

30 octobre 2015

Les marchés prennent conscience qu'une hausse des taux directeurs reste possible aux États-Unis

FAITS SAILLANTS

- La Réserve fédérale (Fed) garde la porte entrouverte pour une hausse prochaine des taux directeurs.
- États-Unis : ralentissement du PIB réel, mais la demande intérieure demeure forte.
- États-Unis : ressac de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan.
- Canada : le PIB réel par industrie a augmenté de 0,1 % en août.

À SURVEILLER

- Une croissance un peu plus forte que les 142 000 embauches de septembre est prévue aux États-Unis.
- États-Unis : l'ISM manufacturier devrait demeurer bas.
- Canada : la progression de l'emploi pourrait être pratiquement nulle en octobre.
- Canada : le solde commercial pourrait s'améliorer en septembre.

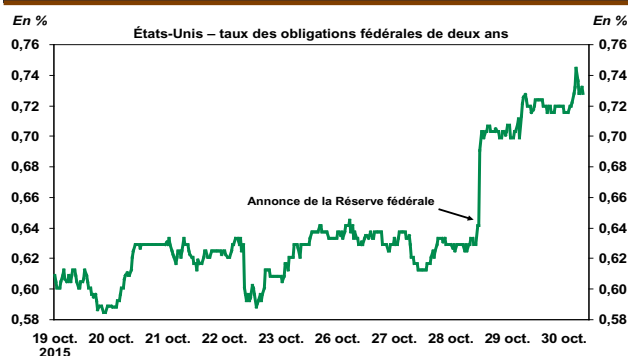
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses américaines réagissent bien aux signaux de la Fed.
- Remontée des anticipations d'une hausse des taux directeurs américains en décembre.
- Le dollar américain s'est apprécié après la publication du communiqué de politique monétaire 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 – Rebond important des taux de court terme en réaction au communiqué de la Réserve fédérale



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

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

Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

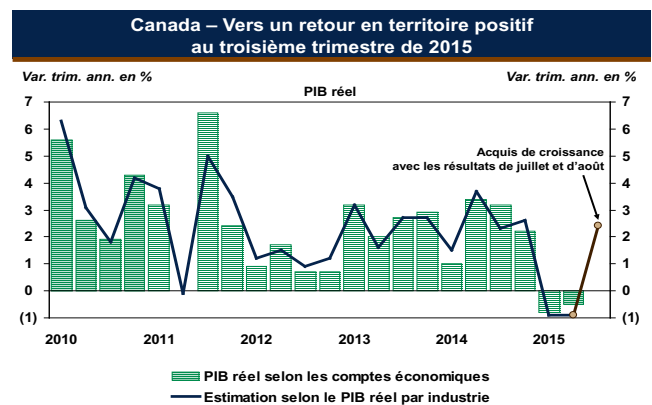
- Contrairement à septembre, une hausse des taux directeurs de la part de la Réserve fédérale (Fed) n'était pas vraiment envisageable à la réunion qui s'est terminée mercredi. Toutefois, le communiqué garde la porte ouverte pour décembre. Le contexte économique un peu décevant suggère cependant que la Fed devrait attendre l'année prochaine avant d'entamer le resserrement monétaire.
- Le PIB réel a augmenté de seulement 1,5 % à rythme annualisé au troisième trimestre de 2015 selon la première estimation des comptes nationaux. Cela représente un ralentissement par rapport au gain de 3,9 % enregistré au printemps. La demande intérieure finale a toutefois progressé de 2,9 %. La consommation réelle a augmenté de 3,2 %. L'investissement des entreprises a progressé de 2,1 % après une hausse plus solide de 4,1 % au printemps. De son côté, l'investissement résidentiel a augmenté de 6,1 %, un léger ralentissement par rapport aux trimestres précédents. La principale contribution négative est venue du mouvement des stocks des entreprises. Leur variation est passée de 113,5 G\$ US à 56,8 G\$ US, ce qui amène une ponction de 1,44 point de pourcentage à la croissance du PIB réel, la pire depuis l'automne 2012. L'apport du secteur extérieur a été pratiquement nul. Les dépenses gouvernementales ont crû de 1,7 % après une hausse plus notable de 2,6 % au printemps.
- La confiance des consommateurs s'est détériorée en octobre selon l'enquête du Conference Board. L'indice est passé d'un niveau élevé de 102,6 en septembre à 97,6. Il faut rappeler que cette baisse survient après d'étonnantes hausses de 10,3 points en août et de 1,3 point en septembre.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a enregistré une première hausse mensuelle depuis avril. Le gain de 0,1 % permet à la variation annuelle de l'indice de passer de 4,9 % à 5,1 %.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont chuté de 11,5 % en septembre après un gain de 12,8 % en deux mois. Les ventes sont ainsi passées de 529 000 unités en août (le niveau le plus élevé depuis février) à 468 000 en septembre (le plus bas depuis novembre 2014).

