

Progression décevante des ventes au Canada

FAITS SAILLANTS

- Baisse des mises en chantier aux États-Unis, mais la hausse des permis de bâtir est encourageante.
- Après deux mois de recul, les prix à la consommation ont augmenté aux États-Unis.
- États-Unis : première progression de la fabrication depuis juillet.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale reste à 1,0 %.
- Canada : recul des ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants.

À SURVEILLER

- États-Unis : la croissance du PIB réel du troisième trimestre devrait être révisée à la hausse.
- Les ventes de maisons neuves ont probablement rebondi en octobre aux États-Unis, mais la revente risque un ressac.
- Canada : les prix des produits industriels pourraient encore reculer en octobre.

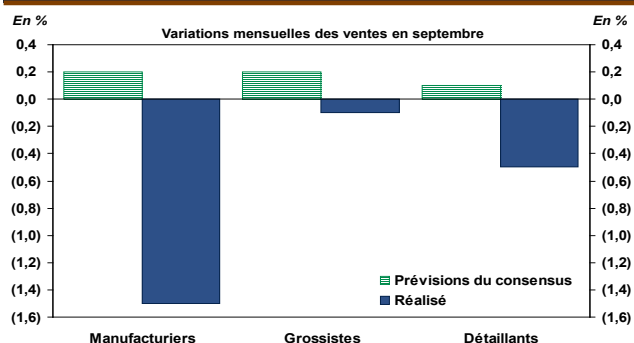
MARCHÉS FINANCIERS

- Les attentats de Paris n'ont pas nui aux Bourses.
- Peu de réaction des marchés obligataires au compte rendu de la Réserve fédérale.
- Le dollar canadien se maintient dans les environs de 0,75 \$ 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.....	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – Des résultats inférieurs aux attentes au Canada



Sources : Statistique Canada, 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

