services ont toutefois chuté de 1,8 %, tout comme celles des centres de rénovation. Les ventes de meubles ont reculé de 0,9 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,3 % après avoir crû de 0,7 % en juillet.
- La production industrielle a reculé de 0,4 % en août après une bonne croissance de 0,9 % en juillet. La production manufacturière s'est contractée de 0,5 %. L'activité dans le secteur minier a diminué de 0,6 %, mais la production d'énergie a progressé de 0,6 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 78,0 % à 77,6 %.
- L'indice Empire de la Fed de New York a connu un autre mauvais résultat. Après la chute d'août qui l'avait fait passer de 3,86 à -14,92, il n'a augmenté qu'à -14,67 en septembre. L'indice manufacturier régional de la Fed de Philadelphie est maintenant aussi en territoire négatif, passant de 8,3 en août à -6,0 en septembre.
- Pour la première fois depuis janvier, l'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué en août, soit de -0,1 %. Cette baisse fait suite à des augmentations de 0,1 % en juillet et de 0,3 % en juin. Les prix de l'énergie ont reculé de 2,0 %. Les prix des aliments ont augmenté de 0,2 %. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a progressé de 0,1 %, comme en juillet. La variation annuelle de l'IPC total est demeurée à 0,2 %, tandis que l'inflation de base est restée inchangée à 1,8 %.
- Après la forte hausse de 12,9 % enregistrée en juin, les mises en chantier ont connu deux mois consécutifs de baisse. Ainsi, après un recul de 4,1 % en juillet, elles ont diminué de 3,0 % en août. Le niveau annualisé est passé de 1 211 000 en juin, à 1 161 000 en juillet, puis à 1 126 000 en août. De leur côté, les permis de bâtir ont augmenté de 3,5 % pour atteindre 1 170 000 unités.
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,1 % en août, après être demeuré stable en juillet (révisé de -0,2 %).

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Les résultats du mois d'août de l'indice des prix à la consommation (IPC) sont conformes aux attentes avec une variation mensuelle nulle. Les composantes qui ont le plus contribué positivement à la variation mensuelle de l'IPC sont les vêtements pour femmes (+2,1 %), l'hébergement pour voyageurs (+2,3 %), les services d'accès à Internet (+1,8 %), les voyages organisés (+1,8 %) et le gaz naturel (+1,7 %). À l'opposé, les composantes qui ont le plus contribué négativement à la variation mensuelle de l'IPC sont l'essence (-3,6 %), les légumes frais (-5,2 %), l'achat de véhicules automobiles (-0,7 %), les fruits frais (-3,0 %) et le mazout (-5,0 %). Le taux annuel d'inflation totale est resté à 1,3 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,2 % en août. Sa variation annuelle est passée de 2,4 % à 2,1 %.
- La valeur des ventes des manufacturiers a augmenté de 1,7 % en juillet, soit un résultat conforme aux attentes. Un gain important a notamment été observé au sein des automobiles (+12,1 %). Avec les hausses répertoriées en mai et en juin, les ventes des manufacturiers ont progressé de presque 4 % au cours des trois derniers mois. Exprimées en termes réels, les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,1 % et les stocks ont crû de 1,0 %, laissant ainsi croire à une bonne contribution du secteur manufacturier à la croissance économique du mois de juillet.
- Les ventes de propriétés existantes ont encore augmenté en août avec une hausse mensuelle de 0,3 %. Sur un an, la hausse s'élève à 4,0 %. Le prix moyen des propriétés existantes a progressé de 0,7 % en juillet pour atteindre 444 912 \$, ce qui constitue un nouveau sommet historique. La variation annuelle des prix reste assez élevée, soit à 8,7 %.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Réserve fédérale opte pour la prudence

