

Regain d'optimisme sur les marchés

FAITS SAILLANTS

- Forte détérioration des balances commerciales canadienne et américaine.
- Peu de progrès sur le marché du travail en septembre au Canada.
- Bond des mises en chantier au Canada.

À SURVEILLER

- États-Unis : vers un retour à une inflation négative.
- Une autre diminution de la production industrielle américaine est anticipée.
- Canada : une baisse des livraisons manufacturières est prévue.

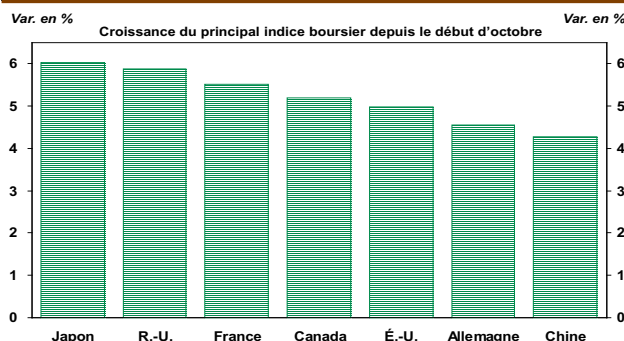
MARCHÉS FINANCIERS

- Le S&P 500 de nouveau au-dessus de 2 000 points.
- La déception des données d'emploi américaines est rapidement oubliée sur les marchés obligataires.
- Le dollar canadien atteint 0,77 \$ US (1,30 \$ CAN/\$ 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.....	7
Indicateurs économiques – Canada	8
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – Un bon début de trimestre pour les Bourses



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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- L'indice ISM non manufacturier a diminué en septembre de 60,3 à 56,9. Il demeure relativement élevé, mais il a tout de même subi un recul de 3,4 points depuis juillet. Les reculs des sous-indices liés à la production actuelle (-3,7) et aux nouvelles commandes (-6,7) sont les plus marqués. L'ISM non manufacturier demeure toutefois bien plus élevé que l'ISM manufacturier qui se situe à seulement 50,2.
- Le solde commercial américain s'est fortement détérioré en août, conformément aux données préliminaires publiées à la fin du mois de septembre. Ainsi, le déficit est passé de 41,8 G\$ US à 48,3 G\$ US, le plus important depuis le mois de mars. On observe une chute de 2,0 % des exportations nominales et un bond de 1,2 % des importations. La différence est encore plus grande en termes réels : la baisse des exportations de biens est de 1,5 %, tandis que le saut des importations est de 3,1 %. Le commerce extérieur efface donc les gains des mois précédents et semble en voie d'apporter une contribution négative au PIB réel du troisième trimestre.
- Le crédit à la consommation a augmenté de 16,0 G\$ US en août, la plus faible croissance mensuelle depuis le mois de février. La hausse des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) est passée de 4,2 G\$ US à 4,0 G\$ US. La baisse de cadence est plus importante du côté des prêts à terme où la croissance mensuelle est passée de 14,7 G\$ US à 12,0 G\$ US, le plus faible gain depuis novembre 2013.

