

11 décembre 2015

Nouvelle chute des prix du pétrole

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : bon départ des ventes au détail pour la période des Fêtes.
- Canada : le nombre de mises en chantier repasse au-dessus de la barre des 200 000 unités.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a recommencé à progresser.

À SURVEILLER

- États-Unis : la Réserve fédérale devrait annoncer une première hausse des taux directeurs tout en signalant que le reste du resserrement monétaire sera très graduel.
- États-Unis : la nouvelle chute des prix de l'essence devrait amener une diminution de l'indice des prix à la consommation.
- Une autre baisse de la production industrielle américaine est prévue.
- Rebond anticipé des mises en chantier en novembre aux États-Unis.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes pourraient légèrement augmenter.
- Canada : le taux annuel d'inflation devrait croître significativement.

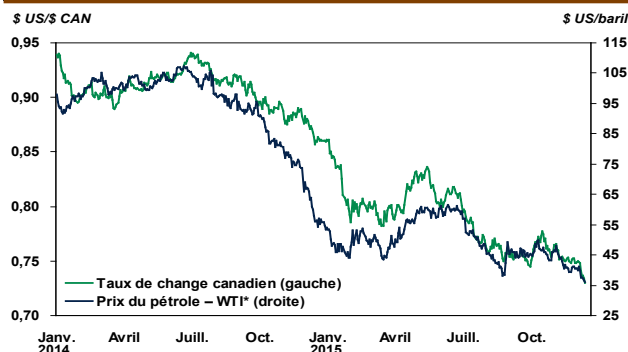
MARCHÉS FINANCIERS

- Le prix du baril de pétrole s'est approché de 35 \$ US.
- Stephen Poloz ouvre la porte aux taux négatifs au Canada.
- Le dollar canadien passe sous 0,73 \$ US (1,37 \$ CAN/\$ 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 – Le pétrole entraîne le huard vers un nouveau creux cyclique