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,1 % en août, soit un résultat conforme aux prévisions. Il n'y a plus aucun doute permis : la récession technique ayant affecté l'économie canadienne en première moitié de 2015 est bel et bien chose du passé. Avec la hausse du PIB réel par industrie observée en juin (+0,4 %), en juillet (+0,3 %) et en août (+0,1 %), l'acquis de croissance pour le troisième trimestre est très positif, soit aux alentours de 2,5 %. En fait, il faudrait que le PIB réel par industrie diminue de 1,9 % en septembre pour que le troisième trimestre ne se termine pas en territoire positif. Un tel résultat est impossible considérant que la baisse mensuelle la plus prononcée observée depuis la création de cette statistique économique est de -1,4 % (lors de la Grande Récession de 2008-2009). Malgré l'amélioration des conditions économiques, plusieurs incertitudes planent toujours sur l'économie canadienne. Est-ce que les exportations hors énergie continueront de stimuler la croissance grâce à l'embellie de la demande américaine et la valeur plus faible du huard? Comment est-ce que le maintien de prix très bas pour les matières premières affectera l'économie canadienne dans les trimestres à venir? La Banque du Canada voudra certainement poursuivre son *statu quo* monétaire tant que ces questions resteront en suspens, probablement jusqu'en 2017.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué de 0,3 % en septembre, soit un résultat plus faible que prévu en raison d'une importante baisse des prix des produits énergétiques (-3,6 %). En excluant les produits énergétiques, les prix affichent plutôt une hausse de 0,2 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

La Réserve fédérale laisse la porte ouverte pour une hausse de taux en décembre

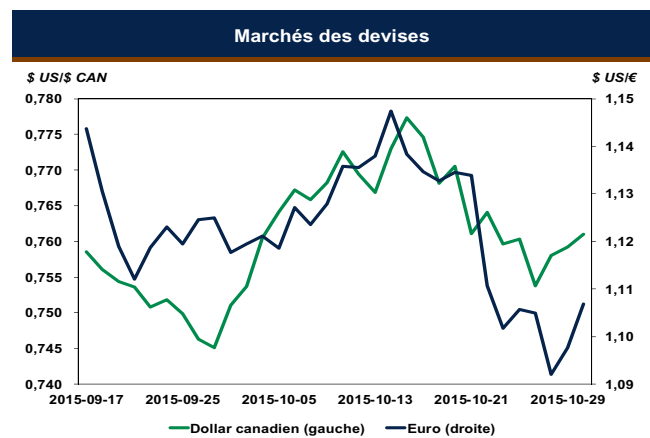
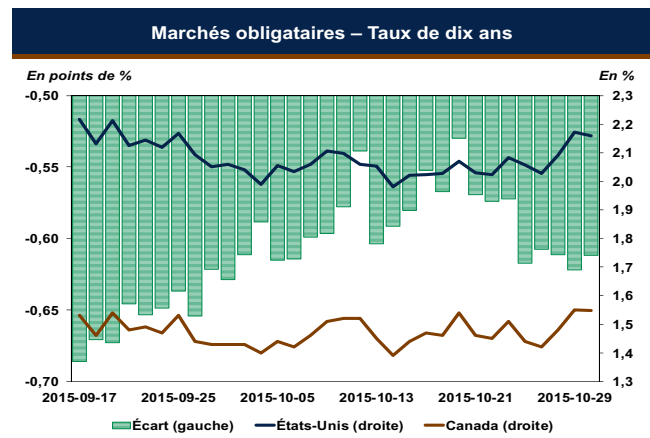
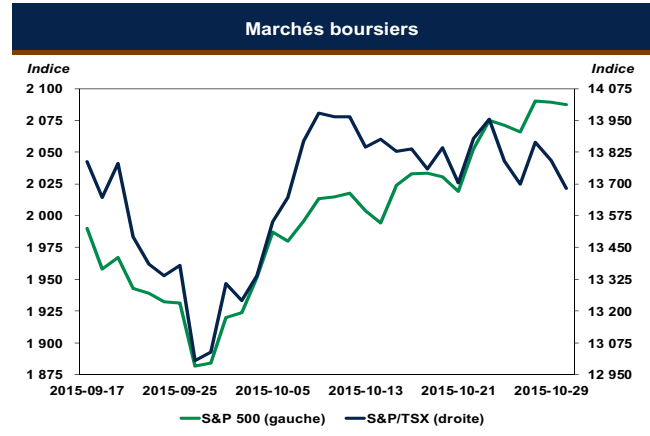
Le S&P 500 a commencé la semaine en légère baisse, les investisseurs demeurant dans l'attente de la décision de la Réserve fédérale (Fed) mercredi. Même si elle a gardé ses taux inchangés comme attendu, son communiqué a laissé croire qu'une hausse pouvait être décrétée en décembre, ce dont les marchés avaient douté avant l'annonce. Le S&P 500 a chuté immédiatement après la décision, mais il s'est relevé pour clôturer en hausse. L'indice a ensuite évolué à plat et se situait légèrement sous 2 090 points vendredi matin. Le S&P/TSX a connu plus de difficultés, ennuyé par l'affaiblissement des prix du pétrole en début de semaine. Le regain du pétrole en milieu de semaine a offert un soulagement, mais des résultats peu reluisants d'entreprises comme Suncor, Goldcorp et Bombardier ont ravivé les inquiétudes.