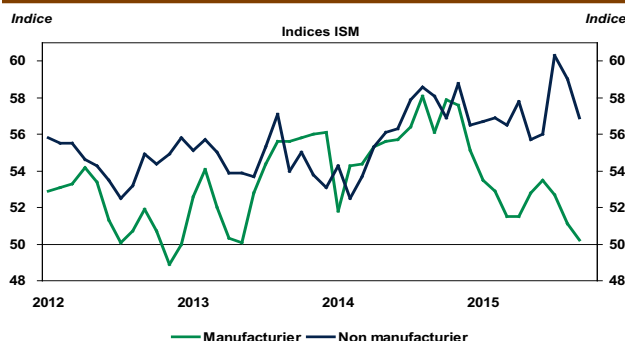
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Il s'est créé 12 100 emplois en septembre au Canada, un gain pratiquement identique au mois précédent (+12 000). Le travail à temps partiel (+74 000) a plus que comblé les pertes dans le travail à temps plein (-61 900). Le Québec compte 11 100 nouveaux postes, principalement à temps plein. L'Ontario écope avec une perte estimée à 33 800 emplois. Le taux de chômage canadien est passé de 7,0 % à 7,1 %.
- Le solde commercial s'est détérioré durant le mois de juillet, le déficit passant de -0,82 G\$ à -2,53 G\$, soit le pire depuis le mois de mai. Les exportations de marchandises ont chuté de 3,6 %, la baisse la plus importante depuis février 2011. Les contractions du côté de l'énergie (-14,7 %) et de l'aéronautique (-11,6 %) ont été considérables. Les importations ont augmenté de 0,2 %. La situation est toutefois moins dramatique en termes réels et le surplus enregistré en dollars constants est passé de 2,0 G\$ en juillet à 1,4 G\$ en août. La moyenne du solde des deux premiers mois de l'été demeure bien au-dessus de celle enregistrée au printemps. Ainsi, on s'attend toujours à une contribution positive du secteur extérieur à la croissance du PIB réel canadien du troisième trimestre.
- Alors qu'une baisse était prévue par la plupart des prévisionnistes, le nombre de mises en chantier a fortement augmenté en septembre, une situation semblable à celle du mois d'août. Cette fois, le nombre annualisé des mises en chantier passe de 214 300 unités à 230 700 unités, le plus haut niveau depuis août 2012. Une bonne partie de cette hausse provient du Québec où les mises en chantier ont bondi de 25,7 % pour atteindre 50 900 unités, un sommet depuis février 2014. Les mises en chantier ont reculé de 4,1 % en Ontario.

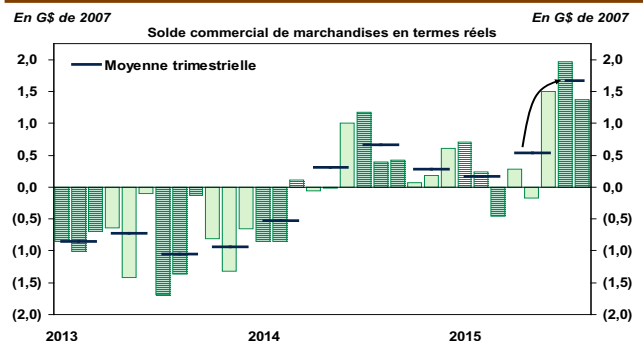
Francis Généreux
Économiste principal

États-Unis – L'indice ISM non manufacturier demeure bien plus élevé que l'indice manufacturier



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

Canada – Malgré la détérioration en août, le solde commercial affiche une nette amélioration au troisième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les doutes s'accumulent sur une hausse de taux de la Réserve fédérale en décembre

