

L'attention se tourne vers la Banque centrale européenne

FAITS SAILLANTS

- La croissance du PIB réel américain du troisième trimestre est révisée à la hausse : 2,1 % plutôt que 1,5 %.
- États-Unis : une consommation modeste en octobre malgré une bonne croissance des revenus.
- Baisse de la confiance des consommateurs américains en novembre.
- États-Unis : les ventes de maisons neuves rebondissent, mais la revente recule.
- Canada : les bénéfices d'exploitation des entreprises ont diminué au troisième trimestre.

À SURVEILLER

- Les embauches devraient être moins fortes qu'en octobre aux États-Unis.
- États-Unis : une hausse de l'ISM manufacturier est prévue.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait demeurer inchangé en septembre.
- Canada : le PIB réel pourrait croître d'environ 2,4 % au troisième trimestre.
- La Banque du Canada devrait laisser le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.
- Canada : le solde commercial pourrait légèrement s'améliorer en octobre.
- Canada : une légère perte d'emplois est prévue pour novembre.

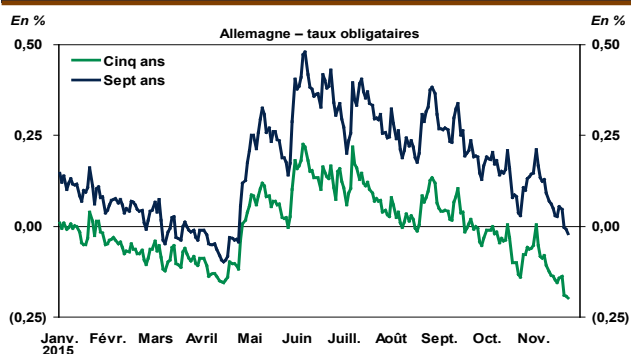
MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse américaine maintient ses acquis.
- Les taux obligataires de long terme en baisse dans la plupart des pays développés.
- Légers gains pour le dollar américain. Le huard passe sous 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 | 7 |
| Tableaux | |
| Indicateurs économiques – États-Unis | 9 |
| Indicateurs économiques – Canada | 10 |
| Principaux indicateurs financiers | 11 |

Graphique de la semaine – Les taux allemands aux échéances intermédiaires réagissent en baisse aux spéculations sur la BCE



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

- La deuxième estimation des comptes nationaux du troisième trimestre a amené une révision à la hausse de la variation annualisée du PIB réel. Celle-ci est passée d'une première estimation de 1,5 % à 2,1 %. C'est surtout la révision de la variation des stocks qui a amené le changement. Cette variation passe de 56,8 G\$ US à 90,2 G\$ US; la contribution à la croissance passe ainsi de -1,44 point à -0,59 point. La consommation et les exportations nettes ont toutefois été révisées à la baisse. Du côté de l'investissement et des dépenses publiques, les modifications sont mineures.
- La consommation réelle a augmenté de 0,1 % en octobre, le même résultat qu'en septembre. La consommation de biens a progressé de 0,2 %, tandis que celle des services a stagné. Le revenu disponible réel a augmenté de 0,4 %. Le déflateur des dépenses de consommation a crû de 0,1 %, tandis que le déflateur de base, qui exclut les aliments et l'énergie, est demeuré stable.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 3,0 % en octobre après un recul de 0,8 % en septembre. C'est la première hausse depuis juillet. Le bond est surtout dû au secteur de l'aviation civile (+81,0 %), mais on remarque aussi un gain de 0,5 % si l'on exclut les transports. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont augmenté de 1,3 %.
- La confiance des consommateurs s'est à nouveau détériorée en novembre selon l'enquête du Conference Board. L'indice est passé de 99,1 en octobre à seulement 90,4, son plus bas niveau depuis septembre 2014. La version finale de l'indice de confiance de l'Université du Michigan amène une révision à la baisse. Il se situait à 90,0 en octobre et la version préliminaire de novembre le plaçait à 93,1, tandis que la version finale le ramène à 91,3.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a enregistré une hausse mensuelle de 0,6 %, la plus forte depuis mars. Ce gain permet à la variation annuelle de l'indice de passer de 5,1 % à 5,5 %.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 10,7 % en octobre après un recul de 12,9 % en septembre. Les ventes sont ainsi passées de 513 000 unités en août à 447 000 en septembre puis à 495 000 en octobre. Le gain provient surtout du nord-est des États-Unis.
- Après un bond de 4,7 % en septembre, les ventes de maisons existantes ont subi un ressac de 3,4 % en octobre. Cette baisse fait passer la revente de 5 550 000 unités à 5 360 000 unités. La décroissance provient à la fois des maisons individuelles (-3,7 %) et des copropriétés (-1,6 %). Les ventes ont surtout diminué dans l'ouest des États-Unis.

