

Veillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 21 décembre 2015 au 1^{er} janvier 2016 inclusivement

18 décembre 2015

La Réserve fédérale va de l'avant et hausse les taux

FAITS SAILLANTS

- Une première hausse de taux directeurs de la Réserve fédérale en près de dix ans!
- États-Unis : fort bond des mises en chantier.
- La production industrielle américaine faiblit encore.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,0 % à 1,4 %.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont reculé en octobre.
- L'endettement des ménages canadiens continue de s'accroître.

À SURVEILLER

- États-Unis : la croissance du PIB réel du troisième trimestre devrait être à nouveau révisée, mais cette fois à la baisse.
- Les ventes de maisons neuves ont probablement augmenté en novembre aux États-Unis, mais la revente risque de diminuer.
- Canada : les ventes au détail pourraient progresser légèrement.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait revenir en territoire positif en octobre.

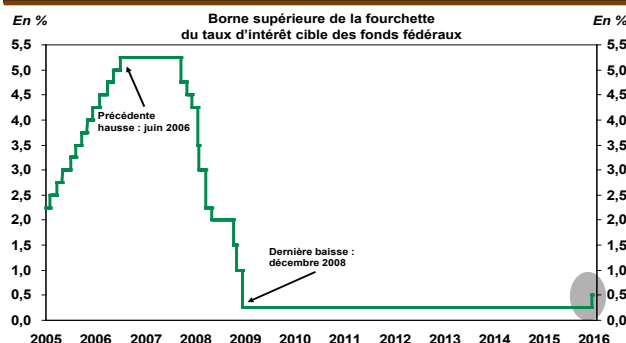
MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse canadienne résiste à la baisse des prix du pétrole.
- Le taux américain de deux ans repasse au-dessus de 1,0 %.
- Le dollar canadien atteint un nouveau creux depuis 2004 à 0,7146 \$ 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 – Une première hausse de taux de la Réserve fédérale en près de dix ans



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

- La Réserve fédérale (Fed) a décidé d'augmenter la fourchette du taux d'intérêt cible des fonds fédéraux de 25 points de base. Le haut de la fourchette passe ainsi de 0,25 % à 0,50 %. La Fed anticipe que les conditions économiques évolueront de façon à ne prescrire que des hausses graduelles des taux d'intérêt directeurs.
- Les mises en chantier ont fortement augmenté en novembre, passant d'un niveau annualisé de 1 062 000 unités en octobre à 1 173 000. Ce bond de 10,5 % fait suite à une baisse de 12,0 % au cours du mois précédent. La hausse des mises en chantier provient beaucoup des logements multiples (+18,1 %), mais les maisons individuelles ont tout de même enregistré une forte croissance de 7,6 %. Les permis de bâtir ont aussi connu une robuste progression en novembre avec un gain de 11,0 % qui fait passer leur niveau de 1 161 000 à 1 289 000 unités.
- La production industrielle a reculé de 0,6 % en novembre après une décroissance de 0,4 % en octobre et une baisse de 0,1 % en septembre. La production manufacturière a fait du surplace après un gain de 0,3 % en octobre. L'activité dans le secteur minier a diminué de 1,1 % et la production d'énergie a chuté de 4,3 % après un recul de 2,8 % en octobre. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 77,5 % à 77,0 %.
- Les indices manufacturiers régionaux ont encore connu des résultats mitigés en décembre. L'indice Empire de la Fed de New York s'est amélioré tout en demeurant négatif; il est passé de -10,74 à -4,59. L'indice de la Fed de Philadelphie est par contre retombé sous zéro en passant de +1,9 à -5,9.
- Après une hausse de 0,2 % en octobre, l'indice des prix à la consommation (IPC) a fait du surplace en novembre. Les prix de l'énergie ont contribué à cette faiblesse avec, notamment, une diminution de 2,4 % des prix de l'essence. De plus, les prix des aliments ont diminué de 0,1 %, un premier recul mensuel depuis mars. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a progressé de 0,2 %, soit le même rythme qu'en octobre et en septembre. Les prix des biens sont généralement en baisse, incluant un recul du côté des vêtements. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 0,2 % à 0,5 %, ce qui représente le taux d'inflation totale le plus élevé en 2015. L'inflation de base a augmenté de 1,9 % à 2,0 %.
- L'indicateur avancé a progressé de 0,4 % en novembre après un bond de 0,6 % en octobre. La variation annualisée sur trois mois est passée à 3,9 %, la plus élevée depuis juillet, et ce, après être tombée à -0,3 % en septembre. La plus forte contribution à la croissance mensuelle de novembre provient des permis de bâtir, suivie par l'écart des taux d'intérêt et par la Bourse.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère hausse, l'indice total des prix à la consommation (IPC) a plutôt diminué de 0,1 % en novembre. Il faut dire que les effets saisonniers ont engendré une baisse de 0,2 % de l'IPC total durant le mois, ce qui constitue une réduction plus importante qu'à l'habitude en cette période de l'année. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,0 % à 1,4 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a diminué de 0,3 % durant le mois. Sa variation annuelle est descendue à 2,0 %, contre 2,1 % en octobre.
- Les ventes des manufacturiers ont diminué de 1,1 % en octobre, soit un résultat inférieur aux attentes. Les ventes de produits automobiles ont rebondi comme prévu, mais cette contribution a largement été contrebalancée par une importante baisse des ventes dans le secteur de l'aéronautique (-10,3 %) ainsi que par une réduction dans plusieurs autres secteurs d'activité. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une baisse de 1,0 %. Par contre, le volume des stocks a augmenté de 0,5 %, de sorte que l'impact total sur la production sera pratiquement nul.
- Les ventes des grossistes ont diminué de -0,6 % en octobre en raison d'une baisse dans pratiquement tous les secteurs d'activité. Exprimées en termes réels, les ventes ont aussi reculé de 0,6 %. Les stocks ont toutefois augmenté de 0,5 %. L'impact total du commerce de gros sur la croissance économique du mois d'octobre sera donc presque nul.
- La dette des ménages contractée sur le marché du crédit a augmenté de 1,4 % au troisième trimestre, soit une progression plus rapide que celle des revenus. Ainsi, le ratio de la dette des ménages sur le revenu disponible a atteint un nouveau sommet au troisième trimestre à 163,65 %. Cela dit, le ratio du service de la dette (intérêt et capital) est demeuré pratiquement inchangé grâce à la baisse des taux d'intérêt.
- Les ventes de propriétés existantes ont augmenté de 1,8 % en novembre, ce qui a poussé la variation annuelle à 10,9 %. Le prix moyen a progressé de 1,4 % en novembre et sa variation annuelle est montée à 10,2 %. L'Ontario et la Colombie-Britannique demeurent les provinces avec la croissance la plus rapide des prix.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les taux obligataires et le dollar américains remontent après le resserrement de la Réserve fédérale