La semaine s'est amorcée sur une trajectoire baissière pour les taux obligataires américains, mais le communiqué de la Fed les a propulsés en hausse mercredi, les investisseurs escomptant une probabilité plus élevée d'un relèvement des taux directeurs en décembre. Les taux de deux et cinq ans sont ceux qui ont le plus réagi, affichant des augmentations hebdomadaires respectives de 10 et 12 points de base au moment d'écrire ces lignes. Le taux de dix ans se situait à 2,15 %, vendredi, soit le haut de sa fourchette de fluctuation des six dernières semaines. Les taux canadiens n'ont pas autant augmenté, ce qui s'est reflété en une diminution des écarts entre les taux canadiens et américains.

La réunion de la Fed a été la principale source de volatilité sur le marché des devises. Le dollar américain s'est apprécié devant la perception que la porte demeurerait entièrement ouverte pour une hausse de taux en décembre. L'effet positif sur la devise s'est néanmoins estompé dès le lendemain, avec entre autres la publication de données démontrant un ralentissement de la croissance américaine cet été. L'euro s'est déprécié jusqu'à 1,09 \$ US mercredi et était revenu aux alentours de 1,10 \$ US vendredi. La livre est descendue à 1,5250 \$ US en milieu de semaine et avait elle aussi récupéré le terrain perdu vendredi. Le dollar canadien a moins réagi aux mouvements du dollar américain, mais a réagi aux prix du pétrole. La baisse des prix du brut en début de semaine a temporairement amené le huard sous 0,7550 \$ US (au-dessus de 1,325 \$ CAN).

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 2 novembre - 10:00

Octobre	
Consensus	50,0
Desjardins	50,5
Septembre	50,2

Indice ISM manufacturier (octobre) – L'ISM manufacturier s'est approché de la barre des 50 en septembre, mais sans la franchir. Il s'est arrêté à 50,2, ce qui représente son plus bas niveau depuis mai 2013. Certains indices manufacturiers régionaux se sont améliorés au cours du mois d'octobre, mais pas assez pour espérer un véritable rebond de l'ISM manufacturier. On anticipe plutôt une hausse très modeste qui amènerait l'indice à 50,5.

Mercredi 4 novembre - 8:30

Septembre	G\$ US
Consensus	-43,2
Desjardins	-40,0
Août	-48,3

Balance commerciale (septembre) – La balance commerciale s'est fortement détériorée en août, passant de -41,8 G\$ US à -48,3 G\$ US, le plus important déficit depuis le mois de mars. On s'attend toutefois à une forte amélioration du solde en septembre. Les données préliminaires sur le commerce de marchandises font état d'un rebond d'environ 3,0 % des exportations nominales de biens et d'un ressac de 2,5 % des importations. Il semble que le gain des exportations provienne surtout d'un sursaut du côté des biens de consommation et des équipements industriels (qui peut inclure les produits pétroliers). Le déficit pourrait diminuer jusqu'à -40 G\$ US.

