

23 octobre 2015

## La Banque centrale européenne ouvre la porte à un nouvel assouplissement monétaire

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : forte hausse des mises en chantier en septembre.
- La Banque du Canada a laissé ses taux d'intérêt directeurs inchangés.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,3 % à 1,0 %.
- Canada : les ventes au détail ont augmenté, tandis que celles des grossistes ont diminué.

### À SURVEILLER

- *Statu quo* attendu pour la Réserve fédérale.
- Le PIB réel américain du troisième trimestre devrait afficher un ralentissement après le fort 3,9 % du deuxième trimestre.
- États-Unis : l'aviation devrait de nouveau plomber les nouvelles commandes de biens durables.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait poursuivre sa remontée.

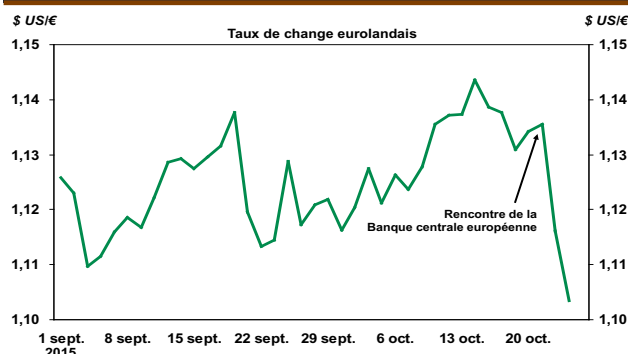
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses saluent les annonces des banques centrales en Europe et en Chine.
- Les spéculations sur les réserves chinoises font remonter les taux américains.
- L'euro tombe à 1,10 \$ US en raison du biais interventionniste adopté par 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 – L'euro a chuté après la rencontre de la Banque centrale européenne



Sources : Bloomberg, Datastream et Desjardins, Études économiques

#### François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

#### Mathieu D'Anjou

Économiste principal

#### Benoît P. Durocher

Économiste principal

#### Francis Généreux

Économiste principal

#### Jimmy Jean

Économiste principal

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

Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

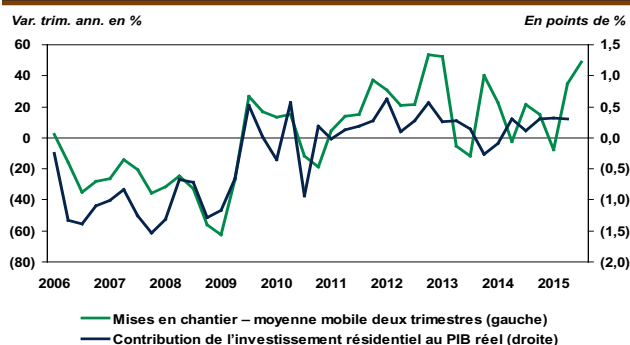
# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Après deux mois de baisse, les mises en chantier ont enregistré un gain de 6,5 % en septembre. Le niveau annualisé est passé de 1 132 000 en août à 1 206 000 au mois dernier. Elles sont donc revenues tout près du récent sommet de 1 211 000 observé en juin et qui demeure le plus haut niveau depuis octobre 2007. Le gain des mises en chantier provient essentiellement des logements multiples où la hausse est de 17,0 %, comparativement à une croissance modeste de 0,3 % pour les maisons individuelles. C'est dans l'ouest et le nord-est des États-Unis que les hausses ont été les plus fortes. De leur côté, les permis de bâtir ont diminué de 5,0 %, 1 103 000 unités, le plus bas niveau depuis le mois de mars.
- Après une baisse de 5,0 % en août, les ventes de maisons existantes ont récupéré une partie du terrain perdu avec une hausse de 4,7 % en septembre. Ce gain fait passer la revente de 5 300 000 unités à 5 550 000 unités. La croissance provient exclusivement des maisons individuelles (+5,3 %), alors que les ventes de copropriétés sont demeurées stables. Les ventes ont augmenté dans toutes les régions. La croissance des ventes de maisons existantes est de 8,8 % depuis un an.
- L'indicateur avancé a diminué de 0,2 % en septembre, après être demeuré stable pendant deux mois. C'est le premier recul depuis le mois de février. La baisse provient d'une diminution des heures travaillées, du recul de l'indice ISM, de la contraction des permis de bâtir et de la baisse de la Bourse. Pour la première fois depuis l'été 2012, la variation sur trois mois de l'indicateur avancé est en territoire négatif. La variation annuelle affiche une croissance de 3,4 %, la plus faible depuis 2013.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

