

Les marchés digèrent mal les annonces de la Banque centrale européenne

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : une autre bonne création d'emplois donne le feu vert à la Réserve fédérale.
- États-Unis : l'ISM manufacturier sous la barre des 50!
- Canada : le PIB réel a rebondi au troisième trimestre avec un gain de 2,3 %.
- Canada : le PIB réel par industrie a reculé de 0,5 % en septembre.
- La Banque du Canada n'a pas modifié ses taux d'intérêt directeurs.
- Canada : le marché du travail a subi une perte de 35 700 emplois en novembre.

À SURVEILLER

- Une autre légère hausse des ventes au détail américaines est prévue.
- Canada : le nombre de mises en chantier pourrait demeurer aux alentours de 200 000 unités.
- Canada : le taux d'utilisation pourrait remonter au troisième trimestre.

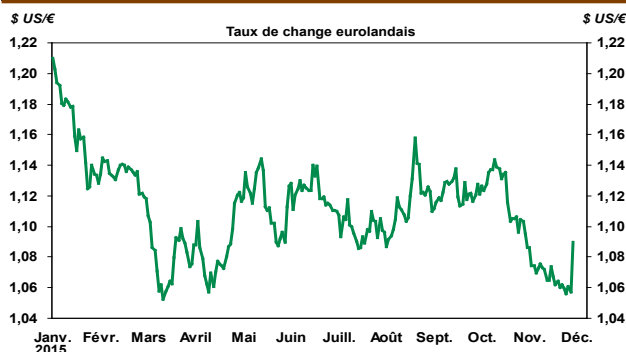
MARCHÉS FINANCIERS

- La bonne création d'emplois permet au S&P 500 de limiter ses pertes.
- Important rejaillissement des taux obligataires en Europe.
- Forte appréciation de l'euro alors que les marchés s'attendaient à des mesures plus musclées de la part de la Banque centrale européenne.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – L'euro a bondi après la rencontre de la Banque centrale européenne