- Comme en septembre, la production industrielle a reculé de 0,2 % en octobre. On remarque toutefois que la production manufacturière a rebondi de 0,4 % après s'être contractée de 0,1 %. C'est la première hausse de la fabrication depuis juillet. L'activité dans le secteur minier a diminué de 1,5 %. La production d'énergie a chuté de 2,5 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 77,7 % à 77,5 %.
- Les indices manufacturiers régionaux se sont améliorés en novembre. Le gain est plutôt modeste du côté de l'indice Empire de la Fed de New York qui est passé de -11,4 à -10,7. L'indice de la Fed de Philadelphie est par contre revenu en territoire positif, passant de -4,5 à +1,9.
- Après deux mois de baisse essentiellement causée par un recul des prix de l'essence, l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en octobre. C'est sa plus forte hausse depuis juin. Même si les prix à la pompe ont diminué au cours du mois, les ajustements saisonniers font en sorte que les prix de l'énergie affichent un gain de 0,3 %. La hausse des prix des aliments a ralenti à 0,1 %, la plus faible croissance depuis mai. L'indice de base (qui exclut les aliments et l'énergie) a progressé de 0,2 %, soit le même rythme qu'en septembre. Les prix des biens sont généralement en baisse, incluant des reculs du côté des automobiles et des vêtements. La variation annuelle de l'IPC total est demeurée à 0,2 %, tandis que l'inflation de base est restée à 1,9 %.
- Après avoir bondi de 6,7 % en septembre, les mises en chantier ont subi un ressac de 11,0 % en octobre. C'est la pire baisse mensuelle depuis février. Le niveau annualisé est passé de 1 191 000 en septembre à 1 060 000 au cours du mois dernier, soit leur plus bas niveau depuis mars. La chute des mises en chantier provient essentiellement des logements multiples où la contraction est de 25,5 %, comparativement à une diminution plus modeste de 2,4 % pour les maisons individuelles. C'est dans l'ouest et le sud des États-Unis que les reculs ont été les plus marqués. On peut toutefois prévoir que les mises en chantier rebondiront dès le mois de novembre, car les permis de bâtir ont augmenté de 4,1 % en octobre pour atteindre un niveau de 1 150 000 unités.
- L'indicateur avancé a bondi de 0,6 % en octobre, sa plus forte croissance mensuelle depuis juillet 2014 si l'on tient compte des deuxièmes décimales. Les plus fortes contributions à la croissance proviennent de l'écart des taux d'intérêt, de la Bourse et des permis de bâtir. Étant donné les faiblesses des derniers mois, les variations sur 3, 6 ou 12 mois de l'indicateur avancé restent encore passablement lentes.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en octobre. Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 1,0 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a augmenté de 0,3 % durant le mois. Sa variation annuelle est restée à 2,1 %. De façon générale, la progression de l'IPC total a été un peu plus rapide que prévu en octobre. En outre, les effets saisonniers, habituellement observés à la baisse durant ce mois, ont été moins importants cette fois-ci. Si l'on fait abstraction de ces considérations, la version désaisonnalisée de l'IPC total affiche une hausse de 0,2 % en octobre, soit une progression similaire à la moyenne des six derniers mois.
- Les ventes au détail ont diminué de 0,5 % en septembre, soit un résultat inférieur aux attentes. La surprise provient essentiellement des ventes d'automobiles, où une baisse a été répertoriée en septembre alors que les données provisoires laissaient croire à une hausse. Il semble également que la diminution de certains prix (dont l'essence) a affecté plus que prévu la valeur des ventes au détail. Ainsi, les ventes au détail exprimées en termes réels affichent plutôt une hausse de 0,1 % durant le mois. Le bilan du troisième trimestre est assez bon pour le volume des ventes au détail avec un gain de 2,8 % (à rythme trimestriel annualisé). Cela laisse croire que les dépenses de consommation contribueront positivement à la croissance économique du troisième trimestre.
- Les ventes des manufacturiers ont reculé de 1,5 % en septembre. La plupart des prévisionnistes s'attendaient plutôt à une légère hausse durant le mois. Il faut dire que les baisses appréhendées dans les secteurs des produits automobiles et des produits aéronautiques ont été plus importantes que prévu. De plus, une diminution a été répertoriée dans le secteur de l'énergie alors que les données provisoires laissaient plutôt croire à une augmentation. En excluant ces trois secteurs, les ventes des manufacturiers affichent cependant un gain de 0,7 %, ce qui dresse un portrait un peu plus positif de la situation générale de la fabrication au pays.
- Les ventes des grossistes ont diminué de 0,1 % en septembre. En outre, les ventes de produits automobiles et de matériaux et fournitures de construction ont reculé significativement. Exprimées en termes réels, les ventes ont subi une baisse de 0,4 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,6 %. Après avoir connu un printemps plutôt favorable, les récentes difficultés du commerce de gros se sont donc poursuivies en septembre.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Le compte rendu de la Réserve fédérale appuie le scénario d'une hausse de taux en décembre