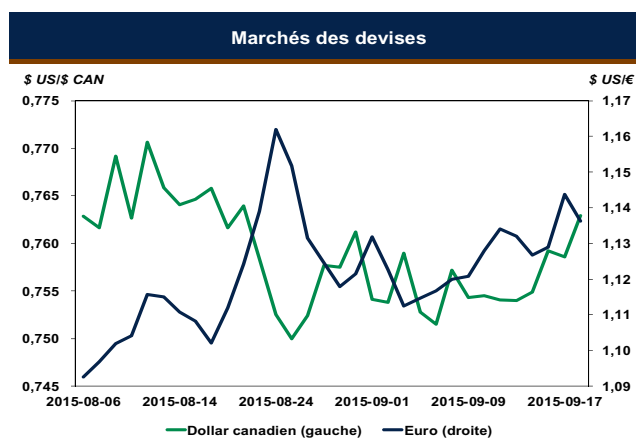
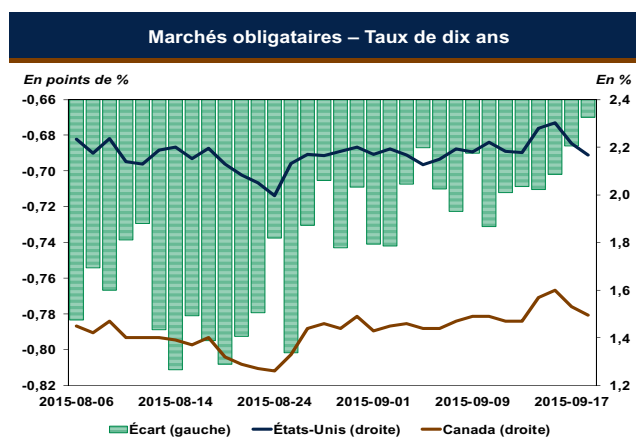
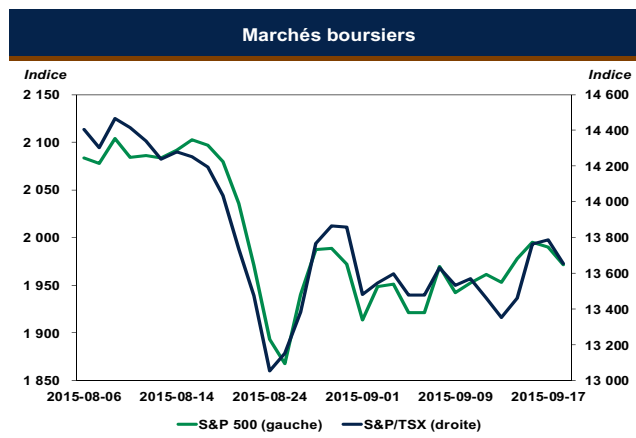
La tendance à l'apaisement des tensions boursières s'est poursuivie, permettant à l'indice S&P 500 de toucher brièvement les 2 000 points pour la première fois depuis la mi-août. Les regards étaient braqués sur la décision de la Réserve fédérale (Fed) de jeudi, dont les opinions sur l'issue étaient très partagées. Dans les séances précédant la décision, une série d'indicateurs économiques décevants ont alimenté l'opinion d'une Fed préférant maintenir ses taux inchangés, ce qui a avantagé les actifs risqués. La confirmation de cette hypothèse jeudi a fait peu de vagues sur les Bourses américaines. Du côté canadien, la montée des prix du pétrole et les statistiques manufacturières encourageantes ont galvanisé le S&P/TSX en milieu de semaine. Malgré un recul vendredi, il a surpassé le S&P 500 sur la semaine.

Contrairement au cas des récentes semaines, c'est le marché obligataire qui a démontré le plus de volatilité. Les taux ont grimpé subitement mardi alors que des facteurs techniques en Allemagne ont eu un impact démesuré sur les marchés obligataires mondiaux. Le taux américain de deux ans a, entre autres, rejoint 0,80 % pour la première fois depuis 2011. Le *statu quo* décrété par la Fed a néanmoins provoqué un renversement jeudi, qui s'est poursuivi vendredi. Les taux américains se sont rabattus sous leur niveau du début de semaine. Pendant ce temps, l'optimisme qui semble refaire surface au Canada a entraîné les taux en nette hausse en début de semaine. Conjointement à la décision de la Fed, cela a causé un rebond des écarts Canada-États-Unis.