Mercredi 4 novembre - 10:00

Octobre	
Consensus	56,5
Desjardins	57,0
Septembre	56,9

Indice ISM non manufacturier (octobre) – L'ISM non manufacturier a connu deux baisses successives en août et en septembre. Il demeure néanmoins plutôt élevé, se situant à 56,9, ce qui se compare avantageusement avec le niveau de l'indice ISM manufacturier. Les données mixtes concernant la confiance des ménages en octobre et la bonne tenue récente de l'indice de confiance des constructeurs de maisons suggèrent que l'ISM non manufacturier devrait demeurer près de son niveau de septembre.

Vendredi 6 novembre - 8:30

Octobre	
Consensus	180 000
Desjardins	182 000
Septembre	142 000

Création d'emplois selon les entreprises (octobre) – la création d'emplois est nettement décevante depuis quelques mois. Les 142 000 embauches enregistrées en septembre se situaient bien en dessous des attentes consensuelles. De plus, les révisions à la baisse des mois précédents se sont ajoutées à cette déception. On entrevoit cependant une amélioration pour le mois d'octobre. Au centre de cet optimisme prudent, on trouve le très bas niveau enregistré par les demandes initiales d'assurance-chômage tout au long du mois. Ce facteur positif est cependant contrebalancé par les moins bons résultats de l'enquête de confiance des ménages du Conference Board au sujet de l'emploi. On anticipe donc une modeste accélération des embauches à 182 000 postes pour le mois d'octobre. Le taux de chômage pourrait diminuer à 5,0 %. Il sera aussi intéressant de regarder l'évolution du salaire horaire qui, après un gain encourageant de 0,4 % en août, a fait du surplace en septembre.


CANADA

Commerce international de marchandises (septembre) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont augmenté de 3,7 % en septembre. En outre, une hausse de 8,9 % a été répertoriée dans l'énergie. Cela gonflera la valeur des exportations canadiennes durant le mois. Du côté de l'industrie de l'automobile, les données américaines sur la production industrielle indiquent une progression pratiquement nulle en septembre. Au bout du compte, les exportations de marchandises pourraient croître d'environ 1,8 %. La croissance des importations devrait être plus faible que ce niveau en raison des difficultés des investissements des entreprises, lesquels sont toujours affectés par la baisse des prix du pétrole. Ainsi, le solde commercial devrait s'améliorer en septembre.

Enquête sur la population active (octobre) – Le marché du travail canadien vient de connaître trois gains mensuels consécutifs, ce qui a porté sa moyenne mobile sur six mois à +10 600 emplois par mois. Force est de constater que cette tendance demeure trop élevée considérant les difficultés observées au sein de l'économie canadienne au cours des derniers mois. Dans ces conditions, une performance plus faible de l'emploi est probable pour le mois d'octobre. Cela dit, le taux de chômage pourrait néanmoins s'améliorer légèrement, soit de 7,1 % à 7,0 % en raison de certains soubresauts au sein de la population active.


OUTRE-MER

Zone euro : Ventes au détail (septembre) – Les ventes au détail sont plutôt volatiles en zone euro. Ainsi, après avoir stagné en juin, elles ont bondi de 0,6 % en juillet (plus forte croissance mensuelle depuis octobre 2014) pour faire encore du surplace en août. Sur l'ensemble de la zone euro, la confiance des consommateurs s'est améliorée au début de l'été, mais les gains semblent s'être maintenant stoppés. Comme les croissances des ventes en Allemagne et de la consommation en France ont été toute deux nulles en septembre, il est difficile d'imaginer une forte accélération des ventes au détail.

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (novembre) – Il est pleinement anticipé que la Banque d'Angleterre (BoE) demeurera une fois de plus sur les lignes de côté cette semaine. Il sera toutefois intéressant de prendre note du rapport sur l'inflation qui sera publié le même jour. La mise à jour des prévisions d'inflation donnera des indications nouvelles sur le moment où le resserrement monétaire pourrait débuter. Récemment, le report des hausses de taux d'intérêt aux États-Unis et l'ouverture de la Banque centrale européenne à de nouvelles mesures d'assouplissement ont incité à repousser à plus tard en 2016 les anticipations de resserrement monétaire de la part de la BoE. Plusieurs indicateurs économiques seront publiés cette semaine au Royaume-Uni, dont les indices PMI à partir de lundi. La production industrielle du mois de septembre sera rendue publique vendredi, tout comme la balance commerciale.