États-Unis – La construction résidentielle devrait contribuer à la croissance du PIB réel au troisième trimestre



Sources : U.S. Census Bureau, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

## CANADA

- La Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 % lors de sa décision de mercredi dernier. Ce *statu quo* n'est pas une surprise alors que la totalité des prévisionnistes anticipait une telle décision. Comme on s'y attendait également, la BdC a relevé sa prévision de croissance pour l'économie canadienne au troisième trimestre de 2015 à la lumière des récents résultats du PIB réel par industrie. La projection est ainsi passée de 1,5 % à 2,5 % (à rythme trimestriel annualisé). Les autorités monétaires ont toutefois diminué leurs prévisions de croissance pour le quatrième trimestre de 2015 ainsi que pour l'ensemble de l'année 2016. En fin de compte, la BdC prévoit une hausse du PIB réel de 1,1 % en 2015 et de 2,0 % en 2016. Avec cet ajustement, le scénario de la BdC rejoint le plus récent consensus des prévisionnistes. Ainsi, les nombreux risques entourant les perspectives économiques et la présence de capacités excédentaires de production au moins jusqu'en 2017 militent en faveur d'un *statu quo* prolongé des taux d'intérêt directeurs au pays. Dans ces conditions, notre prévision d'une première hausse du taux cible des fonds à un jour qu'au début de 2017 demeure appropriée.
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en septembre. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,3 % à 1,0 %. L'indice de référence de la BdC (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles (dont l'essence), a augmenté de 0,2 % en septembre. Sa variation annuelle est demeurée à 2,1 %. Les fluctuations des prix de l'essence continuent donc d'engendrer beaucoup de volatilité au sein de l'IPC total. Dans ces conditions, il est important de se tourner vers l'IPCX afin d'avoir une meilleure idée de la tendance des prix. Or, la variation annuelle de l'IPCX est très stable et se maintient entre 2,1 % et 2,4 % depuis 14 mois.
- Les ventes au détail ont augmenté de 0,5 % en août en raison d'une contribution positive des automobiles neuves. Il s'agit d'un résultat étonnant puisque les données provisoires laissaient plutôt croire que le secteur de l'automobile avait connu certaines difficultés durant le mois. En excluant les ventes d'automobiles, le commerce de détail affiche une variation pratiquement nulle alors que la baisse des prix de l'essence a eu une forte incidence sur la valeur des ventes des stations-services.
- Les ventes des grossistes ont diminué de 0,1 % en août, soit un résultat conforme aux attentes. En outre, le secteur de l'automobile a reculé significativement durant le mois.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les banques centrales ravivent l'appétit pour le risque