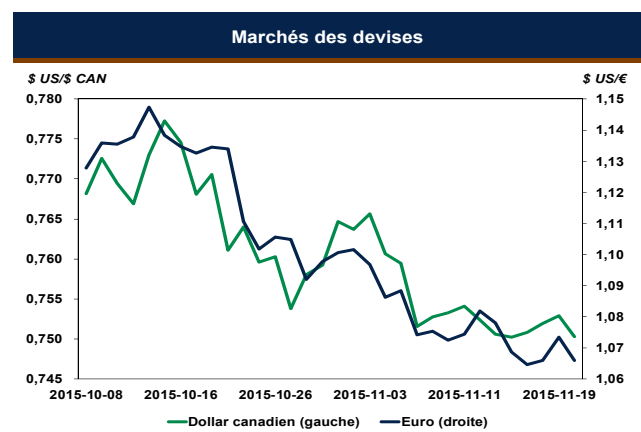
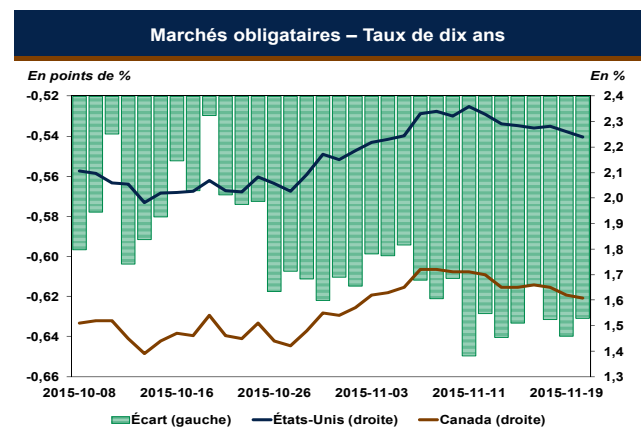
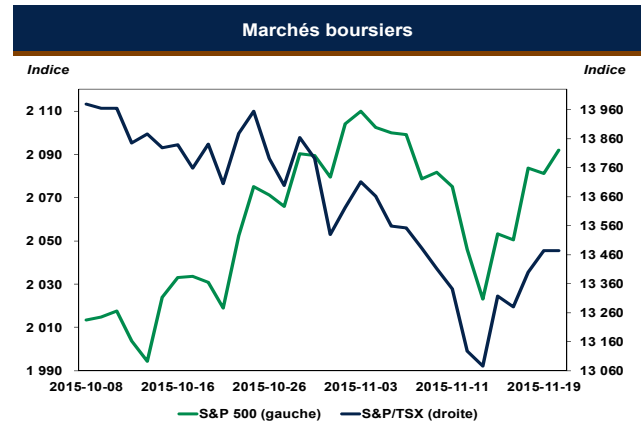
Les marchés boursiers ont fait fi des craintes soulevées par les attentats terroristes à Paris. L'indice CAC 40 en France n'a enregistré qu'une baisse marginale lundi. Le S&P 500 a avancé de 1,5 % au cours de cette séance. Les marchés ont prêté une attention particulière au compte rendu de la réunion de la Réserve fédérale (Fed) d'octobre. Les dirigeants ont une fois de plus laissé entendre qu'ils étaient prêts à hausser les taux en décembre, mais les Bourses n'ont pas été embêtées. Au contraire, le S&P 500 a regagné les 2 080 points mercredi. Après s'être stabilisé jeudi, il a repris sa progression vendredi matin. Le S&P/TSX aurait pu être vulnérable aux pressions baissières sur les prix du pétrole, mais il a plutôt maintenu une trajectoire haussière grâce à de forts gains dans les secteurs de la santé et de la consommation de base.

Contrastant avec la bonne performance des Bourses, les investisseurs des marchés obligataires se sont faits un peu plus prudents. Le taux américain de dix ans a fluctué dans une fourchette de 2,20 % à 2,30 %, tandis que les taux de deux et cinq ans ont été relativement stables. Le compte rendu de la Fed n'a pas causé d'onde de choc, les marchés escomptant déjà une forte probabilité de hausse de taux en décembre. Les taux canadiens ont adopté une trajectoire baissière vers la fin de la semaine. Des données décevantes sur les ventes au détail, de même que la faiblesse des prix du pétrole ont alimenté quelques préoccupations sur les perspectives économiques canadiennes.

Le dollar américain a continué de s'apprécier en début de semaine, puis il s'est déprécié jeudi malgré le fait que le compte rendu de la Fed ait renforcé le scénario d'une hausse de taux d'intérêt en décembre. Le billet vert semble avoir été pénalisé par une hausse de l'appétit pour le risque alors que les craintes relativement à un resserrement monétaire aux États-Unis sont moins présentes. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro évoluait à près de 1,07 \$ US et la livre était au-dessus de 1,52 \$ US. La récession technique confirmée au Japon lundi a nui au yen lundi, mais la devise s'est appréciée jeudi après que la Banque du Japon ait maintenu un discours jugé optimiste ne laissant pas croire à un nouvel assouplissement monétaire. Le dollar canadien a été assez stable durant la semaine aux environs de 0,75 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 23 nov. - 10:00

Octobre	taux ann.
Consensus	5 400 000
Desjardins	5 300 000
Septembre	5 550 000

Ventes de maisons existantes (octobre) – La revente a connu en septembre sa plus forte croissance mensuelle depuis le mois de mars. Le niveau obtenu demeure cependant sous celui qui précédait la baisse d'août, soit 5 580 000 unités en juillet. Le résultat attendu pour octobre devrait par contre à nouveau s'éloigner de ce récent sommet. Les données sur les ventes de maisons existantes en suspens ont diminué et elles suggèrent une décroissance de la revente. On observe aussi une diminution mensuelle du nombre de demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat. On s'attend à ce que le niveau de ventes de maisons existantes passe de 5 550 000 à 5 300 000.