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

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

Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 211 000 embauches nettes en novembre après un fort gain de 298 000 en octobre (révisé de 271 000) et une hausse de 145 000 en septembre (révisée de 137 000). Il s'est créé 197 000 emplois dans le secteur privé et il y a eu 14 000 embauches dans le secteur public. Le secteur de la construction a créé 46 000 emplois en novembre, le meilleur gain depuis janvier 2014. Il s'est perdu 1 000 postes au sein de la fabrication. Il y a eu 11 000 mises à pied nettes dans le secteur des ressources naturelles. Il s'est créé 163 000 emplois dans les services du secteur privé, passablement moins que le gain de 274 000 enregistré en octobre. Le taux de chômage est demeuré à 5,0 %.
- Le solde commercial américain s'est détérioré en octobre, conformément aux données préliminaires publiées à la fin du mois de novembre. Ainsi, le solde est passé de -42,5 G\$ US à -43,9 G\$ US, ce qui demeure un plus petit déficit que celui d'août. Les exportations nominales ont diminué de 1,4 % et les importations se sont contractées de 0,6 %.
- L'indice ISM manufacturier a diminué en novembre pour passer de 50,1 à 48,6. Cinq des dix sous-indices se sont contractés. Les principales baisses proviennent des nouvelles commandes (-4,0 points), de la production actuelle (-3,7 points) et des stocks (-3,5 points). La composante liée aux prix payés a aussi diminué de 3,5 points pour se situer à 35,5. Parmi les sous-indices en hausse, on retrouve surtout l'emploi (+3,7 points). À 48,6, l'ISM manufacturier se situe à son plus bas niveau depuis juin 2009, soit à la toute fin de la récession.
- L'ISM non manufacturier a lui aussi diminué en novembre, mais il demeure à un niveau plus élevé. Il s'est contracté de 3,2 points pour passer de 59,1 à 55,9. Six des dix composantes ont reculé, notamment l'emploi (-4,2 points), les nouvelles commandes (-4,5 points), la production actuelle (-4,8 points) et les exportations (-5,0 points). Le niveau de 55,9 est le plus bas depuis le mois de mai.
- Les ventes d'automobiles ont légèrement diminué en novembre. Le niveau annualisé est passé de 18 119 000 unités à 18 055 000 unités. C'est la première baisse depuis juin.
- Les dépenses de construction ont progressé de 1,0 % en octobre. Au sein du secteur privé, la hausse a été de 1,0 % dans l'habitation et de 0,6 % dans le secteur non résidentiel.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel a augmenté de 2,3 % (à rythme annualisé) au troisième trimestre, marquant ainsi un retour en territoire positif après les deux légers reculs survenus en première moitié de 2015. La demande intérieure n'a pratiquement pas bougé au troisième trimestre. La hausse dans la consommation des ménages et dans les investissements résidentiels ayant été contrebalancée par une baisse dans les investissements non résidentiels ainsi que dans la consommation et les investissements des administrations publiques. Le secteur extérieur a fortement contribué à la croissance du PIB réel au troisième trimestre en raison d'un gain de 9,4 % des exportations et d'un recul de 2,9 % des importations. La variation des stocks a ralenti durant le trimestre.
- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,5 % en septembre, un résultat nettement inférieur aux attentes. Le recul de 5,1 % observé durant le mois dans l'extraction minière ainsi que dans l'extraction de pétrole et de gaz explique toutefois une grande partie de la faiblesse de la production. Il faut dire que la rentabilité du secteur de l'énergie s'est fortement détériorée avec la baisse des prix du pétrole, ce qui semble affecter le niveau de sa production. De plus, des difficultés temporaires (dont des feux de forêt) ont exacerbé la baisse de la production en septembre. Avec la baisse de 0,5 % du PIB réel par industrie en septembre, l'acquis de croissance pour le quatrième trimestre est négatif. Même si la progression de la production devait revenir en territoire positif dès le mois d'octobre, l'ensemble du quatrième trimestre pourrait se solder par un gain inférieur à 1,0 %.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %. La poursuite du *statu quo* de la politique monétaire canadienne n'est pas une surprise alors que la totalité des 33 prévisionnistes consultés par la firme Bloomberg s'attendait à une telle décision. Il faut dire que l'évolution récente de la conjoncture économique est assez conforme aux attentes.
- Le marché du travail a subi une perte de 35 700 emplois en novembre. Le secteur des administrations publiques a connu une baisse de 32 500 emplois en raison du retour à la normale après l'importante embauche de travailleurs temporaires en octobre dans le cadre des élections fédérales. L'ensemble des secteurs des services affiche une perte de 82 000 emplois, soit la baisse la plus importante enregistrée depuis le début de ces données (en 1976).
- Le solde du commerce international de marchandises s'est détérioré en octobre, passant de -2,3 G\$ à -2,8 G\$. Les exportations ont diminué de 1,8 % alors que la plupart des secteurs d'activité ont perdu du terrain. Les importations ont reculé de 0,8 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Forte réaction des marchés après l'annonce de la Banque centrale européenne

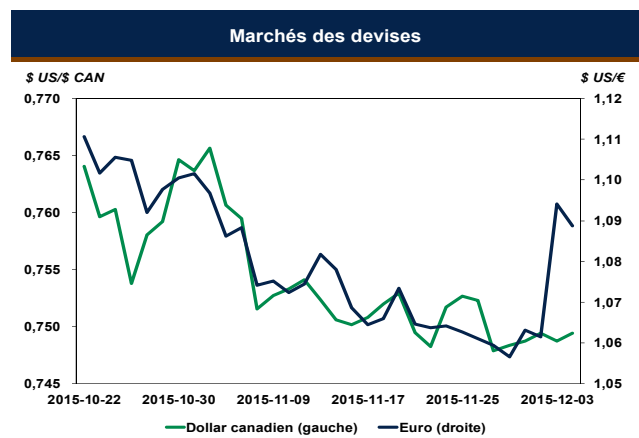
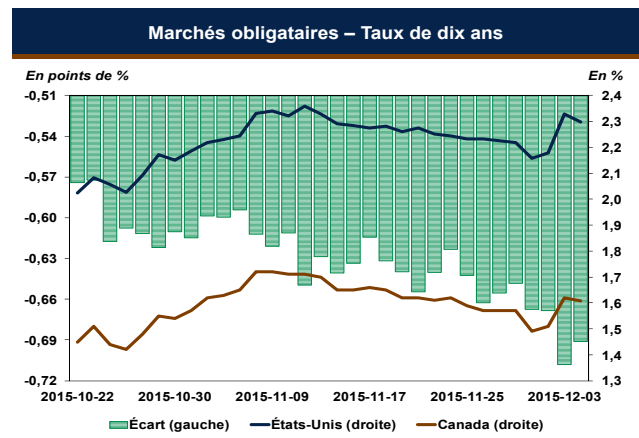
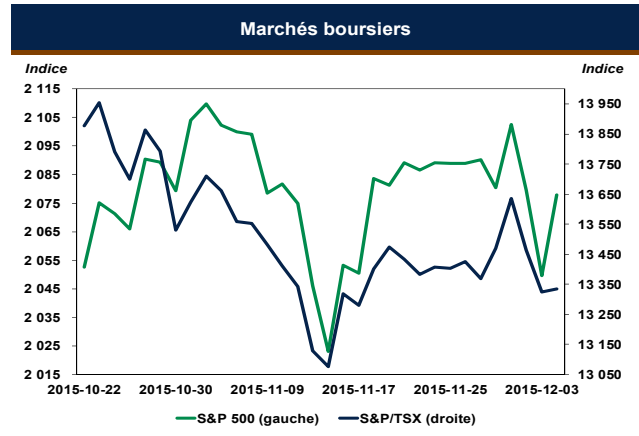
Après avoir démarré la semaine sur un ton plutôt prudent, le S&P 500 est parvenu à rejoindre les 2 100 points mercredi matin, aidé par la bonne tenue de l'indicateur d'emploi ADP aux États-Unis. Par la suite, la fusillade meurtrière en Californie a quelque peu refroidi les ardeurs, tandis que les mesures moins musclées qu'espéré annoncées par la Banque centrale européenne (BCE) ont heurté la confiance sur les marchés boursiers mondiaux. La solide création américaine d'emplois a toutefois permis au S&P 500 de rebondir vendredi. Le S&P/TSX n'a pas eu cette chance, les données canadiennes sur l'emploi et le commerce extérieur ayant déçu.