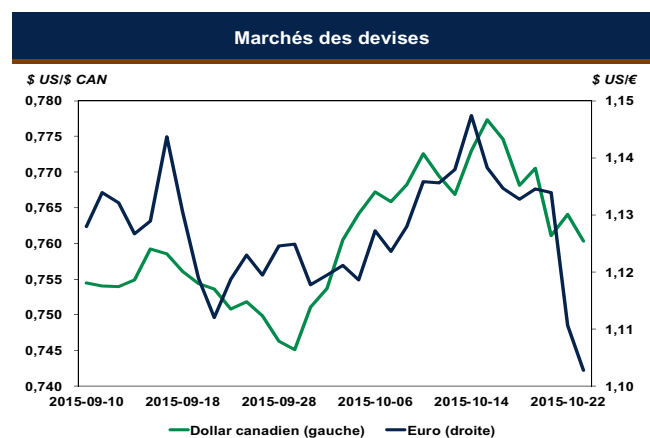
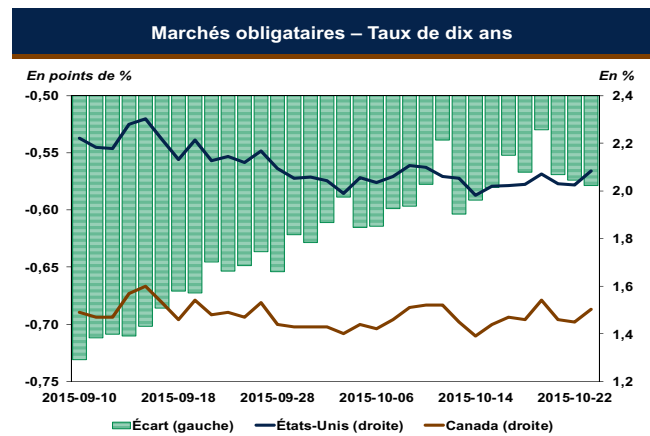
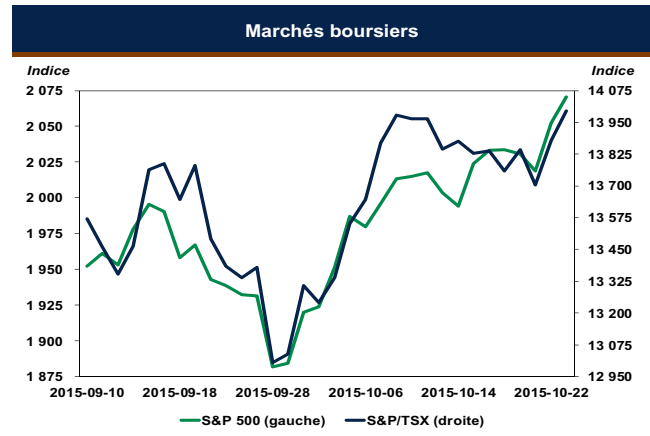
Les banques centrales ont fait réagir les marchés boursiers mondiaux cette semaine. Jeudi, la Banque centrale européenne (BCE) a signalé de plusieurs façons qu'elle pourrait annoncer de nouvelles mesures d'assouplissement en décembre. Vendredi, la Banque centrale chinoise a annoncé une diminution du taux de dépôt et du taux de réserves obligatoires. Les Bourses allemande et française ont progressé de 6,7 % et 4,6 % sur la semaine. Le S&P 500 se dirigeait vers un gain de 2 % après un lent départ. La Bourse canadienne a été plus volatile durant la semaine. Elle a enregistré un gain de 0,6 % mardi, en partie en réaction à l'élection d'un gouvernement majoritaire au fédéral, mais a chuté le lendemain, après que la Banque du Canada (BdC) ait revu en baisse ses prévisions. Le S&P/TSX a participé au regain mondial jeudi, mais sa progression a été limitée par la chute des prix du pétrole vendredi.

Le taux américain de dix ans s'est la plupart du temps maintenu entre 2,01 % et 2,06 % cette semaine, mais il a presque atteint 2,09 % vendredi, sur fond de spéculations de dispositions supplémentaires d'obligations américaines détenues par la Banque populaire de Chine. En Europe, les taux ont fortement réagi aux propos du président de la BCE, Mario Draghi. Le taux allemand de dix ans est même passé brièvement sous 0,50 % jeudi, pour la première fois depuis la fin de mai. Au Canada, les écarts entre les taux canadiens et américains de dix ans se sont élargis au lendemain de l'élection fédérale, mais la tendance a été renversée par le ton prudent de la BdC et les pressions haussières sur les taux américains.

L'indice DXY du taux de change américain a rebondi cette semaine, reflétant la dépréciation de l'euro qui a atteint 1,10 \$ US. La devise européenne a souffert du ton très *dovish* adopté par la BCE jeudi. Le dollar américain a continué de s'apprécier vendredi après les annonces en Chine. La livre a été beaucoup plus stable alors que de bons résultats pour les ventes au détail ont été publiés au Royaume-Uni. Le dollar canadien a évolué principalement en baisse sur la semaine, ce qui l'a conduit sous 0,76 \$ US. La séance de mercredi a été la plus difficile de la semaine pour le huard avec la publication des nouvelles prévisions de la BdC.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Lundi 26 octobre - 10:00**

<b>Septembre</b>	taux ann.
Consensus	550 000
Desjardins	520 000
<b>Août</b>	<b>552 000</b>

**Ventes de maisons neuves (septembre)** – Après une chute de 9,2 % en juin, les ventes de maisons individuelles neuves ont grimpé de 12,0 % en juillet et de 5,7 % en août. Après de si forts bonds, il serait normal de voir le nombre de maisons vendues diminuer. L'octroi de permis de bâtir est demeuré relativement stable en septembre, mais le niveau suggère tout de même des ventes plus faibles. Toutefois, les bonnes tenues de l'indice de confiance des constructeurs et des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat signalent que les ventes ne s'effondreront pas. On s'attend à ce que les ventes de maisons individuelles neuves atteignent 520 000 unités.