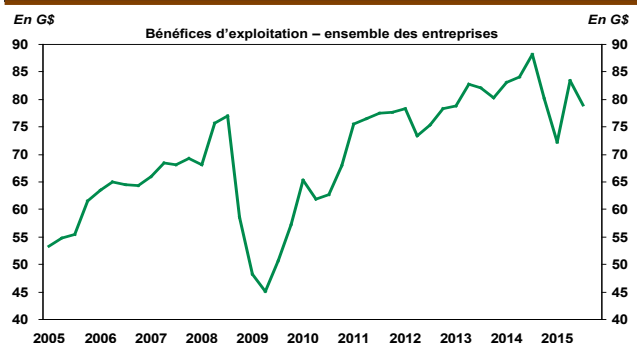
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Selon les données de Statistique Canada, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont recommencé à diminuer au troisième trimestre (-5,4 %) après avoir connu un sursis au trimestre précédent (+15,7 %). La marge bénéficiaire des entreprises est passée de 9,13 % à 8,59 %. Après un printemps prometteur, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont de nouveau reculé à l'été. Le bas niveau des prix du pétrole a évidemment grandement affecté les résultats financiers du secteur de l'énergie, qui a subi une perte d'un peu plus de 1 G\$ au troisième trimestre. Cela dit, la baisse des bénéfices est aussi observée dans plusieurs autres secteurs d'activité, ce qui témoigne de difficultés plus généralisées.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué de 0,5 % en octobre. Cette baisse s'explique par un recul des prix des produits énergétiques et du pétrole (-1,0 %) ainsi que des autres produits (-0,4 %). L'indice des prix des matières brutes a augmenté de 0,4 %, soit un résultat étonnant alors que les données préliminaires laissaient plutôt croire à une baisse significative durant le mois.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont de nouveau perdu du terrain au troisième trimestre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés anticipent une annonce importante de la Banque centrale européenne

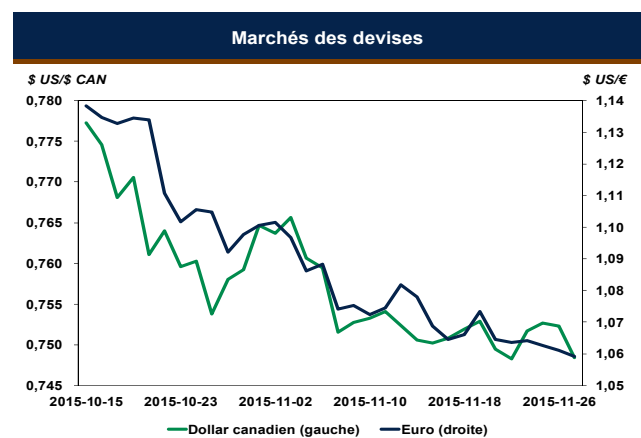
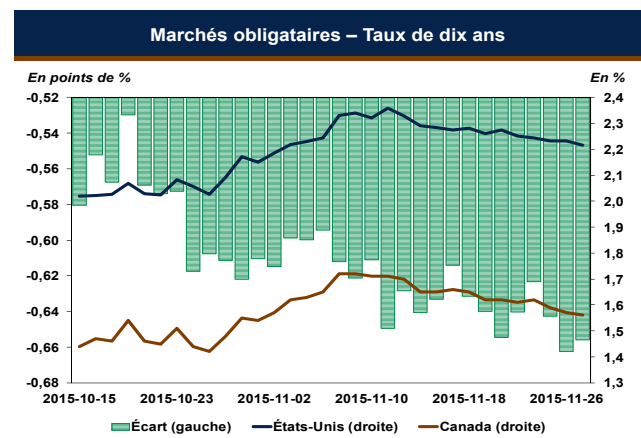
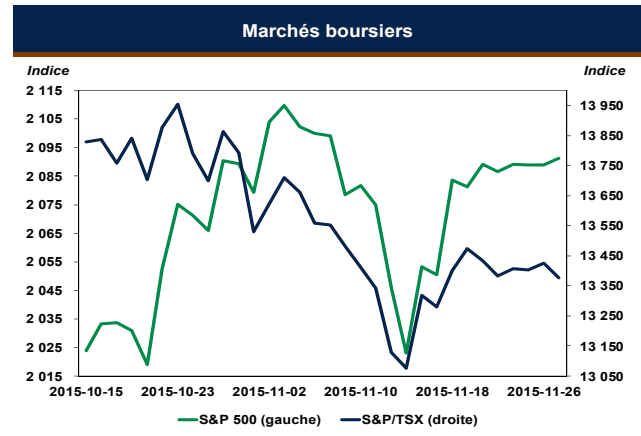
Le ton demeure généralement positif sur les Bourses. Les indices européens se sont rapidement remis des inquiétudes causées par la montée de tensions militaires entre la Russie et la Turquie, et ils étaient tous en voie d'enregistrer des gains hebdomadaires. Les attentes élevées en vue de la rencontre de la Banque centrale européenne (BCE) du 3 décembre prochain ont contribué à maintenir l'optimisme. Aux États-Unis, dans une semaine entrecoupée par le congé de la *Thanksgiving*, le S&P 500 a pour la plupart du temps oscillé aux alentours des 2 090 points, conservant ainsi ses acquis de la semaine précédente. Le rebond des prix du pétrole a été peu profitable à la Bourse canadienne, qui était en voie de conclure la semaine en légère baisse.