* West Texas Intermediate.
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

Hendrix Vachon

Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

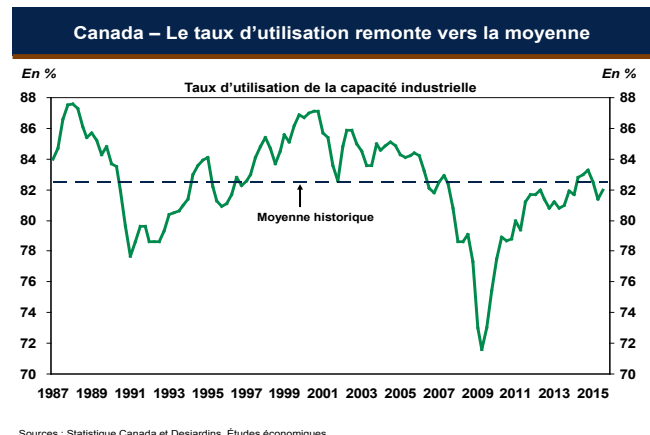
- Les ventes au détail ont augmenté de 0,2 % en novembre après une hausse de 0,1 % en octobre et une baisse de 0,1 % en septembre. Les ventes d'automobiles ont diminué de 0,4 %. Excluant les automobiles, les ventes ont progressé de 0,4 %. Les principales hausses de ventes se trouvent dans les boutiques de vêtements, les magasins associés aux loisirs, les magasins en ligne ou par catalogue, les épiceries et la restauration. Outre les automobiles, les ventes ont diminué dans les centres de rénovation et les magasins de meubles. La baisse la plus importante est celle des stations-services qui ont vu la valeur de leurs ventes reculer de 0,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,5 %.
- L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a légèrement augmenté, pour passer de 91,3 en novembre à 91,8 selon la version préliminaire de décembre. Le gain provient de la composante liée à la situation actuelle (+2,7 points), alors que les anticipations des ménages se sont détériorées (-0,9 point).
- Après un bond de 28,6 G\$ US en septembre, le crédit à la consommation a augmenté de 16,0 G\$ US en octobre. La hausse des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) est passée de 6,7 G\$ US à 0,2 G\$ US, la plus faible croissance depuis février. La baisse de cadence se manifeste aussi du côté des prêts à terme où la croissance mensuelle est passée de 21,9 G\$ US à 15,8 G\$ US.
- Les stocks des entreprises ont fait du surplace en octobre après un gain de seulement 0,1 % en septembre (révisé de 0,3 %). C'est la plus faible progression des stocks depuis janvier 2015. Cette performance plus faible que prévu pourrait à la fois amener une révision à la baisse de la progression du PIB réel au troisième trimestre et une diminution des anticipations de croissance pour le PIB réel du quatrième trimestre.
- Les indices de prix se sont montrés un peu plus forts que prévu en novembre. L'indice des prix à la production a augmenté de 0,3 %, alors qu'une baisse était anticipée. Excluant les aliments et l'énergie, le gain est aussi de 0,3 %. Du côté des prix à l'importation, on observe une diminution de 0,4 % en novembre alors que le consensus s'attendait à un recul deux fois plus important.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le nombre de mises en chantier a augmenté un peu plus que prévu en novembre, passant de 197 700 unités à 211 900 unités. La hausse provient essentiellement des logements collectifs en milieu urbain, qui sont revenus à un niveau conforme à leur tendance des derniers mois. L'Ontario est évidemment la province qui a le plus bénéficié de la remontée des mises en chantier des logements collectifs (principalement des copropriétés). Une augmentation significative a aussi été répertoriée en Alberta, un résultat qui contraste avec les baisses des derniers mois survenues dans la foulée de la diminution des prix du pétrole.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est remonté au troisième trimestre pour atteindre 82,0 %. À l'exception de la foresterie ainsi que de la production et la distribution d'électricité, tous les autres secteurs ont connu une hausse de leur taux d'utilisation au troisième trimestre. En outre, le taux d'utilisation est passé de 82,4 % à 83,1 % dans le secteur de la fabrication. Avec la hausse survenue au troisième trimestre, le taux d'utilisation dans le secteur de la fabrication se situe maintenant à 1,9 point de pourcentage au-dessus de sa moyenne historique. Plusieurs industries manufacturières se démarquent en raison d'un taux d'utilisation nettement au-dessus de leur moyenne. C'est notamment le cas de la fabrication d'équipements de transport, du textile, des produits en bois et des meubles.