**Mardi 27 octobre - 8:30**

<b>Septembre</b>	m/m
Consensus	-1,3 %
Desjardins	-2,7 %
<b>Août</b>	<b>-2,0 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (septembre)** – Le secteur des transports a de nouveau plombé les nouvelles commandes de biens durables en août. Ce sera encore le cas en septembre malgré que les commandes d'automobiles aient probablement été en légère hausse. C'est l'aviation civile qui devrait amener l'essentiel de la ponction alors que les commandes enregistrées chez Boeing ont reculé de façon notable. Une contraction de 8 % des commandes liées au transport est prévue. Excluant les transports, on anticipe que les commandes ont fait du surplace en ligne avec la faiblesse récente de l'indice ISM manufacturier. Somme toute, une baisse de 2,7 % des nouvelles commandes de biens durables est attendue.

**Mardi 27 octobre - 9:00**

<b>Août</b>	a/a
Consensus	5,11 %
Desjardins	5,20 %
<b>Juillet</b>	<b>4,96 %</b>

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juillet)** – Les prix des maisons existantes ont diminué de 0,2 % en mai, en juin et en juillet. Ces diminutions sont toutefois davantage perçues comme un problème d'ajustement saisonnier que comme le début d'une véritable tendance baissière. On s'attend d'ailleurs à une légère hausse de 0,1 % des prix pour le mois d'août. Cela ferait passer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller de 5,0 % à 5,2 %.

**Mardi 27 octobre - 10:00**

<b>Octobre</b>	
Consensus	102,8
Desjardins	101,0
<b>Septembre</b>	<b>103,0</b>

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (octobre)** – Contre toute attente, l'indice de confiance du Conference Board a atteint en septembre son plus haut niveau depuis janvier. Comme à cette époque, il a sûrement été aidé par la faiblesse des prix de l'essence. Même si ceux-ci restent faibles, l'indice de confiance risque de prendre son souffle en octobre. On s'attend à ce que l'indice du Conference Board passe de 103,0 à 101,0, ce qui demeure relativement élevé.

**Mercredi 28 octobre - 14:00**

<b>Octobre</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>17 septembre</b>	<b>0,25 %</b>

**Réunion de la Réserve fédérale (octobre)** – Sans être nettement majoritaires, les attentes envers une hausse de taux en septembre étaient assez élevées. Les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont plutôt opté pour le *statu quo*. À ce moment, leur décision semblait surtout reposer sur les craintes concernant l'économie internationale. Celles-ci se sont en partie estompées et, surtout, les marchés financiers semblent un peu plus calmes. Toutefois, on remarque depuis septembre quelques signes concernant l'économie américaine qui pourraient inquiéter la Fed, comme la modération de la création d'emplois, la baisse de l'indice ISM manufacturier et le bas niveau de l'inflation. Ainsi, il est assez certain que Janet Yellen et ses collègues passeront encore leur tour lors de la réunion du 28 octobre. Le discours officiel signale encore une hausse de taux d'ici la fin de l'année, mais quelques gouverneurs semblent dorénavant pencher pour une période de *statu quo* encore plus longue.



**PIB réel (T3 – première estimation)** – Après la faible croissance annualisée de 0,6 % au premier trimestre, le PIB réel a nettement rebondi au printemps avec un gain de 3,9 %. On s'attend toutefois à une nouvelle baisse de cadence au troisième trimestre. La demande intérieure devrait demeurer forte avec de bonnes progressions de la consommation et de la construction. Cependant, deux facteurs devraient miner la croissance, soit la variation des stocks et les exportations nettes. Somme toute, on s'attend ainsi à ce que la hausse du PIB réel atteigne « seulement » 2,2 %. La publication, mercredi matin, des données préliminaires de septembre sur le commerce de marchandises pourrait amener cette prévision à changer.