Les spéculations quant au contenu des annonces de la BCE ont fait diminuer les taux en Europe. Le taux allemand de sept ans est passé en territoire négatif pour la première fois depuis avril. Les taux obligataires américains de long terme ont également conservé une légère trajectoire baissière, mais ceux aux échéances de court terme ont été plus stables. Les données parues aux États-Unis durant la première moitié de la semaine ont été mitigées, sans toutefois constituer une raison pour écarter le scénario de hausse de taux en décembre pour la Réserve fédérale. Le courant baissier des taux de long terme n'a pas échappé au Canada. Celui de dix ans s'établissait à 1,57 % vendredi matin, une diminution hebdomadaire d'environ dix points.

Le dollar américain a fait quelques gains supplémentaires cette semaine, les plus importants ayant été réalisés contre les devises européennes. L'euro demeure sous pression malgré la publication de données plus encourageantes pour l'économie de la zone. La devise est passée sous 1,06 \$ US en anticipation d'une intervention de la BCE. La livre sterling a accompagné l'euro vers le bas et s'est approchée de 1,50 \$ US. La dépréciation de la livre a été un peu plus grande en raison de certaines statistiques décevantes publiées au Royaume-Uni. Le dollar canadien a peu profité de la remontée des prix du pétrole à 43 \$ US le baril. La devise a fait quelques incursions sous 0,75 \$ US durant la semaine, y compris vendredi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 1^{er} déc. - 10:00

| | |
|-----------------|-------------|
| Novembre | |
| Consensus | 50,5 |
| Desjardins | 51,1 |
| Octobre | 50,1 |

Indice ISM manufacturier (novembre) – L'ISM manufacturier s'est encore un peu plus approché de la barre des 50 en octobre en reculant à 50,1. Cette tendance baissière pourrait toutefois être terminée. Certains indices manufacturiers régionaux se sont d'ailleurs améliorés au cours du mois de novembre. On anticipe que l'indice ISM gagnera un point pour passer à 51,1.

Jeudi 3 déc. - 10:00

| | |
|-----------------|-------------|
| Novembre | |
| Consensus | 58,0 |
| Desjardins | 59,0 |
| Octobre | 59,1 |

Indice ISM non manufacturier (novembre) – Après deux mois de baisse, l'ISM non manufacturier a rebondi en octobre de 56,9 à 59,1, son plus haut niveau depuis juillet. Les données mixtes concernant la confiance des ménages en novembre suggèrent que l'ISM non manufacturier devrait demeurer près de son plus récent niveau, qui est particulièrement élevé.

Vendredi 4 déc. - 8:30

| | |
|-----------------|----------------|
| Novembre | |
| Consensus | 200 000 |
| Desjardins | 180 000 |
| Octobre | 271 000 |

Création d'emplois selon les entreprises (novembre) – La forte création d'emplois en octobre a été une bonne surprise qui a raffermi les probabilités que la Réserve fédérale (Fed) entame les hausses de taux directeurs en décembre. On s'attend cependant à une baisse de cadence des embauches dès le mois de novembre, mais le ralentissement ne sera pas assez important pour inquiéter les dirigeants de la Fed. Premièrement, la vitalité des embauches en octobre est difficilement soutenable. Deuxièmement, bien que très basses, les demandes initiales d'assurance-chômage ont été légèrement plus élevées à la mi-novembre qu'à la mi-octobre. Troisièmement, les résultats de l'enquête de confiance des ménages du Conference Board au sujet de l'emploi se sont nettement détériorés au cours du mois. On anticipe donc une diminution des embauches jusqu'à 180 000 postes. Le taux de chômage pourrait demeurer à 5,0 %. Il sera aussi intéressant de regarder l'évolution du salaire horaire qui a fait un gain de 0,4 % en octobre. Une croissance mensuelle d'au moins 0,3 % serait nécessaire pour pouvoir conserver le rythme annuel de 2,5 %.