La décision de la Fed a aussi fait écho sur le marché des devises en tirant vers le bas le dollar américain. L'euro est ainsi remonté à plus de 1,14 \$ US jeudi après-midi. La livre a réalisé des gains après la décision de la Fed et s'échangeait à plus de 1,56 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Plus tôt dans la semaine, la devise britannique avait de plus profité de la publication d'une donnée montrant une progression plus forte que prévu des salaires, laquelle renforce les anticipations d'un resserrement monétaire au Royaume-Uni. Le taux de change japonais est passé de 121 ¥/\$ US à environ 119 ¥/\$ US. L'attention portée sur les risques en Asie ajoute au soutien du yen, considéré comme valeur refuge régionale. Le dollar canadien s'est quant à lui relevé à plus de 0,765 \$ US vendredi matin, mais s'est essouffé par la suite.

**Jimmy Jean**  
 Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
 Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Lundi 21 sept. - 10:00

<b>Août</b>	taux ann.
Consensus	5 500 000
Desjardins	5 450 000
<b>Juillet</b>	<b>5 590 000</b>

**Ventes de maisons existantes (août)** – Les ventes de maisons existantes sont en forte hausse depuis quelques mois. Par rapport au récent creux de janvier 2015, elles enregistrent un bond de 16,0 %. Une baisse est toutefois attendue pour le mois d'août. Les données sur les ventes de maisons existantes en suspens ont augmenté, mais leur niveau suggère que le rythme récent de la revente est exagéré. On observe aussi une légère baisse du nombre de demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat. On s'attend à ce que le niveau de ventes de maisons existantes passe de 5 590 000 à 5 450 000, ce qui demeure relativement élevé.

#### Jeudi 24 sept. - 8:30

<b>Août</b>	m/m
Consensus	-2,1 %
Desjardins	-3,4 %
<b>Juillet</b>	<b>2,0 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (août)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont connu une bonne hausse en juillet grâce, encore une fois, au secteur des transports. Cette fois, c'est davantage les commandes d'automobiles (+4,6 %) que celles des avions (-7,7 %) qui ont amené la hausse. On s'attend à ce que ces deux composantes soient à la baisse en août. Les commandes chez Boeing ont reculé pour un deuxième mois consécutif et, après la performance de juin, les commandes du secteur automobile devraient connaître un ressac temporaire. Une contraction d'environ 10 % des commandes liées au transport est prévue. Excluant les transports, on anticipe une modeste hausse de 0,2 %, en lien avec le niveau plus bas de l'indice ISM manufacturier. Somme toute, une baisse de 3,4 % des nouvelles commandes de biens durables est attendue.

#### Jeudi 24 sept. - 10:00

<b>Août</b>	taux ann.
Consensus	515 000
Desjardins	495 000
<b>Juillet</b>	<b>507 000</b>

**Ventes de maisons neuves (août)** – Après une chute de 7,7 % en juin, les ventes de maisons individuelles neuves ont grimpé de 5,4 % en juillet. Elles demeurent donc loin de leur niveau du début d'année qui tournait aux alentours de 550 000 unités. Une baisse est prévue pour le mois d'août. L'octroi de permis de bâtir de maisons individuelles a augmenté en août, mais le niveau suggère plutôt un recul des ventes. De plus, la baisse des mises en chantier ainsi que la légère diminution des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat ne laisse pas croire en une seconde hausse consécutive. Un retour sous la barre de 500 000 unités est donc prévu.



### CANADA

#### Lundi 21 sept. - 8:30

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	1,4 %
Desjardins	1,9 %
<b>Juin</b>	<b>1,3 %</b>

**Commerce de gros (juillet)** – Les exportations de marchandises ont augmenté de 2,3 % en juillet avec notamment un gain de 9,9 % dans l'industrie de l'automobile. Si l'on tient également compte de la tendance à la hausse observée au sein du commerce de détail, tous les ingrédients sont réunis pour que les ventes des grossistes augmentent de façon significative en juillet.

#### Mercredi 23 sept. - 8:30

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	1,1 %
<b>Juin</b>	<b>0,6 %</b>

**Ventes au détail (juillet)** – Selon des données préliminaires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus en juillet aurait augmenté de 4,6 % en juillet. Les prix des autos ont aussi progressé légèrement durant le mois. Au bout du compte, une forte hausse de la valeur des ventes d'automobiles est donc attendue. Les prix de l'essence et des autres biens ont aussi progressé en juillet, ce qui devrait permettre aux ventes excluant les automobiles d'augmenter également durant le mois, quoiqu'à un rythme nettement plus faible que celui des ventes d'autos.