## CANADA

**Indice des prix des produits industriels (septembre)** – Une fois exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont augmenté de 4,1 % en septembre, mettant ainsi fin à deux mois consécutifs de fortes baisses. Cette hausse est essentiellement attribuable au secteur de l'énergie ainsi qu'aux métaux et minéraux. Cela devrait ouvrir la voie à une hausse de l'indice des prix de matières brutes durant le mois. Par conséquent, l'indice des prix des produits industriels devrait aussi renouer avec la croissance après un recul de 0,3 % en août.

**PIB réel par industrie (août)** – Certaines données économiques ont été décevantes en août. En outre, les exportations de marchandises exprimées en termes réels ont reculé de 1,4 %, ouvrant ainsi la voie à une légère baisse du volume des ventes des manufacturiers et des grossistes. Cela dit, des signes positifs ont aussi été observés durant le mois. Les stocks des grossistes et des manufacturiers ont augmenté et le nombre d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne a progressé de 0,8 % en août, propulsé par des hausses importantes au sein des services. Dans ces conditions, le PIB réel par industrie pourrait croître de nouveau en août.

## OUTRE-MER

**Zone euro : Indicateurs économiques (octobre)** – Plusieurs indices de confiance eurolandais portant sur le mois d'octobre seront publiés jeudi. La plupart ont affiché des améliorations récentes, voire étonnantes, en septembre étant donné que d'autres indicateurs comme les indices PMI offraient une moins bonne progression. La première estimation de la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation d'octobre sera connue vendredi. L'inflation se situait à -0,1 % en septembre. Le taux de chômage du mois de septembre sera aussi publié vendredi. Les indices IFO, baromètres de la confiance des grandes entreprises allemandes, seront publiés lundi.

**Japon : Indicateurs économiques (septembre)** – Plusieurs indicateurs portant sur l'activité économique nipponne au mois de septembre seront publiés au cours des prochains jours. On connaîtra ainsi l'évolution des ventes au détail (mardi), de la production industrielle (mercredi), du taux de chômage et de l'inflation (jeudi) ainsi que des mises en chantier (vendredi). Les résultats de ces indicateurs aideront à savoir si le PIB réel japonais s'est remis durant l'été de sa contraction subie au printemps. De plus, la Banque du Japon tiendra cette semaine une réunion de politique monétaire.

**Royaume-Uni : PIB réel (T3)** – Grâce à une bonne croissance de la consommation et de l'investissement, le PIB réel britannique s'est accéléré au deuxième trimestre avec un gain (non annualisé) de 0,7 %. Il a ainsi renoué avec une croissance plus rapide après une hausse de seulement 1,6 % à l'hiver. Certains indices suggèrent cependant une croissance non annualisée plus proche de 0,5 % pour le troisième trimestre de 2015.

### Jeudi 29 octobre - 8:30

<b>T3 2015 - 1<sup>re</sup> est.</b>	taux ann.
Consensus	1,6 %
Desjardins	2,2 %
<b>T2 2015 - 3<sup>e</sup> est.</b>	<b>3,9 %</b>

### Jeudi 29 octobre - 8:30

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

### Vendredi 30 octobre - 8:30

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

### Durant la semaine Octobre

### Durant la semaine Septembre




### Mardi 27 octobre - 5:30


<b>T3 2015</b>	t/t
Consensus	0,6 %
<b>T2 2015</b>	<b>0,7 %</b>



# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 26 au 30 octobre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 26</b>	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Sept.	550 000	520 000	552 000
<b>MARDI 27</b>	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Sept.	-1,3 %	-2,7 %	-2,0 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Août	5,11 %	5,20 %	4,96 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Oct.	102,8	101,0	103,0
<b>MERCREDI 28</b>	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Oct.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
<b>JEUDI 29</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	19-23 oct.	263 000	263 000	259 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3p	1,6 %	2,2 %	3,9 %
	9:10	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Sept.	1,0 %	n.d.	-1,4 %
<b>VENDREDI 30</b>	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T3	0,6 %	0,5 %	0,2 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,3 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,4 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Sept.	-0,1 %	-0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	1,4 %	1,4 %	1,3 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Oct.	49,5	49,0	48,7
	10:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Oct.	92,5	92,1	92,1
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 26</b>	---	---				
<b>MARDI 27</b>	11:45	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Lane				
<b>MERCREDI 28</b>	---	---				
<b>JEUDI 29</b>	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Sept.	-0,1 %	0,4 %	-0,3 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Sept.	1,5 %	2,5 %	-6,6 %
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Août	n.d.	2,0 %	1,6 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Août	n.d.	0,0 %	0,2 %
<b>VENDREDI 30</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	0,3 %