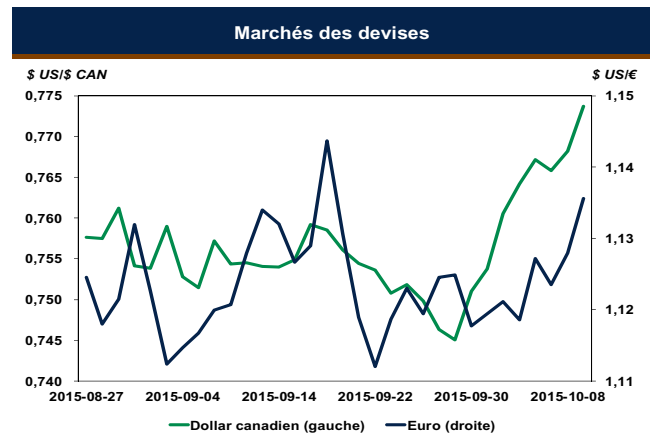
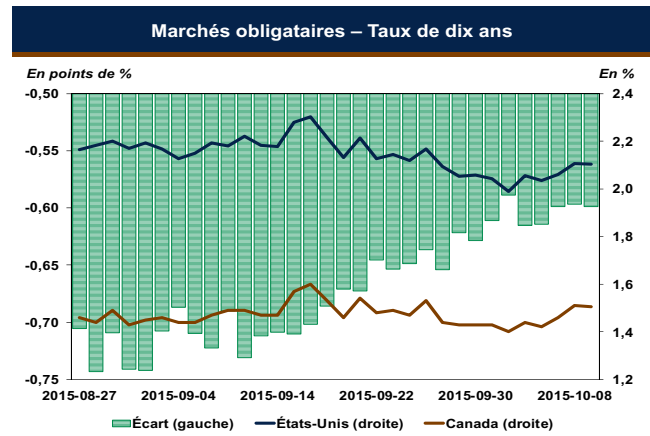
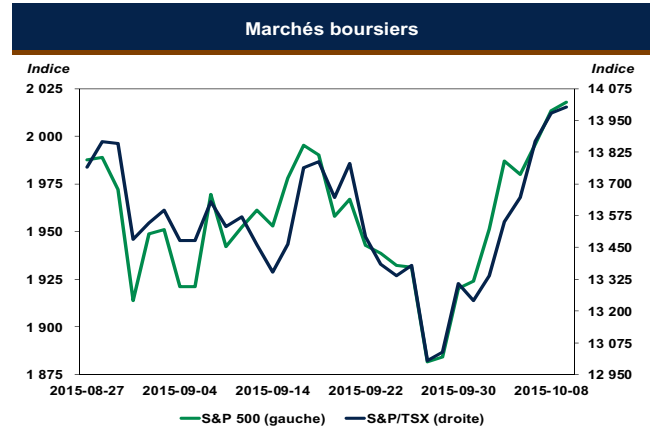
L'humeur s'est améliorée cette semaine sur les Bourses. La volatilité s'est significativement estompée et l'indice de volatilité VIX/S&P est passé sous les 20 points pour la première fois depuis le 20 août. Plusieurs mauvaises données économiques au niveau mondial ont semblé renforcer les anticipations des investisseurs quant à un maintien des mesures de stimulation monétaire. Le compte rendu de la Réserve fédérale (Fed) jeudi a appuyé ce scénario et le S&P 500 a rejoint le cap des 2 000 points jeudi. Un rapport de l'Agence internationale de l'énergie laissant entrevoir une réduction du surplus mondial de pétrole a galvanisé le prix de l'or noir. Il a même brièvement dépassé 50 \$ US. Le S&P/TSX se dirigeait ainsi vers un gain hebdomadaire de plus de 4,0 %, avec le secteur énergétique en tête.

Même si les données économiques ont déçu à travers le monde, l'appétit pour le risque a été une source de pression pour les valeurs obligataires. Les taux américains se sont ainsi rapidement remis du choc des données d'emploi de la semaine précédente, et celui de dix ans a regagné les 2,00 % dès lundi. Il a progressé pour dépasser 2,10 % vendredi. Le compte rendu quelque peu *dovish* de la Fed jeudi n'a causé qu'une brève rupture dans la tendance haussière. Les mouvements de taux au Canada ont été similaires à ceux aux États-Unis et les écarts entre les taux des deux pays ont été relativement stables. Le taux canadien de dix ans évoluait légèrement au-dessus de 1,50 % vendredi matin.

Le dollar américain continue de retraiter alors que les probabilités d'une hausse de taux d'intérêt d'ici la fin de l'année semblent diminuer. L'euro parvient à profiter de la situation, même si les spéculations s'intensifient sur la possibilité que la Banque centrale européenne augmente ses achats de titres. La devise commune s'échangeait à plus de 1,13 \$ US vendredi. Les bons chiffres sur la production industrielle publiés au Royaume-Uni ont donné un élan à la livre en milieu de semaine, mais celle-ci a été freinée jeudi par le peu d'empressement qu'a montré la Banque d'Angleterre à resserrer sa politique monétaire. Le dollar canadien a profité de la faiblesse du dollar américain, mais surtout du rebond des prix du pétrole, ce qui lui a permis de dépasser 0,77 \$ US (1,30 \$ CAN/\$ US).