Vendredi 4 déc. - 8:30

| | |
|------------------|--------------|
| Octobre | G\$ US |
| Consensus | -40,6 |
| Desjardins | -43,0 |
| Septembre | -40,8 |

Balance commerciale (octobre) – La balance commerciale s'est améliorée en septembre, passant de -48,0 G\$ US à -40,8 G\$ US, le plus petit déficit depuis le mois de février. On s'attend toutefois à une modeste détérioration du solde en octobre. Les données préliminaires sur le commerce de marchandises font état d'un ressac d'environ 2,8 % des exportations nominales et d'une baisse de 2,0 % des importations. Dans les deux cas, ce sont les équipements industriels (qui peuvent inclure les produits pétroliers) qui connaissent la plus importante réduction. Le déficit pourrait passer à 43,0 G\$ US.



Compte courant (T3) – Au total, la valeur des exportations de marchandises a augmenté 2,7 % au troisième trimestre, alors que celle des importations a reculé de 0,8 %. Ainsi, le solde au chapitre des biens s'est amélioré significativement durant la période, ce qui devrait favoriser une baisse du déficit du solde du compte courant.

PIB réel par industrie (septembre) – De façon générale, les résultats des indicateurs économiques du mois de septembre ont été assez mauvais. En outre, le volume des ventes des manufacturiers et des grossistes ont diminué, tandis que les ventes des détaillants exprimées en termes réels n'ont augmenté que de 0,1 %. Par contre, l'évolution du nombre total d'heures travaillées est plus positive avec un gain de 0,3 %. Globalement, nos estimations indiquent que la progression du PIB réel par industrie devrait être pratiquement nulle en septembre.

PIB réel (T3) – Après avoir connu deux trimestres consécutifs de recul, le PIB réel canadien devrait rebondir au troisième trimestre et revenir en territoire positif. Il faut dire que l'acquis de croissance est assez élevé grâce aux augmentations du PIB réel par industrie en juin (+0,4 %), juillet (+0,3 %) et août (+0,1 %). Si l'on tient compte de notre prévision de 0,0 % pour le mois de septembre, l'ensemble du troisième trimestre pourrait se solder par un gain de 2,4 % (à rythme trimestriel annualisé). Le commerce extérieur ainsi que les dépenses de consommation devraient apporter une contribution significative à cette hausse du PIB réel. Tout porte à croire cependant que les investissements non résidentiels diminueront encore durant le trimestre.

Réunion de la Banque du Canada (décembre) – L'évolution récente de la conjoncture économique canadienne est assez conforme aux dernières projections des autorités monétaires. Dans ce contexte, il faut s'attendre à ce que la Banque du Canada poursuive son *statu quo* en laissant le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %. Il faudra toutefois attendre à la décision de janvier pour que le prochain *Rapport sur la politique monétaire* soit publié.

Commerce international de marchandises (octobre) – Exprimés en dollars canadiens et corrigés des effets saisonniers, les prix des matières premières ont augmenté de 0,3 % en octobre. La hausse au sein de l'énergie ayant été presque entièrement contrebalancée par une baisse dans la plupart des autres produits de base. Cela laisse croire que la valeur des exportations de matières premières n'augmentera pas significativement. Par contre, des données américaines démontrent que la production a augmenté de 0,7 % dans l'industrie de l'automobile, ce qui devrait permettre une légère hausse des exportations. Comme la progression des importations pourrait demeurer modeste en raison notamment de la faiblesse des investissements, une légère amélioration du solde commercial est prévue durant le mois.

Enquête sur la population active (novembre) – Après une hausse étonnante de 44 400 emplois en octobre, le marché du travail devrait reprendre une progression plus lente en novembre. Avec la croissance économique modérée observée au cours des derniers mois, la tendance de l'emploi (établie à l'aide d'une moyenne mobile sur six mois) devrait être aux alentours de 10 000 postes par mois. Pour y parvenir, il faudrait que le mois de novembre se termine avec une légère perte d'emplois. Le taux de chômage devrait rester à 7,0 %.