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 26 au 30 octobre 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>DURANT LA SEMAINE</b>							
Allemagne	---	Ventes au détail	Sept.	0,4 %	4,1 %	-0,4 %	2,5 %
<b>LUNDI 26</b>							
Allemagne	5:00	Indice IFO – climat des affaires	Oct.	107,8		108,5	
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation courante	Oct.	113,5		114,0	
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation future	Oct.	102,4		103,3	
<b>MARDI 27</b>							
Zone euro	5:00	Masse monétaire M3	Sept.	5,0 %		4,8 %	
Royaume-Uni	5:30	Indice des services	Août	0,2 %		0,2 %	
Royaume-Uni	5:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,6 %	2,4 %	0,7 %	2,4 %
Japon	19:50	Ventes au détail	Sept.	1,1 %	0,4 %	0,0 %	0,8 %
<b>MERCREDI 28</b>							
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Oct.	49,2		49,0	
Allemagne	3:00	Confiance des consommateurs	Nov.	9,4		9,6	
France	3:45	Confiance des consommateurs	Oct.	97		97	
Suède	4:30	Réunion de la Banque de Suède	Oct.	-0,35 %		-0,35 %	
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Oct.	112,1		112,7	
Italie	5:00	Confiance des entreprises	Oct.	103,7		104,2	
Italie	5:00	Confiance économique	Oct.	n.d.		106,2	
Nouvelle-Zélande	16:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Oct.	2,75 %		2,75 %	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Sept.	-0,5 %	-2,6 %	-1,2 %	-0,4 %
<b>JEUDI 29</b>							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon					
Royaume-Uni	3:00	Prix des maisons – Nationwide	Oct.	0,5 %	3,8 %	0,5 %	3,8 %
Zone euro	6:00	Climat des affaires	Oct.	0,31		0,34	
Zone euro	6:00	Confiance des industries	Oct.	-2,7		-2,2	
Zone euro	6:00	Confiance des services	Oct.	12,0		12,4	
Zone euro	6:00	Confiance économique	Oct.	105,1		105,6	
Brésil	6:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Allemagne	9:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	-0,1 %	0,2 %	-0,2 %	0,0 %
Mexique	15:00	Réunion de la Banque du Mexique	Oct.	3,00 %		3,00 %	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Sept.		1,2 %		2,9 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Sept.		0,0 %		0,2 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Oct.		-0,2 %		-0,1 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Sept.	3,4 %		3,4 %	
Royaume-Uni	20:05	Confiance des consommateurs	Oct.	4		3	
<b>VENDREDI 30</b>							
Japon	0:00	Production de véhicules	Sept.		n.d.		-4,7 %
Japon	1:00	Mises en chantier	Sept.		6,4 %		8,8 %
France	3:45	Dépenses de consommation	Sept.	0,2 %	2,6 %	0,0 %	1,6 %
France	3:45	Indice des prix à la production	Sept.	n.d.	n.d.	-0,9 %	-2,1 %
Italie	5:00	Taux de chômage – préliminaire	Sept.	11,9 %		11,9 %	
Zone euro	6:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Oct.		0,0 %		-0,1 %
Zone euro	6:00	Taux de chômage	Sept.	11,0 %		11,0 %	
Italie	7:00	Indice des prix à la production	Sept.	n.d.	n.d.	-0,7 %	-3,6 %
<b>SAMEDI 31</b>							
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Oct.	n.d.		49,8	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Oct.	n.d.		53,4	