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mercredi 14 octobre - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
Août	0,2 %

Ventes au détail (septembre) – Après une forte hausse de 0,7 % en juillet, les ventes au détail ont connu une progression plus modeste de 0,2 % en août. Dans les deux cas, on remarque cependant une bonne hausse des ventes d'automobiles. Ce facteur devrait continuer à aider les ventes au détail totales en septembre alors que le nombre de véhicules neufs vendus a progressé de 1,9 % au cours du mois. Par le biais d'un recul de la valeur des ventes des stations-services, la chute des prix de l'essence viendra cependant contrebalancer une bonne partie de l'effet positif du secteur automobile. Excluant les autos et l'essence, la croissance des ventes devrait afficher une modeste accélération avec un gain de 0,4 % après une hausse de 0,3 % en août. Le bon niveau de l'ISM non manufacturier, la hausse de la confiance des ménages selon l'indice du Conference Board, l'embauche de 23 700 travailleurs chez les détaillants en septembre sont tous des signes qui permettent d'être prudemment optimiste pour la consommation. Les ventes totales devraient afficher une hausse de 0,3 %.

Jeudi 15 octobre - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,2 %
Août	-0,1 %

Indice des prix à la consommation (septembre) – L'inflation demeure très faible aux États-Unis. Elle pourrait même revenir en territoire négatif en septembre, tirée vers le bas par la rechute des prix de l'essence. Ceux-ci ont reculé de 9,8 % selon la moyenne nationale des prix à la pompe. Normalement, ils diminuent de 1,2 % au cours du mois de septembre. Ainsi, les ajustements saisonniers ne parviendront pas à contrebalancer cette contribution négative des prix de l'essence. Après une baisse de 0,1 % en septembre, on s'attend à un recul mensuel de 0,2 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC devrait enregistrer une autre hausse de 0,1 %. L'inflation totale devrait passer de 0,2 % à -0,1 %, le premier résultat négatif depuis le mois de mai. L'inflation de base devrait demeurer à 1,8 %.

Vendredi 16 octobre - 9:15

Septembre	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,3 %
Août	-0,4 %

Production industrielle (septembre) – Le rebond de la production industrielle en juillet aura été de courte durée. La hausse de 0,9 % a rapidement fait place à une nouvelle baisse en août, cette fois de 0,4 %. En 2015, la production industrielle américaine n'aura ainsi connu qu'une seule progression mensuelle. Un autre recul est attendu pour le mois de septembre. La faiblesse de l'indice ISM manufacturier et les diminutions enregistrées par les heures travaillées au cours du mois ne permettent pas de croire en une embellie. Ainsi, le secteur automobile devrait stagner, tandis que le reste du secteur manufacturier devrait afficher une baisse de 0,25 %. La rechute du secteur pétrolier et des prix des matières premières a probablement causé une nouvelle contraction de l'investissement dans le secteur minier. Finalement, on s'attend à un surplace du côté de la production d'énergie. En conclusion, on anticipe un recul de 0,3 % de la production industrielle. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait diminuer à 77,3 %. Les résultats d'octobre de l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York et de l'indice de la Fed de Philadelphie seront connus jeudi. Ils étaient tous deux négatifs en septembre.



Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (octobre – préliminaire) – La confiance des consommateurs selon l'indice de l'Université du Michigan est sur une pente descendante depuis le mois de juin. Cela contraste avec d'autres indicateurs de confiance comme celui du Conference Board. On s'attend toutefois à ce que l'indice de l'Université du Michigan rebondisse en octobre. La remontée de la Bourse depuis la dernière semaine de septembre, la poursuite de la diminution des prix de l'essence et la nouvelle baisse des demandes d'assurance-chômage sont toutes des éléments laissant espérer un regain de confiance. D'autres indicateurs, comme celui compilé hebdomadairement par Bloomberg, suggèrent aussi une amélioration de l'humeur des ménages. On s'attend à ce que l'indice de l'Université du Michigan récupère le terrain perdu en septembre pour passer de 87,2 à 92,5.