Mercredi 4 novembre - 8:30

Septembre	G\$
Consensus	-1,90
Desjardins	-1,90
Août	-2,53

Vendredi 6 novembre - 8:30

Octobre	
Consensus	5 000
Desjardins	0
Septembre	12 100

Jeudi 5 novembre - 5:00




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


Jeudi 5 novembre - 7:00

Novembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
8 octobre	0,50 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 2 au 6 novembre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 2	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Sept.	0,4 %	0,0 %	0,7 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Oct.	50,0	50,5	50,2
MARDI 3	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Oct.	17 700 000	17 750 000	18 070 000
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Sept.	-0,9 %	-0,7 %	-1,7 %
MERCREDI 4	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Sept.	-43,2	-40,0	-48,3
	10:00	Témoignage de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen, devant un comité de la Chambre des représentants				
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Oct.	56,5	57,0	56,9
	18:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
JEUDI 5	8:30	Demandes d'assurance-chômage	26-30 oct.	264 000	260 000	260 000
	8:30	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley et du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
	8:30	Productivité non agricole – préel. (taux ann.)	T3	0,0 %	-1,4 %	3,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T3	2,2 %	3,6 %	-1,4 %
	13:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
VENDREDI 6	8:30	Création d'emplois non agricoles	Oct.	180 000	182 000	142 000
	8:30	Taux de chômage	Oct.	5,1 %	5,0 %	5,1 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Oct.	34,5	34,5	34,5
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Oct.	0,2 %	0,3 %	0,0 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Sept.	18,0	26,0	16,0
	16:15	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
SAMEDI 7	11:10	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
 CANADA						
LUNDI 2	---	---				
MARDI 3	---	---				
MERCREDI 4	8:15	Réserves internationales (G\$)	Oct.	n.d.	78,8	78,4
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Sept.	-1,90	-1,90	-2,53
JEUDI 5	10:00	Indice PMI-Ivey	Oct.	n.d.	n.d.	53,7
VENDREDI 6	8:30	Création d'emplois	Oct.	5 000	0	12 100
	8:30	Taux de chômage	Oct.	7,1 %	7,0 %	7,1 %
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Sept.	0,7 %	0,8 %	-3,7 %

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 2 au 6 novembre 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							
Japon	---	Confiance des consommateurs	Oct.	41,0		40,6	
LUNDI 2							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Oct.		n.d.		-3,0 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Oct.	53,1		52,7	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	50,7		50,7	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	51,6		51,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	52,0		52,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Oct.	51,3		51,5	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Nov.	2,00 %		2,00 %	
MARDI 3							
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Oct.	58,8		59,9	
MERCREDI 4							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Oct.	53,6		53,4	
Italie	3:45	Indice PMI services	Oct.	53,5		53,3	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Oct.	52,3		52,3	
France	3:50	Indice PMI services – final	Oct.	52,3		52,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Oct.	54,5		54,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Oct.	55,2		55,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Oct.	54,0		54,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Oct.	54,2		54,2	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Nov.	0,75 %		0,75 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Oct.	53,6		53,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Oct.	54,5		53,3	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Sept.	-0,5 %	-3,3 %	-0,8 %	-2,6 %
JEUDI 5							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Sept.	1,0 %	1,8 %	-1,8 %	1,9 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Oct.	n.d.		52,4	
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne					
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Oct.	n.d.		51,9	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Oct.	n.d.		54,0	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Oct.	n.d.		49,6	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Oct.	n.d.		51,7	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Sept.	0,2 %	3,0 %	0,0 %	2,3 %
Royaume-Uni	7:00	Publication du rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre					
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Nov.	0,50 %		0,50 %	
VENDREDI 6							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Sept.	101,9		103,5	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Sept.	112,1		112,2	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Sept.	0,5 %	1,3 %	-1,2 %	2,3 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Sept.	-3 100		-2 975	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Sept.	-3 000		-3 268	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Sept.	-0,1 %	1,3 %	1,0 %	1,9 %