Mardi 24 nov. - 8:30

T3 2015 - 2^e est.	taux ann.
Consensus	2,1 %
Desjardins	2,0 %
T3 2015 - 1^{er} est.	1,5 %

PIB réel (T3 – deuxième estimation) – La croissance du PIB réel s'est avérée un peu plus faible que les attentes lors de la publication de la première estimation des comptes nationaux. On s'attend toutefois à ce que le résultat de 1,5 % soit révisé pour s'approcher de la barre de 2 % et même la dépasser. L'ajustement haussier devrait surtout provenir d'une variation des stocks plus forte qu'initialement escompté. C'est cette composante du PIB qui avait amené la plus importante contribution négative selon la première estimation.

Mardi 24 nov. - 9:00

Septembre	a/a
Consensus	5,2 %
Desjardins	5,0 %
Août	5,1 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (septembre) – Le gain de 0,1 % des prix des maisons existantes en août représente la première hausse mensuelle depuis avril. On s'attend à un autre léger gain, soit de 0,2 % pour le mois de septembre. Cela ferait tout de même diminuer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller qui passerait de 5,1 % à 5,0 %.

Mardi 24 nov. - 10:00

Novembre	
Consensus	99,4
Desjardins	100,0
Octobre	97,6

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (novembre) – Après deux mois de hausse, incluant une très forte de 10,3 points en août, l'indice du Conference Board a diminué en octobre. On s'attend à une légère remontée pour le mois de novembre. La bonne performance du marché du travail et la diminution des prix de l'essence suggèrent un gain. La bonne performance de la Bourse, avec une hausse de plus de 5 % depuis la mi-octobre, et ce, même si les premières semaines de novembre ont été moins positives, est aussi un facteur pouvant aider l'humeur des ménages. Les autres indices de confiance, comme celui de l'Université du Michigan, ont aussi remonté en novembre. Il reste à voir si les attentats de Paris auront un écho sur la confiance des Américains.

Mercredi 25 nov. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Septembre	0,1 %

Dépenses de consommation (octobre) – La consommation réelle a connu une croissance de 0,2 % en septembre, aidée par le secteur automobile, mais minée par une baisse du côté des biens non durables. On s'attend à un gain réel de seulement 0,1 % en octobre alors que l'apport positif provenant des autos sera plus modeste. Les ventes au détail ont aussi été décevantes au cours du mois dernier, ne signalant donc pas d'accélération du côté des autres biens. La hausse de la consommation de services risque aussi d'être plus lente, considérant la diminution de la production d'énergie au cours du mois. En ajoutant la hausse prévue du déflateur des dépenses de consommation qui devrait être de 0,2 %, la consommation nominale devrait augmenter de 0,3 %. Aidé par la bonne performance du marché du travail en octobre, incluant l'accélération mensuelle des salaires, le revenu personnel nominal devrait croître de 0,4 %.

Nouvelles commandes de biens durables (octobre) – Les nouvelles commandes de biens durables ont de nouveau été particulièrement faibles en septembre. La faiblesse provenait surtout du secteur des transports, mais, excluant celui-ci, les commandes ont aussi diminué, soit de 0,4 %. On s'attend cependant à une remontée assez forte pour le mois d'octobre. Du côté des transports, la production d'automobiles au cours du mois suggère que les commandes ont encore augmenté. De plus, les commandes chez Boeing ont relativement mieux fait en octobre par rapport à septembre et elles seront de plus aidées par les ajustements saisonniers. Excluant les transports, on anticipe que les commandes ont probablement augmenté de 0,5 %, conformément avec la meilleure tenue de la composante « nouvelles commandes » de l'ISM manufacturier. Somme toute, un gain de 4,0 % des nouvelles commandes de biens durables est attendu.