Sur les marchés obligataires, bon nombre d'investisseurs s'étaient positionnés en vue d'une intensification des achats mensuels de titres par la BCE, ce qui n'a pas été le cas. En réaction, le taux allemand de dix ans a bondi de 19 points de base jeudi pour s'établir au-dessus de 0,70 %, soit le plus haut niveau depuis le 18 septembre. Le taux américain de dix ans a suivi la tendance, augmentant de 13 points de base au cours de cette séance. Au Canada, la Banque du Canada a livré mardi un communiqué plus équilibré que ce que certains investisseurs prévoyaient, faisant réagir les taux de court terme en hausse. Les mauvaises statistiques parues vendredi au Canada ont toutefois eu l'effet inverse.

L'euro a été la devise la plus active cette semaine. Il s'est apprécié d'environ trois centimes jeudi alors que la BCE a annoncé moins de mesures d'assouplissement qu'attendu. Au moment d'écrire ces lignes, la devise européenne évoluait légèrement sous 1,09 \$ US. Le mouvement de l'euro a pesé négativement sur l'indice du taux de change américain DXY. Les autres devises ont été plus stables sur la semaine. La livre a fait une incursion temporaire sous 1,50 \$ US en milieu de semaine, puis est remontée à près de 1,51 \$ US. Le taux de change japonais s'est maintenu aux alentours de 1,23 ¥/\$ US. Le dollar canadien a été peu affecté par les mouvements des prix du pétrole et par la faiblesse des chiffres de l'emploi. Il s'est essentiellement maintenu légèrement sous 0,75 \$ US durant la semaine.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 7 déc. - 15:30

Octobre	G\$ US
Consensus	18,3
Desjardins	20,5
Septembre	28,9

Crédit à la consommation (octobre) – La croissance du crédit à la consommation s’est montrée très vigoureuse en septembre avec un gain mensuel de 28,9 G\$ US. En dehors de certains sur-sauts méthodologiques, c’est la plus forte hausse enregistrée par cet indicateur. Elle s’est effectuée avec une bonne contribution de 6,7 G\$ US des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) et, surtout, d’un bond de 22,2 G\$ US des prêts à terme. La bonne tenue des ventes automobiles n’est sans doute pas étrangère à cette performance. Pour le mois d’octobre, le crédit devrait afficher un ralentissement si l’on se fie aux données hebdomadaires sur le crédit bancaire. Il pourrait ainsi passer à 20,5 G\$ US.