Benoit P. Durocher
Économiste principal



MARCHÉS FINANCIERS

Nouvelle dégringolade des prix du pétrole

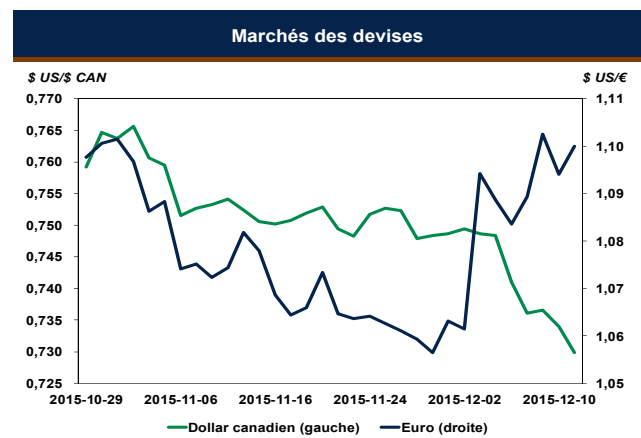
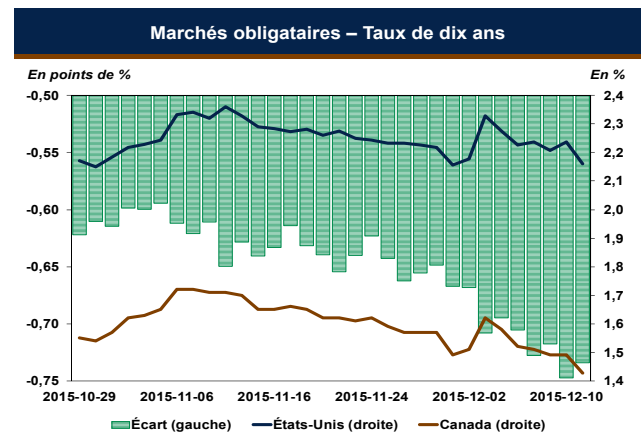
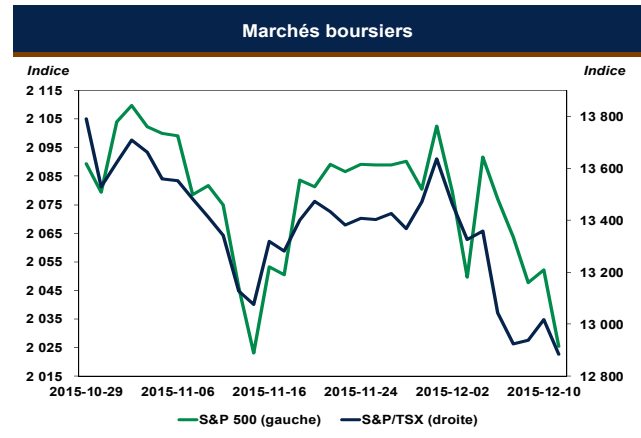
La semaine a été éprouvante pour les Bourses, particulièrement pour celles en Europe, qui se dirigeaient vers des pertes hebdomadaires de l'ordre de 3 % à 4 %. Depuis l'annonce de la Banque centrale européenne du 3 décembre, l'indice Euro Stoxx a chuté de près de 9 %. Les difficultés ont aussi affecté les Bourses américaines. Le S&P 500 a perdu 33 points (1,8 %) au cours des trois premières séances de la semaine. Le S&P/TSX a été encore plus lourdement touché, chutant de 3,3 % seulement au cours des deux premières séances, principalement en raison des prix du pétrole. Le prix du baril *WTI* (*West Texas Intermediate*) a maintenu une trajectoire baissière depuis la réunion de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) de vendredi dernier, touchant un nouveau creux sous 36 \$ US vendredi matin.

L'aversion pour le risque a fait en sorte que le taux obligataire américain de dix ans a effacé toute l'augmentation survenue après les bonnes données d'emploi de la semaine précédente. Il s'établissait à 2,15 % au moment d'écrire ces lignes. La chute des taux canadiens a été encore plus rapide. Ceux de court terme ont vivement réagi aux commentaires du gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz. Dans son discours de mardi, il a laissé entendre que la borne inférieure du taux cible des fonds à un jour ne serait plus à 0,25 %, mais autour de -0,50 %. Avec en toile de fond la descente des prix du pétrole, les investisseurs ont escompté une probabilité plus grande d'une nouvelle baisse de taux directeurs d'ici le printemps prochain.

La politique monétaire en zone euro continue d'alimenter les discussions. Si certains espéraient d'autres assouplissements prochainement, les probabilités ont diminué avec les commentaires d'Ewald Nowotny, membre du Conseil des gouverneurs. Ce dernier a qualifié « d'illusoirs » les attentes formulées par les marchés financiers avant la rencontre du 3 décembre. L'euro a temporairement atteint 1,10 \$ US mercredi. Les dissensions de la Bundesbank ont aussi soutenu l'euro. La livre s'est également appréciée et s'est approchée de 1,52 \$ US. Le premier ministre David Cameron semble moins pressé à déclencher un référendum sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne. Quant au huard, il a baissé avec les prix du pétrole. Le taux de change canadien est passé sous 0,73 \$ US, ou 1,37 \$ CAN/\$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 15 déc. - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	-0,1 %
Octobre	0,2 %