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 normale de l'Est (GMT - 5 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 T3*	16 394	1,5	2,0	2,4	1,5	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T3*	11 269	3,2	3,2	2,7	1,7	1,5	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T3*	2 869	1,7	0,7	-0,6	-2,9	-1,9	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T3*	531,8	6,1	8,9	1,8	9,5	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T3*	2 222	2,1	2,1	6,2	3,0	9,0	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T3*	56,8	---	---	68,0	61,4	54,7	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T3*	2 128	1,9	1,5	3,4	2,8	3,4	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T3*	2 664	1,8	5,5	3,8	1,0	2,2	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T3*	16 868	2,9	2,8	2,5	1,2	1,9	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T3*	110,0	1,2	0,9	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 T3*	124,5	2,3	1,9	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)	Oct.*	97,6	102,6	91,0	94,3	94,1
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Oct.	90,0	87,2	93,1	95,9	86,9
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Sept.*	11 298	0,2	0,8	1,7	3,2
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Sept.*	12 290	0,2	1,0	1,6	3,4
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\$)	Sept.*	231 080	-1,2	-2,3	-2,4	-3,0
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.	1 105	1 161	1 337	1 038	1 053
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Sept.*	468,0	529,0	469,0	485,0	459,0
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)	Sept.*	109,7	-0,1	-0,0	0,6	0,2
Excluant aliments et énergie	Sept.*	109,8	0,1	0,3	0,7	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)	Août*	1 655 842	0,1	0,8	0,4	0,9
Production industrielle (M\$ 2007)	Août*	356 055	0,4	2,8	-0,7	0,5
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 (\$)	Août*	947,1	-0,7	0,0	-0,4	0,8
Nombre de salariés (k) (2)	Août*	15 684	-58,6	-20,6	-1,1	4,4
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)	Sept.*	111,0	-0,3	0,2	0,4	-0,4
Prix des matières premières (2002 = 100)	Sept.*	92,9	3,0	-9,8	-1,9	-20,9
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 (%)		
	30 oct.	23 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	0,07	0,01	0,00	0,08	0,01	0,01	0,12	0,03	-0,02
Obligations – 2 ans	0,73	0,67	0,54	0,66	0,60	0,47	0,78	0,61	0,44
– 5 ans	1,53	1,41	1,29	1,54	1,50	1,61	1,79	1,51	1,18
– 10 ans	2,16	2,08	1,99	2,20	2,12	2,33	2,48	2,13	1,67
– 30 ans	2,95	2,90	2,83	2,93	2,82	3,06	3,25	2,83	2,25
Indice S&P 500	2 088	2 075	1 951	2 104	2 108	2 018	2 131	2 058	1 868
Indice DJIA	17 738	17 647	16 472	17 690	18 024	17 391	18 312	17 602	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 143	1 163	1 139	1 094	1 173	1 166	1 302	1 179	1 084
Indice CRB	194,41	193,72	194,11	202,57	227,95	271,96	270,66	220,32	185,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,78	43,91	45,54	47,11	59,10	80,53	78,77	53,20	38,22
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,00	0,73	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,42	0,40	0,44	0,40	0,66	0,88	0,92	0,60	0,36
Obligations – 2 ans	0,57	0,53	0,51	0,41	0,71	1,02	1,07	0,63	0,32
– 5 ans	0,88	0,85	0,78	0,77	1,05	1,54	1,57	0,95	0,58
– 10 ans	1,55	1,51	1,40	1,44	1,66	2,05	2,09	1,59	1,24
– 30 ans	2,31	2,30	2,19	2,13	2,24	2,59	2,64	2,23	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	0,48	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,35	0,39	0,44	0,32	0,65	0,87	0,90	0,58	0,28
Obligations – 2 ans	-0,16	-0,14	-0,03	-0,25	0,11	0,55	0,56	0,02	-0,33
– 5 ans	-0,65	-0,56	-0,51	-0,77	-0,45	-0,07	-0,07	-0,56	-0,99
– 10 ans	-0,61	-0,57	-0,59	-0,76	-0,46	-0,28	-0,26	-0,54	-0,81
– 30 ans	-0,64	-0,60	-0,64	-0,80	-0,58	-0,47	-0,29	-0,60	-0,88
Indice S&P/TSX	13 681	13 954	13 340	14 468	15 340	14 613	15 451	14 550	13 005
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3141	1,3165	1,3149	1,3089	1,2159	1,1267	1,3422	1,2425	0,7610
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4544	1,4504	1,4741	1,4382	1,3620	1,4111	1,5441	1,4096	0,8423
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	0,53	0,51	0,51	0,61	0,36	0,80	0,99	0,56	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,94	1,86	1,70	1,88	1,85	2,24	2,29	1,85	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1068	1,1018	1,1211	1,0988	1,1202	1,2525	1,2554	1,1363	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5408	1,5314	1,5182	1,5624	1,5141	1,5998	1,6004	1,5387	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.