Lundi 30 nov. - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| T3 2015 | G\$ |
| Consensus | -15,2 |
| Desjardins | -15,6 |
| T2 2015 | -17,4 |

Mardi 1^{er} déc. - 8:30

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

Mardi 1^{er} déc. - 8:30

| | |
|----------------|---------------|
| T3 2015 | taux ann. |
| Consensus | 2,4 % |
| Desjardins | 2,4 % |
| T2 2015 | -0,5 % |

Mercredi 2 déc. - 10:00

| | |
|-------------------|---------------|
| Décembre | |
| Consensus | 0,50 % |
| Desjardins | 0,50 % |
| 21 octobre | 0,50 % |

Vendredi 4 déc. - 8:30

| | |
|------------------|--------------|
| Octobre | G\$ |
| Consensus | -1,70 |
| Desjardins | -1,60 |
| Septembre | -1,73 |

Vendredi 4 déc. - 8:30

| | |
|-----------------|---------------|
| Novembre | |
| Consensus | -12 500 |
| Desjardins | -5 000 |
| Octobre | 44 400 |

**OUTRE-MER**

Jeudi 3 déc. - 7:45




Décembre


| | |
|-------------------|---------------|
| Consensus | 0,05 % |
| Desjardins | 0,05 % |
| 22 octobre | 0,05 % |

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (décembre) – La Banque centrale européenne (BCE) a laissé entendre en octobre qu'elle pourrait accroître ses mesures d'assouplissement en décembre si les nouvelles prévisions d'inflation ne montraient pas un retour à la cible à moyen terme. La valeur de l'euro était toutefois beaucoup plus élevée en octobre, ce qui accentuait les risques de faible inflation. En dépit du retour de l'euro à 1,06 \$ US, plusieurs dirigeants de la BCE ont tout de même continué d'envoyer des signaux favorables à une intervention alors que les prix des matières premières ont continué de reculer. La principale question pour la BCE ne semble plus être si elle va agir ou non, mais plutôt avec quelle intensité. La BCE est dans une situation difficile; elle ne voudra pas décevoir les marchés, mais certains dirigeants semblent cependant réticents à acheter des actifs financiers plus risqués. Elle pourrait ainsi annoncer une bonification de son programme d'achat de titres et abaisser davantage en territoire négatif son taux de dépôt. Plusieurs indicateurs économiques seront publiés cette semaine en zone euro. Le taux de chômage du mois d'octobre sera rendu public mardi. Il se situait à 10,8 % en septembre, une nette amélioration par rapport à 11,5 % un an auparavant. La première estimation de l'inflation de novembre sera publiée mercredi. Finalement, les ventes au détail d'octobre seront connues jeudi; elles avaient légèrement diminué en septembre.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 30 novembre au 4 décembre 2015

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
|  ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 30 | 9:45 | Indice PMI de Chicago | Nov. | 54,0 | 55,0 | 56,2 |
| | 10:00 | Ventes en suspens de maisons existantes (m/m) | Oct. | 1,0 % | n.d. | -2,3 % |
| MARDI 1 | --- | Ventes d'automobiles (taux ann.) | Nov. | 18 000 000 | 18 000 000 | 18 120 000 |
| | 10:00 | Dépenses de construction (m/m) | Oct. | 0,5 % | 0,9 % | 0,6 % |
| | 10:00 | Indice ISM manufacturier | Nov. | 50,5 | 51,1 | 50,1 |
| | 12:45 | Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans | | | | |
| | 20:00 | Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard | | | | |
| MERCREDI 2 | 8:10 | Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart | | | | |
| | 8:30 | Productivité non agricole – final (taux ann.) | T3 | 2,2 % | 2,3 % | 1,6 % |
| | 8:30 | Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.) | T3 | 1,0 % | 0,7 % | 1,4 % |
| | 12:25 | Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen | | | | |
| | 14:00 | Publication du Livre beige | | | | |
| 15:40 | Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams | | | | | |
| JEUDI 3 | 8:30 | Demandes d'assurance-chômage | 23-27 nov. | 269 000 | 268 000 | 260 000 |
| | 10:00 | Indice ISM non manufacturier | Nov. | 58,0 | 59,0 | 59,1 |
| | 10:00 | Nouvelles commandes manufacturières (m/m) | Oct. | 1,2 % | 0,7 % | -1,0 % |
| | 10:00 | Témoignage de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen, devant un comité du Congrès | | | | |
| | 13:10 | Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher | | | | |
| VENDREDI 4 | 8:30 | Balance commerciale – biens et services (G\$ US) | Oct. | -40,6 | -43,0 | -40,8 |
| | 8:30 | Création d'emplois non agricoles | Nov. | 200 000 | 180 000 | 271 000 |
| | 8:30 | Taux de chômage | Nov. | 5,0 % | 5,0 % | 5,0 % |
| | 8:30 | Salaire horaire moyen (m/m) | Nov. | 0,2 % | 0,2 % | 0,4 % |
| | 8:30 | Heures hebdomadaires travaillées | Nov. | 34,5 | 34,5 | 34,5 |
| | 15:45 | Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard | | | | |
| | 16:00 | Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota | | | | |
|  CANADA | | | | | | |
| LUNDI 30 | 8:30 | Compte courant de la balance des paiements (G\$) | T3 | -15,2 | -15,6 | -17,4 |
| MARDI 1 | 8:30 | PIB réel par industrie (m/m) | Sept. | 0,0 % | 0,0 % | 0,1 % |
| | 8:30 | PIB réel (taux ann.) | T3 | 2,4 % | 2,4 % | -0,5 % |
| MERCREDI 2 | 10:00 | Réunion de la Banque du Canada | Déc. | 0,50 % | 0,50 % | 0,50 % |
| JEUDI 3 | 8:15 | Réserves internationales (G\$) | Nov. | n.d. | 78,9 | 79,2 |
| VENDREDI 4 | 8:30 | Balance commerciale (G\$) | Oct. | -1,70 | -1,60 | -1,73 |
| | 8:30 | Productivité du travail (t/t) | T3 | 0,3 % | 0,3 % | -0,6 % |
| | 8:30 | Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t) | T3 | n.d. | 0,2 % | 0,4 % |
| | 8:30 | Création d'emplois | Nov. | -12 500 | -5 000 | 44 400 |
| | 8:30 | Taux de chômage | Nov. | 7,1 % | 7,0 % | 7,0 % |
| | 10:00 | Indice PMI-Ivey | Nov. | n.d. | n.d. | 53,1 |