Ventes de maisons neuves (octobre) – Les ventes de maisons neuves individuelles sont plutôt volatiles depuis quelques mois. Ainsi, après une baisse de 8,6 % en juin, elles ont augmenté de 7,2 % en juillet et de 5,2 % en août pour ensuite rechuter de 11,5 % en septembre. Le plus récent niveau semble particulièrement bas; c'est même le plus faible depuis novembre 2014. On s'attend à un nouveau rebond des ventes de maisons neuves en octobre. L'octroi de permis de bâtir a notamment augmenté au cours du mois dernier et la confiance des constructeurs reste bonne. On s'attend à ce que les ventes de maisons neuves individuelles atteignent 520 000 unités.


CANADA

Indice des prix des produits industriels (octobre) – Une fois exprimés en dollars canadiens, les prix des produits de base ont diminué de 2,0 % en octobre. La baisse est une fois de plus observée au sein de l'énergie, mais aussi dans la plupart des autres secteurs. Dans ces conditions, l'indice des prix des matières brutes devrait connaître un autre recul durant le mois. Cela ralentira aussi la progression de l'indice des prix des produits industriels, qui devrait subir une troisième baisse mensuelle consécutive en octobre.


OUTRE-MER

Zone euro : Indicateurs de confiance (novembre) – Les indices PMI eurolandais de novembre seront publiés lundi. Ils affichent une certaine stagnation depuis quelques mois. L'indice composite a augmenté en octobre, mais il demeure tout de même plus bas que le récent sommet de 54,3 enregistré en août. Les indices de confiance économique seront publiés vendredi. Depuis quelques mois, leur tendance est légèrement à la hausse et la version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs suggère une modeste amélioration en novembre. De plus, les indices IFO allemands de confiance des grandes entreprises seront publiés mardi.

Mercredi 25 nov. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	1,6 %
Desjardins	4,0 %
Septembre	-1,2 %

Mercredi 25 nov. - 10:00

Octobre	taux ann.
Consensus	500 000
Desjardins	520 000
Septembre	468 000


Vendredi 27 nov. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	-0,1 %
Septembre	-0,3 %

Durant la semaine

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 23 au 27 novembre 2015


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 23						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Oct.	5 400 000	5 300 000	5 550 000
MARDI 24						
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3d	2,1 %	2,0 %	1,5 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Sept.	5,2 %	5,0 %	5,1 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Nov.	99,4	100,0	97,6
MERCREDI 25						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	16-20 nov.	271 000	273 000	271 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Oct.	1,6 %	4,0 %	-1,2 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Oct.	0,4 %	0,4 %	0,1 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Oct.	0,3 %	0,3 %	0,1 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Oct.	0,2 %	0,2 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Oct.	0,1 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Oct.	0,3 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Oct.	1,4 %	1,4 %	1,3 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Nov.	93,1	93,1	93,1
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Oct.	500 000	520 000	468 000
JEUDI 26						
	---	Marchés fermés (<i>Thanksgiving Day</i>)				
VENDREDI 27						

CANADA						
LUNDI 23						

MARDI 24						


MERCREDI 25						

JEUDI 26						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Sept.	n.d.	1,1 %	0,8 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Sept.	n.d.	0,1 %	-0,4 %
	8:30	Statistiques financières trimestrielles des entreprises T3				
VENDREDI 27						
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Oct.	n.d.	-0,1 %	-0,3 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Oct.	n.d.	-2,0 %	3,0 %