Vendredi 11 déc. - 8:30

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

Ventes au détail (novembre) – La croissance des ventes au détail a été plus faible que prévu en octobre avec un gain de seulement 0,1 %, et ce, pour un deuxième mois consécutif. En fait, les ventes au détail n’ont connu que deux mois de croissance supérieure à 0,1 % depuis avril. Évidemment, la faiblesse des prix de l’essence continue à abaisser la valeur des ventes. Ce sera encore le cas en novembre alors que les prix à la pompe ont diminué de 4,6 %. On s’attend toutefois à ce que les ventes d’automobiles apportent une contribution positive après une baisse de 0,5 % en octobre. Excluant les autos et l’essence, la croissance des ventes devrait afficher une légère accélération avec un gain de 0,4 % après une hausse de 0,3 % en octobre. Les ventes totales devraient afficher un autre gain de 0,1 %.

Vendredi 11 déc. - 10:00

Décembre	
Consensus	92,0
Desjardins	91,5
Novembre	91,3

Indice de confiance des consommateurs de l’Université du Michigan (décembre – préliminaire) – La confiance des consommateurs selon l’indice de l’Université du Michigan s’est améliorée en novembre. La hausse s’est toutefois montrée moins forte (+1,3 point) selon la version finale, alors que la version préliminaire affichait un gain de 3,1 points. On s’attend à peu de changement de cet indice de confiance en décembre. D’un côté, les prix de l’essence ont continué de diminuer au cours des dernières semaines, ce qui devrait être positif. De plus, le marché du travail est aussi un facteur qui devrait appuyer l’humeur des ménages. Toutefois, la Bourse connaît certaines difficultés depuis le début du mois. De plus, l’indice hebdomadaire de confiance compilé par Bloomberg a continué de diminuer durant les dernières semaines. Finalement, les attentats de Paris ainsi que les événements violents des derniers jours au Colorado et en Californie risquent d’inquiéter les ménages américains. On s’attend donc à ce que l’indice de l’Université du Michigan ne parvienne qu’à passer à 91,5.



CANADA

Mardi 8 déc. - 8:30

Novembre	taux ann.
Consensus	200 000
Desjardins	200 000
Octobre	198 100

Mises en chantier (novembre) – Le nombre de mises en chantier a connu une correction importante en octobre, passant de 231 300 unités à 198 100 unités. Une baisse dans le secteur des logements collectifs des centres urbains était à l’origine de ce recul important. Ainsi, le niveau des mises en chantier des logements collectifs semble maintenant à un niveau conforme à la tendance des derniers mois. Dans ces conditions, le nombre total de mises en chantier pourrait demeurer aux alentours de 200 000 unités en novembre.



Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T3) – Après deux trimestres consécutifs de baisse, la production industrielle a rebondi au troisième trimestre avec un gain de 5,8 % (à rythme annuel). De plus, les investissements en construction non résidentiels et en machines et équipement ont encore diminué durant la période, ce qui a freiné la progression des capacités de production. Ces deux effets combinés devraient amener une hausse du taux d'utilisation de la capacité industrielle au troisième trimestre.

**OUTRE-MER**

Chine : Indicateurs économiques (novembre) – Plusieurs indicateurs portant sur l'économie chinoise en novembre seront publiés au cours des prochains jours. La balance commerciale sera rendue publique lundi ou mardi. Le surplus devrait demeurer élevé, mais les exportations comme les importations devraient encore afficher de fortes baisses en variation annuelle. Les indices de prix à la consommation et à la production seront connus mardi soir. Les ventes au détail et la production industrielle seront publiées tôt samedi matin.

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (décembre) – Aucun changement n'est attendu à la politique monétaire britannique jeudi. Le rythme de croissance économique a ralenti légèrement au troisième trimestre, mais le marché de l'emploi demeure vigoureux. La faible inflation permet à la Banque d'Angleterre de patienter, d'autant plus que d'autres mesures d'assouplissement monétaire viennent d'être annoncées de l'autre côté de la Manche. Parmi les indicateurs économiques publiés cette semaine au Royaume-Uni, on retrouve la production industrielle d'octobre qui sera connue mardi. Une baisse s'était manifestée en septembre. La balance commerciale d'octobre sera publiée vendredi.