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 30 novembre au 4 décembre 2015

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | |
|--------------------|-------|----------------------------------------------------|---------|-----------|--------|---------------------|--------|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a |
| OUTRE-MER | | | | | | | |
| DIMANCHE 29 | | | | | | | |
| Japon | 18:50 | Production industrielle – préliminaire | Oct. | 1,8 % | -0,9 % | 1,1 % | -0,8 % |
| Japon | 18:50 | Ventes au détail | Oct. | 0,3 % | 0,9 % | 0,7 % | -0,2 % |
| Japon | 23:00 | Production de véhicules | Oct. | | n.d. | | -2,6 % |
| LUNDI 30 | | | | | | | |
| Allemagne | --- | Ventes au détail | Oct. | 0,3 % | 2,9 % | 0,0 % | 3,4 % |
| Japon | 0:00 | Mises en chantier | Oct. | | 2,6 % | | 2,6 % |
| Italie | 6:00 | Indice des prix à la production | Oct. | n.d. | n.d. | -0,2 % | -3,8 % |
| Allemagne | 8:00 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Nov. | 0,1 % | 0,4 % | 0,0 % | 0,3 % |
| Chine | 20:00 | Indice PMI manufacturier | Nov. | 49,9 | | 49,8 | |
| Chine | 20:00 | Indice PMI non manufacturier | Nov. | n.d. | | 53,1 | |
| Australie | 22:30 | Réunion de la Banque de réserve d'Australie | Déc. | 2,00 % | | 2,00 % | |
| MARDI 1 | | | | | | | |
| Japon | 0:00 | Ventes de véhicules | Nov. | | n.d. | | 0,2 % |
| Inde | 0:30 | Réunion de la Banque de réserve d'Inde | Déc. | 6,75 % | | 6,75 % | |
| Italie | 3:45 | Indice PMI manufacturier | Nov. | 54,2 | | 54,1 | |
| France | 3:50 | Indice PMI manufacturier – final | Nov. | 50,8 | | 50,8 | |
| Allemagne | 3:55 | Indice PMI manufacturier – final | Nov. | 52,6 | | 52,6 | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI manufacturier – final | Nov. | 52,8 | | 52,8 | |
| Italie | 4:00 | Taux de chômage – préliminaire | Oct. | 11,7 % | | 11,8 % | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI manufacturier | Nov. | 53,6 | | 55,5 | |
| Zone euro | 5:00 | Taux de chômage | Oct. | 10,8 % | | 10,8 % | |
| Italie | 5:00 | PIB réel – final | T3 | 0,2 % | 0,9 % | 0,2 % | 0,9 % |
| MERCREDI 2 | | | | | | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI construction | Nov. | 58,5 | | 58,8 | |
| Zone euro | 5:00 | Indice des prix à la consommation – estimation | Nov. | | 0,2 % | | 0,1 % |
| Zone euro | 5:00 | Indice des prix à la production | Oct. | -0,4 % | -3,2 % | -0,3 % | -3,1 % |
| JEUDI 3 | | | | | | | |
| France | 1:30 | Taux de chômage ILO | T3 | 10,4 % | | 10,3 % | |
| Italie | 3:45 | Indice PMI composite | Nov. | n.d. | | 53,9 | |
| Italie | 3:45 | Indice PMI services | Nov. | 53,9 | | 53,4 | |
| France | 3:50 | Indice PMI composite – final | Nov. | 51,3 | | 51,3 | |
| France | 3:50 | Indice PMI services – final | Nov. | 51,3 | | 51,3 | |
| Allemagne | 3:55 | Indice PMI composite – final | Nov. | 54,9 | | 54,9 | |
| Allemagne | 3:55 | Indice PMI services – final | Nov. | 55,6 | | 55,6 | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI composite – final | Nov. | 54,4 | | 54,4 | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI services – final | Nov. | 54,6 | | 54,6 | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI composite | Nov. | 55,0 | | 55,4 | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI services | Nov. | 55,0 | | 54,9 | |
| Zone euro | 5:00 | Ventes au détail | Oct. | 0,2 % | 2,6 % | -0,1 % | 2,9 % |
| Brésil | 5:30 | Publication du compte rendu de la Banque du Brésil | | | | | |
| Zone euro | 7:45 | Réunion de la Banque centrale européenne | Déc. | 0,05 % | | 0,05 % | |
| VENDREDI 4 | | | | | | | |
| Japon | 0:00 | Confiance des consommateurs | Nov. | 41,7 | | 41,5 | |
| Allemagne | 2:00 | Commandes manufacturières | Oct. | 1,2 % | -2,5 % | -1,7 % | -1,0 % |
| Allemagne | 3:30 | Indice PMI construction | Nov. | n.d. | | 51,8 | |
| Zone euro | 4:10 | Indice PMI détaillant | Nov. | n.d. | | 51,3 | |
| Allemagne | 4:10 | Indice PMI détaillant | Nov. | n.d. | | 52,4 | |
| France | 4:10 | Indice PMI détaillant | Nov. | n.d. | | 51,9 | |
| Italie | 4:10 | Indice PMI détaillant | Nov. | n.d. | | 48,8 | |