**CANADA**

Ventes des manufacturiers (août) – La baisse de la valeur des exportations observée en août ouvre la voie à une réduction des ventes des manufacturiers. Ainsi, les exportations de marchandises excluant les ressources naturelles ont chuté de 2,2 % en août. Cette plus importante baisse depuis novembre 2014 faisait toutefois suite à deux mois de hausses considérables. Les secteurs de l'aéronautique, de la métallurgie et de la machinerie ont notamment affiché de fortes baisses de leurs exportations. Il faut toutefois noter que l'industrie de l'automobile a connu une hausse de ses exportations en août. Compte tenu de l'importance relative assez élevée de cette industrie dans l'ensemble du secteur de la fabrication, la valeur totale des ventes des manufacturiers paraîtra moins affectée. On s'attend à une baisse de 1,0 %.

**OUTRE-MER**

Chine : Balance commerciale (septembre) – Alors que l'attention est beaucoup tournée vers la faiblesse des indicateurs économiques chinois, l'amélioration récente de la balance commerciale fait, à première vue, figure d'exception. Ainsi, le surplus a atteint en août son plus haut niveau depuis février, soit 60,24 G\$ US. Il faut cependant remarquer que cette amélioration est surtout due à la faiblesse plus marquée des importations que des exportations. Les données de septembre montreront si cette situation change et si le commerce extérieur aura une contribution positive à la croissance du PIB réel du troisième trimestre.

Zone euro : Production industrielle (août) – Aidée par une bonne croissance en Allemagne et en Italie, la production industrielle eurolandaise a progressé de 0,6 % en juillet. Ce plus rapide gain depuis février faisait suite à deux baisses consécutives. Une autre hausse serait étonnante pour août puisque la production allemande a connu un ressac de 1,2 % et celle de l'Italie a reculé de 0,5 %. L'augmentation de 1,6 % de la production industrielle française est toutefois un facteur positif. Pour l'ensemble de la zone euro, le consensus s'attend à une diminution de 0,5 %. La balance commerciale du mois d'août sera publiée vendredi, tout comme les données finales de septembre de l'indice des prix à la consommation.

Vendredi 16 octobre - 10:00

Octobre	
Consensus	89,0
Desjardins	95,5
Septembre	87,2

Vendredi 16 octobre - 8:30

Août	m/m
Consensus	-1,0 %
Desjardins	-1,0 %
Juillet	1,7 %

Durant la semaine



Septembre	G\$ US
Consensus	47,90
Août	60,24

Mercredi 14 octobre - 5:00

Août	m/m
Consensus	-0,5 %
Juillet	0,6 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 12 au 16 octobre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
DURANT LA SEMAINE		Budget fédéral (G\$ US)	Sept.	93,0	95,0	105,8
LUNDI 12	---	Marchés obligataires fermés (<i>Columbus Day</i>)				
	8:10	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	10:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	16:30	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
MARDI 13	8:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
MERCREDI 14	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Sept.	-0,2 %	-0,2 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Sept.	0,2 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Sept.	-0,1 %	0,1 %	0,1 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	14:00	Publication du livre beige				
JEUDI 15	8:30	Demandes d'assurance-chômage	5-9 oct.	268 000	270 000	263 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Oct.	-2,00	-3,00	-6,00
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Sept.	-0,2 %	-0,2 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Sept.	-0,1 %	-0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	1,8 %	1,8 %	1,8 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Oct.	-6,0	-8,0	-14,7
	10:30	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	10:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	16:30	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
VENDREDI 16	9:15	Production industrielle (m/m)	Sept.	-0,2 %	-0,3 %	-0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Sept.	77,3 %	77,3 %	77,6 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Oct.	89,0	92,5	87,2
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Août	n.d.	n.d.	7,7