Indice des prix à la consommation (novembre) – En octobre, les ajustements saisonniers ont amené les prix de l'essence à contribuer positivement à la croissance de l'indice des prix à la consommation (IPC). Celui-ci a augmenté de 0,2 %, la plus forte hausse mensuelle depuis juin. On s'attend à ce que cet effet des prix de l'essence se renverse en novembre. Les prix à la pompe ont diminué de 6,4 % et les ajustements saisonniers, qui tablent sur une diminution de 1,4 % au cours de novembre, ne seront pas suffisants pour contrebalancer cette ponction. Ainsi, on s'attend à ce que l'IPC total diminue de 0,1 % en novembre. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC devrait enregistrer une autre croissance de 0,1 %, soit un peu moins que le gain de 0,2 % enregistré en octobre. L'inflation totale devrait ralentir de 0,2 % à 0,1 %, tandis que l'inflation de base devrait afficher un autre taux de 1,9 %.

Mercredi 16 déc. - 8:30

Novembre	taux ann.
Consensus	1 140 000
Desjardins	1 145 000
Octobre	1 060 000

Mises en chantier (novembre) – Les mises en chantier continuent leur parcours erratique. Ainsi, après une hausse de 6,7 % en septembre, elles ont chuté de 11,0 % en octobre; la pire baisse mensuelle depuis février. On s'attend cependant à un nouveau rebond en novembre. Les mises en chantier pourraient facilement dépasser le cap des 1 100 000 unités (à rythme annualisé). C'est surtout la meilleure tenue des permis de bâtir en octobre, soit 1 161 000 unités, qui suggère une telle hausse. La création de 6 300 emplois dans la construction résidentielle en novembre, la plus forte hausse depuis janvier, et le niveau de confiance des constructeurs de maisons signalent aussi une nette amélioration. Un gain à 1 145 000 unités est prévu.

Mercredi 16 déc. - 9:15

Novembre	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,1 %
Octobre	-0,2 %

Production industrielle (novembre) – La production industrielle continue de connaître des difficultés. Elle a de nouveau diminué en octobre, surtout affectée par une décroissance de la production d'énergie. On ne s'attend à guère mieux pour le mois de novembre. Les heures travaillées ont diminué dans le secteur automobile et leur hausse a été modeste pour l'ensemble de la fabrication. De plus, la composante de l'indice ISM manufacturier associée à la production actuelle a nettement reculé en novembre, passant de 52,9 à 49,2. Au mieux, le secteur manufacturier pourrait afficher une stagnation. Les heures travaillées suggèrent aussi une autre baisse du secteur minier après une diminution de 1,5 % en octobre. La production d'énergie devrait toutefois montrer une légère augmentation. En conclusion, on s'attend à une contraction de 0,1 % de la production industrielle. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 77,5 % à 77,4 %. Les publications de l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York (mardi) et de l'indice de la Fed de Philadelphie (jeudi) nous donneront de premières informations sur la tenue du secteur manufacturier en décembre.

Mercredi 16 déc. - 14:00

Décembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
28 octobre	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale (décembre) – Le suspense dure depuis longtemps. Quand aura lieu la première hausse des taux directeurs de la Réserve fédérale (Fed)? Il y a un an, les attentes reposaient sur juin 2015, puis septembre. Finalement, il semble que ce sera lors de la réunion du 16 décembre que la Fed décidera d'entamer son resserrement monétaire. La bonne tenue de l'emploi en octobre et en novembre ainsi que les premiers signes d'une accélération des salaires auront permis de convaincre une majorité des membres du comité de politique monétaire que cette décision est maintenant pratiquement incontournable. Les plus récents discours des dirigeants de la Fed, incluant celui de la présidente, Janet Yellen, vont aussi en ce sens. De plus, les marchés financiers semblent prêts à cette éventualité et une large majorité du consensus pointe en cette direction (les attentes étaient bien plus mitigées en septembre). Tout en haussant les bornes



de la fourchette cible des fonds fédéraux de 25 points de base, la Fed profitera du communiqué qui accompagnera cette décision, de la publication de ses nouvelles prévisions et, surtout, du point de presse de Janet Yellen pour indiquer que la suite du resserrement sera très graduelle.