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)	Sept.*	123,3	-0,2	-0,2	1,5	3,4
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)	Oct.	92,1	87,2	93,1	95,9	86,9
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\$)	Sept.	447 686	0,1	0,9	2,1	2,4
Excluant automobiles (M\$)	Sept.	353 002	-0,3	0,2	1,4	0,8
Production industrielle (2007 = 100)	Sept.	107,1	-0,2	0,4	-0,1	0,4
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Sept.	77,5	77,8	77,5	78,2	78,5
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\$)	Août	1 811	0,0	0,7	1,5	2,4
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Sept.*	1 206	1 132	1 211	954,0	1 026
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Sept.*	1 103	1 161	1 337	1 038	1 053
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Août	552,0	522,0	513,0	545,0	454,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Sept.*	5 550	5 300	5 480	5 210	5 100
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)	Sept.	237,6	-0,2	-0,1	0,8	-0,0
Excluant aliments et énergie	Sept.	243,2	0,2	0,4	1,0	1,9
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)	Sept.	193,1	-1,3	-1,9	-0,1	-4,1
Excluant aliments et énergie	Sept.	193,2	0,2	0,2	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\$)	Août	52 108	-0,2	3,2	5,3	0,6
Mises en chantier (k) (1)	Sept.	231,6	214,9	202,4	190,5	197,0
Permis de bâtir (M\$)	Août	7 548	-3,7	11,9	22,7	15,1
Ventes au détail (M\$)	Août*	43 622	0,5	1,6	3,4	2,8
Excluant automobiles (M\$)	Août*	32 586	0,0	0,6	1,6	0,8
Ventes des grossistes (M\$)	Août*	55 277	-0,1	1,1	3,2	3,8
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)	Sept.*	127,1	-0,2	-0,1	0,6	1,0
Excluant aliments et énergie	Sept.*	121,9	0,3	0,5	0,7	1,8
Excluant huit éléments volatils	Sept.*	126,6	0,2	0,5	1,0	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 (%)		
	23 oct.	16 oct.	-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	0,00	0,01	-0,01	0,04	0,03	0,01	0,12	0,03	-0,02
Obligations – 2 ans	0,63	0,64	0,64	0,68	0,51	0,39	0,78	0,60	0,39
– 5 ans	1,41	1,35	1,45	1,62	1,32	1,50	1,79	1,52	1,18
– 10 ans	2,08	2,02	2,17	2,27	1,92	2,27	2,48	2,14	1,67
– 30 ans	2,90	2,86	2,96	2,97	2,62	3,05	3,25	2,83	2,25
Indice S&P 500	2 071	2 033	1 931	2 080	2 118	1 965	2 131	2 056	1 868
Indice DJIA	17 606	17 216	16 315	17 569	18 080	16 805	18 312	17 590	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 164	1 182	1 144	1 084	1 178	1 231	1 302	1 180	1 084
Indice CRB	193,88	199,45	195,71	205,04	224,05	270,22	274,90	221,84	185,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	44,69	47,30	45,55	47,98	55,98	81,27	82,25	53,91	38,22
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,00	0,74	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,40	0,40	0,43	0,43	0,66	0,88	0,92	0,61	0,36
Obligations – 2 ans	0,53	0,54	0,54	0,43	0,63	1,00	1,07	0,64	0,32
– 5 ans	0,84	0,84	0,86	0,79	0,88	1,50	1,57	0,97	0,58
– 10 ans	1,50	1,47	1,53	1,49	1,44	2,02	2,09	1,60	1,24
– 30 ans	2,30	2,27	2,27	2,15	2,05	2,56	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	0,25	0,50	0,75	0,75	0,49	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,40	0,39	0,44	0,39	0,63	0,87	0,90	0,59	0,28
Obligations – 2 ans	-0,10	-0,10	-0,10	-0,25	0,12	0,61	0,62	0,03	-0,33
– 5 ans	-0,57	-0,51	-0,59	-0,83	-0,44	0,00	0,02	-0,55	-0,99
– 10 ans	-0,58	-0,55	-0,64	-0,78	-0,48	-0,25	-0,25	-0,54	-0,81
– 30 ans	-0,60	-0,59	-0,69	-0,82	-0,57	-0,49	-0,29	-0,60	-0,88
Indice S&P/TSX	13 995	13 838	13 379	14 186	15 408	14 544	15 451	14 565	13 005
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3153	1,2911	1,3337	1,3049	1,2180	1,1232	1,3422	1,2387	0,7603
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4503	1,4649	1,4930	1,4332	1,3244	1,4231	1,5441	1,4089	0,8384
<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	0,51	0,55	0,65	0,66	0,16	0,85	0,99	0,56	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,85	1,80	1,84	1,95	1,68	2,23	2,29	1,86	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1027	1,1347	1,1195	1,0984	1,0874	1,2671	1,2735	1,1394	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5352	1,5436	1,5182	1,5514	1,5189	1,6091	1,6131	1,5402	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.