 **CANADA**

LUNDI 12	---	Marchés fermés (Action de grâces)				
MARDI 13	---					
MERCREDI 14	---					
JEUDI 15	9:00	Ventes de maisons existantes	Sept.			
VENDREDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Août	n.d.	n.d.	-10,1
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Août	-1,0 %	-1,0 %	1,7 %

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 12 au 16 octobre 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)	Sept.	47,90		60,24	
LUNDI 12							
France	2:45	Compte courant (G€)	Août	n.d.		-0,4	
MARDI 13							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Sept.	41,6		41,7	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Sept.	-0,2 %	0,0 %	-0,2 %	0,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Sept.	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Sept.	-0,1 %	-1,8 %	-0,4 %	-1,8 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Oct.	64,0		67,5	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Oct.	6,5		12,1	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Sept.	-0,4 %	-3,9 %	-0,6 %	-3,6 %
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Sept.		1,8 %		2,0 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Sept.		-5,9 %		-5,9 %
MERCREDI 14							
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Sept.	-0,4 %	0,0 %	0,3 %	0,0 %
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Août	5,5 %		5,5 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Août	-0,5 %	1,8 %	0,6 %	1,9 %
JEUDI 15							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Oct.	1,50 %		1,50 %	
Japon	0:30	Production industrielle – final	Août	n.d.	n.d.	-0,5 %	0,2 %
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Août	0,0 %		0,2 %	
VENDREDI 16							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Août	n.d.		8 026	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Août	22,1		22,4	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Sept.	0,2 %	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure 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	16 334	3,9	2,7	2,4	1,5	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T2	11 179	3,6	3,3	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	524,0	9,4	8,2	1,8	9,5	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T2	2 211	4,1	3,8	6,2	3,0	9,0	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T2	113,5	---	---	68,0	61,4	54,7	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T2	2 118	5,1	1,5	3,4	2,8	3,4	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T2	2 652	3,0	4,8	3,8	1,0	2,2	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T2	16 747	3,7	3,0	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)	Sept.	50,2	51,1	53,5	51,5	56,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Sept.*	56,9	59,0	56,0	56,5	58,1
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Sept.	103,0	101,3	99,8	101,4	89,0
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Sept.	87,2	91,9	96,1	93,0	84,6
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Août	11 287	0,4	0,8	1,9	3,2
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Août	12 259	0,3	0,9	1,1	3,2
Crédit à la consommation (G\$)	Août*	3 470	0,5	1,8	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\$)	Août	472 989	-1,7	0,7	1,1	-6,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Août	235 523	-2,3	3,6	4,6	-2,6
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	1 161	1 130	1 250	1 098	1 040
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Août	552,0	522,0	513,0	545,0	454,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Août	5 310	5 580	5 320	4 890	5 000
Dépenses de construction totales (G\$)	Août	1 086	0,7	1,7	9,3	13,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Août*	-48 330	-41 807	-42 535	-38 537	-41 275
Emplois non agricoles (k) (2)	Sept.	142 371	142,0	501,0	1 193	2 752
Taux de chômage (%) (1)	Sept.	5,1	5,1	5,3	5,5	5,9
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)	Août	109,8	0,0	0,3	0,9	0,3
Excluant aliments et énergie	Août	109,6	0,1	0,3	0,8	1,3
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)	Sept.*	122,2	-0,7	-2,5	-2,9	-7,4
Prix des importations (2000 = 100)	Sept.*	123,2	-0,1	-2,7	-1,7	-10,7

* 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.