Indicateur avancé (novembre) – L'indicateur avancé a connu en octobre sa plus forte hausse depuis juillet 2014. Ce gain a été beaucoup aidé par des rebonds de la Bourse et des permis de bâtir. On s'attend à une hausse bien plus modeste en novembre. La Bourse devrait encore contribuer positivement à la croissance, mais l'indice ISM, la confiance des consommateurs et les demandes d'assurance-chômage devraient tous amener des ponctions non négligeables. Un gain de seulement 0,1 % est prévu.

**CANADA**

Ventes des manufacturiers (octobre) – En excluant les matières premières, les exportations de marchandises ont diminué de 1,4 % en octobre, ce qui laisse craindre certaines difficultés pour les ventes des manufacturiers. Par contre, une fois exprimés en dollars canadiens et corrigés des effets saisonniers, les prix de l'énergie ont légèrement augmenté dans le mois, ce qui pourrait gonfler la valeur des ventes des produits du pétrole et du charbon. Après la forte baisse répertoriée en septembre, les ventes pourraient aussi rebondir dans le secteur des produits automobiles. Au bout du compte, une hausse d'environ 0,6 % des ventes des manufacturiers est prévue.

Commerce de gros (octobre) – La baisse des exportations de plusieurs types de marchandises devrait freiner la progression des ventes des grossistes en octobre. Cela dit, la tendance des ventes au détail est positive au cours des derniers mois, ce qui ouvre la voie à une hausse des ventes des grossistes. Dans ces conditions, une légère croissance est attendue en octobre.

Indice des prix à la consommation (novembre) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté de 0,9 % en moyenne en novembre. Cette faible progression ne devrait toutefois avoir qu'un impact marginal sur l'évolution mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). En ce qui concerne les effets saisonniers, ceux-ci sont généralement assez faibles durant le mois de novembre, soit de -0,1 % en moyenne au cours des dernières années. La variation mensuelle de l'IPC total en novembre devrait donc être très proche de sa tendance des derniers mois, soit aux alentours de 0,1 %. Le taux annuel d'inflation totale pourrait néanmoins passer de 1,0 % à 1,5 % en raison de la disparition graduelle des effets de base associés aux réductions passées des prix de l'essence. Une hausse mensuelle de 0,1 % est aussi attendue pour l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX). Sa variation annuelle pourrait monter à 2,5 %, contre 2,1 % en octobre.

**OUTRE-MER**

Zone euro : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs économiques d'importance seront publiés au cours des prochains jours en Europe. Lundi amènera la sortie de la production industrielle du mois d'octobre. Elle avait diminué de 0,3 % en septembre, mais les gains en France (+0,5 %) et en Allemagne (+0,2 %) suggèrent une modeste croissance. Les versions préliminaires des indices PMI de décembre seront publiées mercredi. Le PMI manufacturier eurolandais avait atteint en novembre son plus haut niveau depuis avril 2014. La balance commerciale d'octobre sera aussi publiée mercredi. Elle demeure élevée, mais semble faire du surplace depuis quelques mois. Toujours mercredi, la version finale de novembre de l'indice des prix à la consommation sera rendue publique. La version préliminaire indiquait que l'inflation atteignait 0,1 %. Jeudi, les indices IFO de confiance des grandes entreprises allemandes seront publiés.