**OUTRE-MER**


**Zone euro : Indices PMI (septembre)** – Le PMI composite a atteint son plus haut niveau, 54,3, en août, mais la tendance des gains demeure modeste. L'amélioration provient plus du secteur des services que de celui de la fabrication. Une nouvelle hausse de l'indice PMI pourrait suggérer une croissance un peu plus vive du PIB réel à l'été et à l'automne. La version préliminaire de septembre de l'indice eurolandais de confiance des consommateurs sera publiée mardi, tandis que les indices IFO allemands sur la confiance des grandes entreprises seront publiés jeudi.

**Mercredi 23 sept. - 4:00**

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES


## Semaine du 21 au 28 septembre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 21</b>						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Août	5 500 000	5 450 000	5 590 000
	13:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>MARDI 22</b>						
	18:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>MERCREDI 23</b>						
	12:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>JEUDI 24</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	14-18 sept.	274 000	272 000	264 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Août	-2,1 %	-3,4 %	2,0 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Août	515 000	495 000	507 000
	17:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
<b>VENDREDI 25</b>						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2t	3,7 %	3,8 %	3,7 %
	9:15	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Sept.	87,0	85,7	85,7
	13:25	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 21</b>						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Juillet	1,4 %	1,9 %	1,3 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Juillet	n.d.	0,8 %	1,3 %
<b>MARDI 22</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 23</b>						
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Juillet	0,6 %	1,1 %	0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Juillet	0,4 %	0,4 %	0,8 %
<b>JEUDI 24</b>						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Juillet	n.d.	1,7 %	1,9 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Juillet	n.d.	0,0 %	-0,1 %
<b>VENDREDI 25</b>						
	---	---				

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 21 au 28 septembre 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 21</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Août	-0,3 %	-1,6 %	0,0 %	-1,3 %	
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Sept.	3,00 %		3,00 %		
<b>MARDI 22</b>								
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Sept.	-7,0		-6,9		
<b>MERCREDI 23</b>								
France	2:45	PIB réel – final	T2	0,0 %	1,0 %	0,0 %	1,0 %	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	50,4		50,2		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	48,6		48,3		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	51,0		50,6		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	54,6		55,0		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	52,8		53,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	54,5		54,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	54,0		54,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	52,0		52,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	54,2		54,4		
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	51,2		51,7		
<b>JEUDI 24</b>								
Japon	0:30	Indice de toute activité	Juillet	0,0 %		0,3 %		
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Oct.	9,8		9,9		
France	2:45	Confiance des entreprises	Sept.	99		100		
France	2:45	Perspectives de production	Sept.	n.d.		3		
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Sept.	107,9		108,3		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Sept.	114,7		114,8		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Sept.	101,4		102,2		
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Juin	n.d.	n.d.	-2,5	-0,5 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Sept.	1,00 %		1,00 %		
Italie	5:00	Ventes au détail	Juillet	n.d.	0,8 %	-0,3 %	1,7 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Août		0,1 %		0,2 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Sept.		-0,1 %		0,1 %	
<b>VENDREDI 25</b>								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Sept.	94		93		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Août	5,3 %		5,3 %		

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 T2*	-109,7	---	---	-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)	Août*	123,7	0,1	0,7	2,3	4,4
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)	Sept.	85,7	91,9	96,1	93,0	84,6
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\$)	Juill.	3 453	0,6	1,9	3,8	6,8
Ventes au détail (M\$)	Août*	447 715	0,2	0,9	3,7	2,2
Excluant automobiles (M\$)	Août*	354 555	0,1	1,0	2,9	1,3
Production industrielle (2007 = 100)	Août*	107,1	-0,4	0,5	-0,3	0,9
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Août*	77,6	78,0	77,5	78,4	78,2
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\$)	Juill.*	1 812	0,1	1,1	1,9	2,6
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Août*	1 126	1 161	1 072	900,0	966,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Août*	1 170	1 130	1 250	1 098	1 040
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)	Août*	237,9	-0,1	0,4	1,2	0,2
Excluant aliments et énergie	Août*	242,7	0,1	0,4	1,0	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)	Août	195,7	-0,5	0,3	1,4	-2,9
Excluant aliments et énergie	Août	192,9	-0,1	0,4	0,8	2,1
Prix des exportations (2000 = 100)	Août	123,1	-1,4	-2,1	-2,2	-7,0
Prix des importations (2000 = 100)	Août	123,1	-1,8	-2,7	-1,9	-11,4