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 | 16 418 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 1,5 | 2,2 | 1,6 |
| Consommation (G\$ 2009) | 2015 T3 | 11 263 | 3,0 | 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 | 533,3 | 7,3 | 9,2 | 1,8 | 9,5 | 13,5 | 0,5 |
| Investis. non résidentiels (G\$ 2009) | 2015 T3 | 2 224 | 2,4 | 2,2 | 6,2 | 3,0 | 9,0 | 7,7 |
| Changement des stocks (G\$ 2009) (1) | 2015 T3 | 90,2 | --- | --- | 68,0 | 61,4 | 54,7 | 37,6 |
| Exportations (G\$ 2009) | 2015 T3 | 2 122 | 0,9 | 1,2 | 3,4 | 2,8 | 3,4 | 6,9 |
| Importations (G\$ 2009) | 2015 T3 | 2 666 | 2,1 | 5,6 | 3,8 | 1,0 | 2,2 | 5,5 |
| Demande intérieure finale (G\$ 2009) | 2015 T3 | 16 865 | 2,9 | 2,8 | 2,5 | 1,2 | 1,9 | 1,7 |
| Déflateur du PIB (2009 = 100) | 2015 T3 | 110,0 | 1,3 | 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) | Nov.* | 90,4 | 99,1 | 101,3 | 94,6 | 91,0 |
| Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1) | Nov. | 91,3 | 90,0 | 91,9 | 90,7 | 88,8 |
| Dépenses de consommation (G\$ 2009) | Oct.* | 11 293 | 0,1 | 0,5 | 1,4 | 2,7 |
| Revenu personnel disponible (G\$ 2009) | Oct.* | 12 394 | 0,4 | 1,0 | 1,9 | 3,9 |
| 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\$) | Oct.* | 238 976 | 3,0 | -0,9 | 2,8 | 0,5 |
| 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 | 1 079 |
| Permis de bâtir résidentiels (k) (1) | Oct. | 1 161 | 1 105 | 1 130 | 1 140 | 1 120 |
| Ventes de maisons neuves (k) (1) | Oct.* | 495,0 | 447,0 | 500,0 | 508,0 | 472,0 |
| Ventes de maisons existantes (k) (1) | Oct.* | 5 360 | 5 550 | 5 580 | 5 090 | 5 160 |
| 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) | Oct.* | 109,7 | 0,1 | -0,0 | 0,6 | 0,2 |
| Excluant aliments et énergie | Oct.* | 109,8 | 0,0 | 0,3 | 0,6 | 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 (\$) | Sept.* | 955,1 | 1,0 | 0,1 | 0,1 | 1,7 |
| Nombre de salariés (k) (2) | Sept.* | 15 739 | 30,7 | -2,2 | 7,5 | 8,2 |
| 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) | Oct.* | 110,3 | -0,5 | -1,2 | 0,5 | -0,4 |
| Prix des matières premières (2002 = 100) | Oct.* | 92,9 | 0,4 | -4,1 | -5,6 | -17,5 |
| Masse monétaire M1+ (M\$) | Oct.* | 809 717 | 0,2 | 2,2 | 4,8 | 8,2 |