Jeudi 17 déc. - 10:00

Novembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Octobre	0,6 %

Mardi 15 déc. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	-0,3 %
Desjardins	0,6 %
Septembre	-1,5 %

Vendredi 18 déc. - 8:30

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


Vendredi 18 déc. - 8:30


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

Durant la semaine

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 14 au 18 décembre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 14	---	---				
MARDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Déc.	-7,00	-3,00	-10,74
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,0 %	-0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,2 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Nov.	0,4 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	2,0 %	1,9 %	1,9 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Déc.	63	n.d.	62
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Oct.	n.d.	n.d.	33,6
MERCREDI 16	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	1 140 000	1 145 000	1 060 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Nov.	1 160 000	1 150 000	1 161 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Nov.	-0,2 %	-0,1 %	-0,2 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Nov.	77,3 %	77,4 %	77,5 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Déc.	0,50 %	0,50 %	0,25 %
JEUDI 17	8:30	Demandes d'assurance-chômage	7-11 déc.	270 000	276 000	282 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T3	-121,4	-111,6	-109,7
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Déc.	0,9	2,0	1,9
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,6 %
VENDEDI 18	13:00	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker	Déc.			
CANADA						
LUNDI 14	8:30	Comptes du bilan national	T3			
MARDI 15	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Oct.	-0,3 %	0,6 %	-1,5 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Nov.			
	10:30	Publication de la <i>Revue du système financier</i> de la Banque du Canada				
MERCREDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Oct.	n.d.	7,0	3,4
JEUDI 17	---	---				
VENDEDI 18	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Nov.	0,0 %	0,1 %	0,3 %
		Total (a/a)	Nov.	1,5 %	1,5 %	1,0 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Nov.	2,3 %	2,5 %	2,1 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Oct.	0,3 %	0,1 %	-0,1 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	n.d.	0,2 %	-0,4 %

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 14 au 18 décembre 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
DIMANCHE 13								
Japon	18:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T4	11		12		
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Oct.	0,5 %		-0,4 %		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Oct.	n.d.	n.d.	1,4 %		-1,4 %
LUNDI 14								
Zone euro	5:00	Production industrielle	Oct.	0,3 %	1,4 %	-0,3 %		1,7 %
Australie	19:30	Publication du compte rendu de la réunion de décembre de la Banque de réserve d'Australie						
MARDI 15								
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Déc.	-0,35 %		-0,35 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Nov.	-0,1 %	0,1 %	0,1 %		-0,1 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Nov.	-0,1 %	-1,3 %	0,0 %		-1,3 %
Zone euro	5:00	Création d'emplois	T3	n.d.	n.d.	0,3 %		0,8 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Déc.	54,2		54,4		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Déc.	15,0		10,4		
MERCREDI 16								
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	51,0		51,0		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	50,6		50,6		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	50,8		51,0		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	55,0		55,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	52,8		52,9		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	55,5		55,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	54,2		54,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	52,8		52,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	54,0		54,2		
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Oct.	5,3 %		5,3 %		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	20,6		20,1		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	-0,2 %	0,1 %	0,1 %		0,1 %
Japon	18:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Nov.	-206,7		-202,3		
JEUDI 17								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon						
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne						
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Déc.	109,0		109,0		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Déc.	113,4		113,4		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Déc.	105,0		104,7		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Oct.	n.d.		2 186		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Déc.	0,75 %		0,75 %		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Nov.	0,5 %	2,3 %	-0,9 %		3,0 %
Zone euro	5:00	Construction	Oct.	n.d.	n.d.	-0,4 %		1,8 %
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T3		n.d.			1,6 %
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Déc.	3,25 %		3,00 %		
France	16:00	Confiance des entreprises	Déc.	101		102		
France	16:00	Perspectives de production	Déc.	n.d.		10		
 VENDREDI 18								
France	2:45	Indice des prix à la production	Nov.	n.d.	n.d.	0,2 %		-2,5 %
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Oct.	n.d.		29,4		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Oct.	n.d.		1 431		