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 23 au 27 novembre 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
LUNDI 23								
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Nov.	52,5		52,6		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Nov.	50,8		50,6		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Nov.	52,5		52,7		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Nov.	54,0		54,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Nov.	52,0		52,1		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Nov.	54,4		54,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Nov.	54,0		53,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Nov.	52,3		52,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Nov.	54,1		54,1		
MARDI 24								
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T3	0,3 %	1,7 %	0,3 %	1,7 %	
France	2:45	Confiance des entreprises	Nov.	101		101		
France	2:45	Perspectives de production	Nov.	n.d.		2		
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Nov.	108,2		108,2		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Nov.	112,4		112,6		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Nov.	104,0		103,8		
MERCREDI 25								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Nov.	14,25 %		14,25 %		
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Nov.	n.d.		48,7		
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Sept.	n.d.		101,4		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Sept.	n.d.		111,9		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Nov.	95		96		
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Sept.	n.d.	n.d.	-5,5 %	2,1 %	
Italie	5:00	Ventes au détail	Sept.	n.d.	n.d.	0,3 %	1,3 %	
JEUDI 26								
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Oct.		4,9 %		4,9 %	
Allemagne	7:00	Confiance des consommateurs	Déc.	9,2		9,4		
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Oct.		0,0 %		-0,4 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Oct.		0,3 %		0,0 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Nov.		0,2 %		0,1 %	
Japon	18:30	Taux de chômage	Oct.	3,4 %		3,4 %		
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Nov.	2		2		
VENDREDI 27								
France	2:45	Dépenses de consommation	Oct.	0,0 %	n.d.	0,0 %	2,6 %	
France	2:45	Indice des prix à la production	Oct.	n.d.	n.d.	0,1 %	-2,6 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Nov.	116,5		116,9		
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Nov.	105,7		105,9		
Italie	4:00	Confiance économique	Nov.	n.d.		107,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Sept.	0,3 %		0,0 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,5 %	2,3 %	0,5 %	2,3 %	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Nov.	0,45		0,44		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Nov.	n.d.		-6,0		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Nov.	-2,0		-2,0		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Nov.	12,0		11,9		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Nov.	105,9		105,9		

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 T3	106,4	1,6	0,4	0,7	-0,0	0,9	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T3	107,1	1,4	2,0	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)	Oct. *	124,1	0,6	0,5	1,6	3,5
Indice ISM manufacturier (1)	Oct.	50,1	50,2	52,7	51,5	57,9
Indice ISM non manufacturier (1)	Oct.	59,1	56,9	60,3	57,8	56,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Oct.	97,6	102,6	91,0	94,3	94,1
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Nov.	93,1	90,0	91,9	90,7	88,8
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\$)	Sept.	3 499	0,8	1,9	4,0	7,1
Ventes au détail (M\$)	Oct.	447 255	0,1	0,0	1,9	1,7
Excluant automobiles (M\$)	Oct.	353 392	0,2	-0,3	1,7	0,5
Production industrielle (2007 = 100)	Oct. *	107,2	-0,2	-0,3	0,1	0,3
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Oct. *	77,5	77,7	78,0	78,0	78,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Sept.	466 303	-1,0	-2,9	-2,5	-6,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Sept.	231 175	-1,2	-2,3	-2,3	-2,9
Stocks des entreprises (G\$)	Sept.	1 818	0,3	0,4	1,8	2,5
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Oct. *	1 060	1 191	1 152	1 190,0	1 079
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Oct. *	1 150	1 105	1 130	1 140	1 120
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\$)	Sept.	1 094	0,6	1,8	8,7	14,1
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.	-40 812	-48 017	-45 205	-52 163	-43 186
Emplois non agricoles (k) (2)	Oct.	142 654	271,0	561,0	1 289	2 814
Taux de chômage (%) (1)	Oct.	5,0	5,1	5,3	5,4	5,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Oct. *	238,0	0,2	-0,0	0,9	0,1
Excluant aliments et énergie	Oct. *	243,7	0,2	0,5	0,9	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)	Oct.	192,5	-0,3	-2,1	0,2	-4,1
Excluant aliments et énergie	Oct.	192,7	-0,3	-0,2	0,6	1,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Oct.	122,0	-0,2	-2,2	-2,5	-6,7
Prix des importations (2000 = 100)	Oct.	121,7	-0,5	-3,0	-2,7	-10,5