Jeudi 10 déc. - 8:30


T3 2015	
Consensus	82,1 %
Desjardins	82,1 %
T2 2015	81,3 %


Durant la semaine**Jeudi 10 déc. - 7:00**

Décembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
5 novembre	0,50 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 7 au 11 décembre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 7						
	12:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard	Déc.			
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Oct.	18,3	20,5	28,9
MARDI 8						
	---	---				
MERCREDI 9						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	0,1 %	0,0 %	0,5 %
JEUDI 10						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	30 nov. - 4 déc.	266 000	269 000	269 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Nov.	n.d.	-0,6 %	-0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Nov.	-0,8 %	-0,8 %	-0,5 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Nov.	-68,0	n.d.	-56,8
VENDREDI 11						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Nov.	0,0 %	-0,1 %	-0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,0 %	-0,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Nov.	0,3 %	0,1 %	0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	0,3 %	0,1 %	0,2 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Déc.	92,0	91,5	91,3
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Oct.	0,1 %	0,1 %	0,3 %
CANADA						
LUNDI 7						
	---	---				
MARDI 8						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	200 000	200 000	198 100
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Oct.	3,0 %	2,0 %	-6,7 %
MERCREDI 9						
	---	---				
JEUDI 10						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Oct.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T3	82,1 %	82,1 %	81,3 %
VENDREDI 11						
	---	---				

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 7 au 11 décembre 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Nov.	64,2		61,6	
LUNDI 7							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Oct.	102,9		101,6	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Oct.	114,1		112,3	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Oct.	0,8 %	0,7 %	-1,1 %	0,2 %
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Oct.	200,0		82,3	
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Oct.	1 535,0		776,2	
Japon	18:50	PIB réel – final	T3	0,1 %		-0,2 %	
MARDI 8							
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Oct.	n.d.		-3 384	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Oct.	0,1 %	1,2 %	-0,2 %	1,1 %
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T3	0,3 %	1,6 %	0,3 %	1,6 %
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Oct.	-1,6 %	0,4 %	7,5 %	1,7 %
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		1,4 %		1,3 %
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Nov.		-5,9 %		-5,9 %
MERCREDI 9							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	21,7		22,9	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Oct.	23,7		25,1	
Nouvelle-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Déc.	2,50 %		2,75 %	
JEUDI 10							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Déc.	1,50 %		1,50 %	
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T3	n.d.		0,1 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Nov.	0,0 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %
France	2:45	Production industrielle	Oct.	-0,1 %	2,5 %	0,1 %	1,8 %
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Déc.	-0,25 %		-0,25 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Oct.	-1 800		-1 353	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Déc.	0,50 %		0,50 %	
VENDREDI 11							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	0,1 %	0,4 %	0,1 %	0,4 %
France	2:45	Compte courant (G€)	Oct.	n.d.		0,5	
Italie	4:00	Production industrielle	Oct.	0,3 %	1,9 %	0,2 %	1,7 %
Royaume-Uni	4:30	Construction	Oct.	1,0 %	-1,1 %	-0,2 %	-1,6 %
SAMEDI 12							
Chine	0:30	Production industrielle	Nov.		5,7 %		5,6 %
Chine	0:30	Ventes au détail	Nov.		11,1 %		11,0 %

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	106,5	2,2	0,6	0,7	-0,0	0,9	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T3	108,2	1,8	3,0	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)	Nov.*	48,6	50,1	51,1	52,8	57,6
Indice ISM non manufacturier (1)	Nov.*	55,9	59,1	59,0	55,7	58,8
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\$)	Oct.*	473 873	1,5	-1,5	-0,2	-4,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	238 779	2,9	-0,9	2,7	0,4
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\$)	Oct.*	1 107	1,0	2,5	6,0	13,0
Surplus commercial (M\$) (1)	Oct.*	-43 891	-42 457	-42 433	-43 368	-42 753
Emplois non agricoles (k) (2)	Nov.*	142 900	211,0	654,0	1 275	2 637
Taux de chômage (%) (1)	Nov.*	5,0	5,0	5,1	5,5	5,8
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.	109,5	-0,4	-0,9	0,0	-1,7
Excluant aliments et énergie	Oct.	108,8	-0,3	-0,3	0,1	0,1
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 T3*	1 773 166	2,3	1,2	2,5	2,2	1,7	3,1
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T3*	1 001 582	1,8	1,7	2,6	2,4	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T3*	342 624	-1,6	0,9	0,3	0,3	0,7	1,3
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T3*	121 219	2,5	2,1	2,5	-0,4	5,6	1,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T3*	177 295	-5,8	-8,9	0,0	2,5	8,6	12,8
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T3*	740,0	---	---	9 869	15 476	6 159	11 159
Exportations (M\$ 2007)	2015 T3*	579 018	9,4	2,4	5,3	2,8	2,6	4,8
Importations (M\$ 2007)	2015 T3*	572 669	-2,9	-1,1	1,8	1,5	3,6	5,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T3*	1 759 789	-0,0	0,2	1,6	1,3	2,4	2,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T3*	112,6	0,4	-0,8	1,7	1,6	1,3	3,2
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T3*	106,2	0,6	-0,7	2,5	1,3	-0,4	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T3*	114,6	-2,0	0,6	1,1	1,7	3,2	1,7
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T3*	-16 212	---	---	-44 894	-59 665	-65 680	-49 081
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 T3*	1 121 196	3,4	3,3	3,0	4,8	4,1	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T3*	225 448	-6,7	-19,2	7,0	0,8	-5,3	17,0