\* 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 T2	81,3	---	---	82,8	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\$)	Juill.*	52 186	1,7	4,0	3,0	-2,8
Mises en chantier (k) (1)	Août	216,9	193,3	198,0	151,4	196,0
Permis de bâtir (M\$)	Juill.	7 744	-0,6	-1,2	25,6	-13,4
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)	Août*	127,3	0,0	0,3	1,5	1,3
Excluant aliments et énergie	Août*	121,5	0,2	0,2	1,0	1,8
Excluant huit éléments volatils	Août*	126,3	0,2	0,2	1,3	2,1
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 (%)		
	18 sept.	11 sept.	-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	-0,01	0,04	0,03	0,01	0,01	0,02	0,12	0,03	-0,01
Obligations – 2 ans	0,69	0,68	0,62	0,59	0,58	0,57	0,78	0,59	0,31
– 5 ans	1,47	1,51	1,44	1,57	1,41	1,82	1,80	1,54	1,18
– 10 ans	2,17	2,18	2,05	2,27	1,93	2,59	2,57	2,17	1,67
– 30 ans	2,97	2,94	2,74	3,06	2,50	3,30	3,29	2,85	2,25
Indice S&P 500	1 971	1 961	1 971	2 110	2 108	2 010	2 131	2 052	1 862
Indice DJIA	16 507	16 433	16 460	18 016	18 128	17 280	18 312	17 586	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 137	1 100	1 158	1 200	1 185	1 217	1 302	1 187	1 084
Indice CRB	196,39	196,72	191,34	222,13	214,11	279,40	283,14	229,49	185,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,76	44,75	40,45	59,62	46,00	92,43	95,55	57,87	38,22
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	0,79	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,39	0,38	0,38	0,60	0,52	0,92	0,92	0,66	0,36
Obligations – 2 ans	0,48	0,46	0,33	0,59	0,46	1,17	1,16	0,69	0,32
– 5 ans	0,79	0,77	0,61	0,92	0,72	1,71	1,68	1,04	0,58
– 10 ans	1,50	1,47	1,27	1,71	1,30	2,25	2,22	1,66	1,24
– 30 ans	2,26	2,24	2,01	2,33	1,94	2,76	2,75	2,27	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	0,54	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,40	0,34	0,35	0,59	0,51	0,90	0,91	0,63	0,28
Obligations – 2 ans	-0,21	-0,22	-0,29	-0,00	-0,12	0,60	0,65	0,10	-0,33
– 5 ans	-0,68	-0,74	-0,83	-0,65	-0,69	-0,11	0,07	-0,50	-0,99
– 10 ans	-0,67	-0,71	-0,78	-0,56	-0,63	-0,34	-0,17	-0,51	-0,81
– 30 ans	-0,71	-0,70	-0,73	-0,73	-0,56	-0,54	-0,29	-0,58	-0,88
Indice S&P/TSX	13 654	13 461	13 474	14 653	14 942	15 265	15 451	14 658	13 053
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3108	1,3262	1,3186	1,2266	1,2552	1,0963	1,3334	1,2200	0,7629
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4893	1,5038	1,5018	1,3925	1,3583	1,4064	1,5441	1,4034	0,8669
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	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	0,68	0,66	0,57	0,76	0,19	1,00	0,99	0,59	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,85	1,83	1,83	2,01	1,54	2,55	2,51	1,90	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1363	1,1340	1,1390	1,1353	1,0822	1,2829	1,2850	1,1534	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5583	1,5430	1,5697	1,5884	1,4951	1,6288	1,6389	1,5482	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.