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)	Juill.	1 655 646	0,3	0,6	0,2	0,8
Production industrielle (M\$ 2007)	Juill.	355 458	1,2	1,5	-1,6	-1,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juill.	52 186	1,7	4,0	3,0	-2,8
Mises en chantier (k) (1)	Sept.*	230,7	214,3	202,3	190,5	197,0
Permis de bâtir (M\$)	Août*	7 548	-3,7	11,9	22,7	15,1
Ventes au détail (M\$)	Juill.	43 345	0,5	1,8	4,4	1,8
Excluant automobiles (M\$)	Juill.	32 572	0,0	1,3	3,4	0,3
Ventes des grossistes (M\$)	Juill.	55 422	0,0	0,5	2,8	4,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Août*	-2 534	-817,5	-3 122	-1 975	409,7
Exportations (M\$)	Août*	43 952	-3,6	4,4	3,2	-1,6
Importations (M\$)	Août*	46 486	0,2	2,8	4,3	5,0
Emplois (k) (2)	Sept.*	17 978	12,1	10,2	10,6	13,4
Taux de chômage (%) (1)	Sept.*	7,1	7,0	6,8	6,8	6,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juill.	956,6	0,2	0,3	0,9	1,6
Nombre de salariés (k) (2)	Juill.	15 784	38,2	20,8	13,3	14,2
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)	Août	111,3	-0,3	1,0	0,8	-0,4
Prix des matières premières (2002 = 100)	Août	90,4	-6,6	-12,1	-5,7	-24,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Août	799 562	1,0	3,1	5,0	8,8

* 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 (%)		
	9 oct.	2 oct.	-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	0,00	0,00	0,04	0,01	0,02	0,01	0,12	0,03	-0,02
Obligations – 2 ans	0,64	0,54	0,68	0,65	0,56	0,44	0,78	0,59	0,31
– 5 ans	1,41	1,29	1,51	1,68	1,40	1,56	1,79	1,52	1,18
– 10 ans	2,10	1,99	2,18	2,41	1,95	2,30	2,48	2,14	1,67
– 30 ans	2,93	2,83	2,94	3,21	2,58	3,03	3,25	2,84	2,25
Indice S&P 500	2 018	1 951	1 961	2 077	2 102	1 906	2 131	2 052	1 862
Indice DJIA	17 101	16 472	16 433	17 760	18 058	16 544	18 312	17 559	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 158	1 139	1 100	1 161	1 207	1 222	1 302	1 182	1 084
Indice CRB	202,18	194,11	196,72	218,25	217,12	275,60	276,72	224,72	185,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49,80	45,54	44,75	52,74	51,63	85,87	85,73	55,31	38,22
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	0,76	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,40	0,44	0,38	0,56	0,59	0,89	0,92	0,63	0,36
Obligations – 2 ans	0,55	0,51	0,46	0,50	0,53	1,05	1,07	0,65	0,32
– 5 ans	0,85	0,78	0,77	0,80	0,79	1,52	1,57	0,99	0,58
– 10 ans	1,50	1,40	1,47	1,69	1,37	2,01	2,09	1,62	1,24
– 30 ans	2,30	2,19	2,24	2,34	2,04	2,55	2,64	2,24	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	0,51	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,40	0,44	0,34	0,55	0,57	0,88	0,90	0,60	0,28
Obligations – 2 ans	-0,09	-0,03	-0,22	-0,15	-0,03	0,61	0,65	0,06	-0,33
– 5 ans	-0,56	-0,51	-0,74	-0,88	-0,61	-0,04	0,07	-0,53	-0,99
– 10 ans	-0,60	-0,59	-0,71	-0,72	-0,58	-0,29	-0,17	-0,52	-0,81
– 30 ans	-0,63	-0,64	-0,70	-0,87	-0,54	-0,48	-0,29	-0,59	-0,88
Indice S&P/TSX	14 003	13 340	13 461	14 411	15 388	14 227	15 451	14 581	13 005
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2925	1,3149	1,3262	1,2658	1,2562	1,1200	1,3422	1,2320	0,7737
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4677	1,4741	1,5038	1,4132	1,3321	1,4143	1,5441	1,4075	0,8786
Outre-mer									
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	0,61	0,51	0,66	0,90	0,16	0,85	0,99	0,57	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,86	1,70	1,83	2,07	1,62	2,22	2,29	1,87	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1356	1,1211	1,1340	1,1165	1,0604	1,2628	1,2837	1,1449	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5318	1,5182	1,5430	1,5526	1,4632	1,6078	1,6165	1,5427	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.