* 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)	Sept.*	1 642 749	-0,5	-0,0	0,1	0,0
Production industrielle (M\$ 2007)	Sept.*	345 083	-2,1	-0,3	-1,7	-3,6
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)	Oct.*	-2 761	-2 323	-436,4	-2 645	-530,2
Exportations (M\$)	Oct.*	42 980	-1,8	-6,2	1,2	-3,5
Importations (M\$)	Oct.*	45 740	-0,8	-1,1	1,4	1,5
Emplois (k) (2)	Nov.*	17 987	-35,7	6,9	5,5	10,3
Taux de chômage (%) (1)	Nov.*	7,1	7,0	7,0	6,8	6,7
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.	809 702	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 (%)		
	4 déc.	27 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	0,20	0,17	0,08	0,02	0,03	0,02	0,22	0,04	-0,02
Obligations – 2 ans	0,93	0,90	0,88	0,67	0,70	0,64	0,95	0,64	0,44
– 5 ans	1,72	1,66	1,74	1,47	1,74	1,68	1,79	1,52	1,18
– 10 ans	2,30	2,23	2,33	2,13	2,40	2,31	2,48	2,13	1,67
– 30 ans	3,05	3,00	3,09	2,89	3,11	2,96	3,25	2,83	2,25
Indice S&P 500	2 078	2 090	2 099	1 921	2 093	2 075	2 131	2 061	1 868
Indice DJIA	17 745	17 798	17 910	16 102	17 849	17 959	18 312	17 604	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 086	1 058	1 088	1 121	1 170	1 195	1 302	1 169	1 056
Indice CRB	183,59	183,24	191,03	196,70	222,53	252,33	251,06	212,84	180,85
Pétrole WTI (\$ US/baril)	40,36	40,57	44,32	46,02	59,11	65,89	63,74	50,14	38,22
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,00	0,68	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,48	0,49	0,43	0,38	0,63	0,89	0,92	0,56	0,36
Obligations – 2 ans	0,64	0,63	0,68	0,44	0,64	1,05	1,06	0,59	0,32
– 5 ans	0,94	0,91	1,03	0,75	1,04	1,49	1,45	0,90	0,58
– 10 ans	1,61	1,57	1,72	1,44	1,83	1,96	1,91	1,55	1,24
– 30 ans	2,33	2,29	2,42	2,20	2,39	2,48	2,48	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	0,43	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,28	0,32	0,35	0,36	0,60	0,87	0,90	0,52	0,27
Obligations – 2 ans	-0,30	-0,27	-0,20	-0,23	-0,06	0,41	0,42	-0,05	-0,33
– 5 ans	-0,77	-0,75	-0,71	-0,72	-0,70	-0,19	-0,17	-0,62	-0,99
– 10 ans	-0,69	-0,66	-0,61	-0,69	-0,57	-0,35	-0,26	-0,58	-0,81
– 30 ans	-0,72	-0,71	-0,67	-0,69	-0,72	-0,48	-0,29	-0,62	-0,88
Indice S&P/TSX	13 334	13 368	13 553	13 478	14 957	14 474	15 451	14 420	13 005
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3344	1,3372	1,3307	1,3284	1,2440	1,1439	1,3422	1,2611	0,7494
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4526	1,4164	1,4293	1,4808	1,3824	1,4053	1,5441	1,4108	0,8159
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	0,69	0,45	0,70	0,66	0,85	0,78	0,99	0,53	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,93	1,81	2,04	1,83	2,08	2,02	2,19	1,83	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0887	1,0593	1,0741	1,1147	1,1113	1,2286	1,2512	1,1198	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5105	1,5038	1,5050	1,5171	1,5272	1,5584	1,5884	1,5332	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.