* 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 (%) | | |
|---------------------------------------------------|-------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------------------------|---------|--------|
| | 27 nov. | 20 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 | 0,17 | 0,11 | 0,08 | 0,06 | 0,01 | 0,02 | 0,19 | 0,03 | -0,02 |
| Obligations – 2 ans | 0,92 | 0,91 | 0,75 | 0,70 | 0,57 | 0,47 | 0,92 | 0,64 | 0,44 |
| – 5 ans | 1,65 | 1,69 | 1,52 | 1,52 | 1,47 | 1,51 | 1,79 | 1,52 | 1,18 |
| – 10 ans | 2,22 | 2,27 | 2,15 | 2,18 | 2,09 | 2,20 | 2,48 | 2,13 | 1,67 |
| – 30 ans | 2,99 | 3,03 | 2,94 | 2,91 | 2,85 | 2,91 | 3,25 | 2,83 | 2,25 |
| Indice S&P 500 | 2 091 | 2 089 | 2 079 | 1 989 | 2 107 | 2 068 | 2 131 | 2 061 | 1 868 |
| Indice DJIA | 17 828 | 17 824 | 17 664 | 16 643 | 18 011 | 17 828 | 18 312 | 17 607 | 15 666 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 058 | 1 079 | 1 141 | 1 135 | 1 190 | 1 182 | 1 302 | 1 172 | 1 058 |
| Indice CRB | 183,98 | 183,73 | 195,61 | 197,10 | 223,18 | 254,37 | 258,78 | 214,21 | 183,43 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 42,02 | 39,39 | 46,60 | 45,29 | 60,25 | 65,94 | 68,98 | 50,66 | 38,22 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 1,00 | 1,00 | 0,69 | 0,50 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,48 | 0,46 | 0,42 | 0,36 | 0,62 | 0,90 | 0,92 | 0,57 | 0,36 |
| Obligations – 2 ans | 0,62 | 0,62 | 0,58 | 0,42 | 0,57 | 0,99 | 1,06 | 0,60 | 0,32 |
| – 5 ans | 0,90 | 0,94 | 0,88 | 0,74 | 0,89 | 1,37 | 1,49 | 0,91 | 0,58 |
| – 10 ans | 1,56 | 1,62 | 1,54 | 1,44 | 1,62 | 1,85 | 1,96 | 1,56 | 1,24 |
| – 30 ans | 2,29 | 2,33 | 2,30 | 2,19 | 2,21 | 2,41 | 2,51 | 2,21 | 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 | 0,44 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,31 | 0,35 | 0,34 | 0,30 | 0,61 | 0,88 | 0,90 | 0,53 | 0,28 |
| Obligations – 2 ans | -0,30 | -0,29 | -0,17 | -0,28 | -0,00 | 0,52 | 0,49 | -0,04 | -0,33 |
| – 5 ans | -0,75 | -0,75 | -0,64 | -0,78 | -0,58 | -0,14 | -0,12 | -0,61 | -0,99 |
| – 10 ans | -0,66 | -0,65 | -0,61 | -0,74 | -0,47 | -0,35 | -0,26 | -0,57 | -0,81 |
| – 30 ans | -0,71 | -0,70 | -0,64 | -0,72 | -0,64 | -0,50 | -0,29 | -0,62 | -0,88 |
| Indice S&P/TSX | 13 378 | 13 433 | 13 529 | 13 865 | 15 014 | 14 745 | 15 451 | 14 442 | 13 005 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,3362 | 1,3343 | 1,3078 | 1,3202 | 1,2448 | 1,1415 | 1,3422 | 1,2573 | 0,7484 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4152 | 1,4205 | 1,4393 | 1,4759 | 1,3677 | 1,4213 | 1,5441 | 1,4104 | 0,7927 |
| 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 | 0,45 | 0,48 | 0,52 | 0,73 | 0,49 | 0,70 | 0,99 | 0,54 | 0,08 |
| R.-U. : Obligations – 10 ans | 1,81 | 1,87 | 1,92 | 1,95 | 1,80 | 1,93 | 2,19 | 1,84 | 1,36 |
| Euro : Taux de change (\$ US/€) | 1,0592 | 1,0646 | 1,1006 | 1,1180 | 1,0988 | 1,2452 | 1,2512 | 1,1229 | 1,0495 |
| R.-U. : Taux de change (\$ US/£) | 1,5046 | 1,5192 | 1,5429 | 1,5393 | 1,5291 | 1,5649 | 1,5884 | 1,5343 | 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.