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)	Déc.*	91,8	91,3	87,2	96,1	93,6
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\$)	Oct.*	3 512	0,5	1,7	3,7	7,0
Ventes au détail (M\$)	Nov.*	448 117	0,2	0,2	0,9	1,4
Excluant automobiles (M\$)	Nov.*	354 434	0,4	0,1	0,9	0,7
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\$)	Oct.*	1 814	-0,0	0,2	1,2	2,0
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)	Nov.*	109,8	0,3	-0,6	-0,3	-1,2
Excluant aliments et énergie	Nov.*	109,1	0,3	-0,3	0,4	0,4
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.*	121,3	-0,6	-1,4	-3,5	-6,3
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.*	121,0	-0,4	-1,8	-4,3	-9,4

* 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 T3*	82,0	---	---	82,7	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)	Nov.*	211,9	197,7	213,8	198,3	191,5
Permis de bâtir (M\$)	Oct.*	7 705	9,1	-1,7	-1,7	3,3
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.	809 653	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 (%)		
	11 déc.	4 déc.	-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	0,22	0,22	0,13	0,04	0,02	0,02	0,29	0,04	-0,02
Obligations – 2 ans	0,91	0,94	0,86	0,68	0,71	0,55	0,97	0,65	0,44
– 5 ans	1,60	1,73	1,67	1,51	1,73	1,53	1,79	1,52	1,18
– 10 ans	2,16	2,27	2,29	2,18	2,38	2,10	2,48	2,13	1,67
– 30 ans	2,90	3,01	3,07	2,94	3,10	2,76	3,25	2,83	2,25
Indice S&P 500	2 025	2 092	2 023	1 961	2 094	2 002	2 131	2 062	1 868
Indice DJIA	17 318	17 848	17 245	16 433	17 899	17 281	18 312	17 603	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 075	1 085	1 082	1 100	1 182	1 223	1 302	1 166	1 056
Indice CRB	175,10	183,24	184,77	196,72	223,53	243,75	241,05	211,50	175,10
Pétrole WTI (\$ US/baril)	35,84	40,00	40,69	44,75	59,96	57,81	61,36	49,67	35,84
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,00	0,67	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,46	0,46	0,44	0,38	0,62	0,88	0,92	0,55	0,36
Obligations – 2 ans	0,49	0,63	0,61	0,46	0,65	0,96	1,06	0,58	0,32
– 5 ans	0,76	0,92	0,95	0,77	1,01	1,31	1,45	0,89	0,58
– 10 ans	1,43	1,58	1,65	1,47	1,81	1,76	1,91	1,55	1,24
– 30 ans	2,18	2,30	2,35	2,24	2,39	2,30	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	0,42	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,24	0,24	0,31	0,34	0,60	0,86	0,90	0,51	0,18
Obligations – 2 ans	-0,42	-0,31	-0,25	-0,22	-0,06	0,41	0,40	-0,07	-0,43
– 5 ans	-0,84	-0,81	-0,72	-0,74	-0,72	-0,22	-0,17	-0,63	-0,99
– 10 ans	-0,73	-0,69	-0,64	-0,71	-0,57	-0,34	-0,26	-0,58	-0,81
– 30 ans	-0,71	-0,71	-0,72	-0,70	-0,71	-0,46	-0,29	-0,63	-0,88
Indice S&P/TSX	12 882	13 359	13 075	13 461	14 741	13 731	15 451	14 400	12 882
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3701	1,3363	1,3324	1,3262	1,2322	1,1583	1,3625	1,2649	0,7299
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5069	1,4547	1,4362	1,5038	1,3886	1,4434	1,5441	1,4117	0,8028
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	0,54	0,69	0,56	0,66	0,85	0,63	0,99	0,53	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,81	1,93	1,98	1,83	1,99	1,80	2,19	1,83	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0999	1,0887	1,0780	1,1340	1,1270	1,2462	1,2512	1,1169	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5208	1,5113	1,5234	1,5430	1,5560	1,5721	1,5884	1,5321	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.