* 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\$)	Sept.*	51 081	-1,5	-0,3	0,6	-2,9
Mises en chantier (k) (1)	Oct.	198,1	231,3	191,8	178,3	180,7
Permis de bâtir (M\$)	Sept.	7 055	-6,7	-9,4	1,0	-6,0
Ventes au détail (M\$)	Sept.*	43 309	-0,5	0,4	1,7	1,2
Excluant automobiles (M\$)	Sept.*	32 346	-0,5	-0,6	0,1	0,1
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.*	55 241	-0,1	-0,2	2,0	1,4
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.	-1 729	-2 657	-1 061	-3 597	146,1
Exportations (M\$)	Sept.	44 508	0,7	-0,0	4,7	-0,7
Importations (M\$)	Sept.	46 236	-1,3	1,4	0,2	3,5
Emplois (k) (2)	Oct.	18 023	44,4	22,8	21,3	11,9
Taux de chômage (%) (1)	Oct.	7,0	7,1	6,8	6,8	6,6
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)	Oct.*	127,2	0,1	-0,1	0,8	1,0
Excluant aliments et énergie	Oct.*	122,2	0,2	0,7	1,0	1,7
Excluant huit éléments volatils	Oct.*	127,0	0,3	0,8	1,2	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\$)	Sept.	807 996	1,0	3,7	5,0	9,0

* 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 (%)		
	20 nov.	13 nov.	-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	0,10	0,13	0,01	0,03	0,02	0,01	0,15	0,03	-0,02
Obligations – 2 ans	0,89	0,86	0,67	0,62	0,62	0,51	0,90	0,63	0,44
– 5 ans	1,66	1,67	1,41	1,44	1,58	1,61	1,79	1,52	1,18
– 10 ans	2,24	2,29	2,08	2,05	2,23	2,32	2,48	2,13	1,67
– 30 ans	3,01	3,07	2,90	2,74	3,00	3,02	3,25	2,83	2,25
Indice S&P 500	2 092	2 023	2 075	1 971	2 126	2 064	2 131	2 061	1 868
Indice DJIA	17 860	17 245	17 647	16 460	18 232	17 810	18 312	17 608	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 079	1 082	1 163	1 158	1 206	1 205	1 302	1 174	1 069
Indice CRB	184,25	184,77	193,72	191,34	225,56	269,11	267,20	215,75	183,60
Pétrole WTI (\$ US/baril)	40,03	40,69	43,91	40,45	58,88	76,52	75,74	51,27	38,22
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,00	0,70	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,46	0,44	0,40	0,38	0,63	0,90	0,92	0,58	0,36
Obligations – 2 ans	0,60	0,61	0,53	0,33	0,68	1,07	1,06	0,60	0,32
– 5 ans	0,92	0,95	0,85	0,61	1,05	1,51	1,50	0,92	0,58
– 10 ans	1,61	1,65	1,51	1,27	1,77	2,01	1,98	1,57	1,24
– 30 ans	2,32	2,35	2,30	2,01	2,36	2,55	2,53	2,22	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	0,45	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,36	0,31	0,39	0,35	0,61	0,89	0,90	0,54	0,28
Obligations – 2 ans	-0,28	-0,25	-0,14	-0,29	0,06	0,56	0,56	-0,02	-0,33
– 5 ans	-0,74	-0,72	-0,56	-0,83	-0,53	-0,10	-0,08	-0,59	-0,99
– 10 ans	-0,63	-0,64	-0,57	-0,78	-0,46	-0,31	-0,26	-0,56	-0,81
– 30 ans	-0,69	-0,72	-0,60	-0,73	-0,64	-0,47	-0,29	-0,61	-0,88
Indice S&P/TSX	13 475	13 075	13 954	13 474	15 201	15 111	15 451	14 472	13 005
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3328	1,3324	1,3165	1,3186	1,2279	1,1231	1,3422	1,2534	0,7503
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4205	1,4362	1,4504	1,5018	1,3528	1,3915	1,5441	1,4103	0,7997
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	0,48	0,56	0,51	0,57	0,60	0,77	0,99	0,54	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,87	1,98	1,86	1,83	1,92	2,05	2,19	1,84	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0659	1,0780	1,1018	1,1390	1,1018	1,2391	1,2512	1,1265	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5206	1,5234	1,5314	1,5697	1,5490	1,5656	1,5884	1,5355	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.