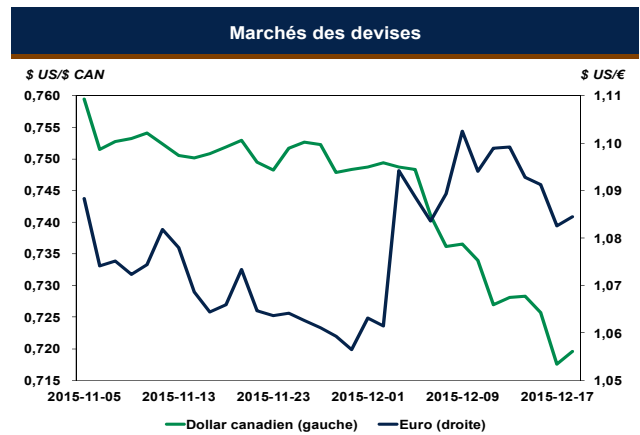
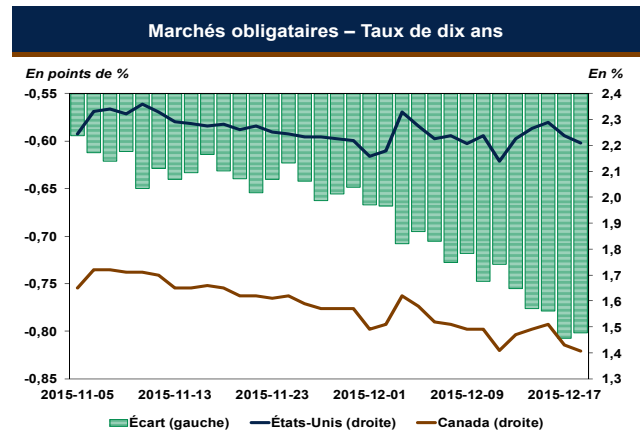
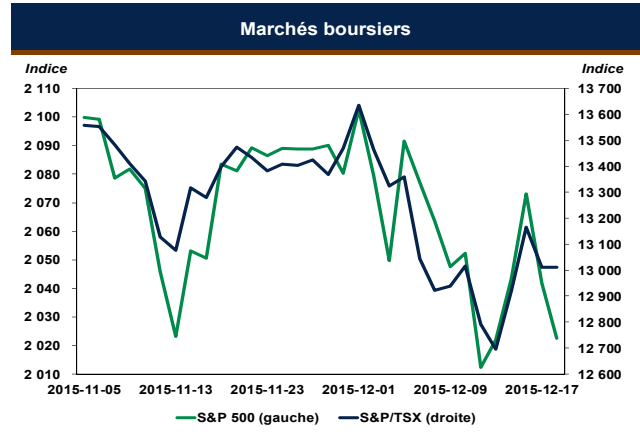
Avec la décision de la Réserve fédérale (Fed) de mercredi en point de mire, les marchés boursiers ont commencé la semaine sur un ton positif. Le premier relèvement des taux directeurs en près de dix ans a été bien accueilli, le S&P/TSX s'approchant même des 2 080 points immédiatement après l'annonce. La Fed a pris soin de rappeler que les taux se relèveraient de manière très graduelle et que la politique monétaire demeurerait encore accommodante. Le S&P 500 a toutefois perdu ses gains de la veille jeudi. La descente des prix du pétrole sous 35 \$ US a nui au secteur de l'énergie. Le S&P/TSX n'a toutefois pas trop été affecté par ce mouvement. La composante énergie de la Bourse canadienne se dirigeait même vers une hausse hebdomadaire de 2,0 %.

La volatilité a été au rendez-vous sur les marchés obligataires. La courbe américaine s'est aplatie, alors que les taux de deux ans et de cinq ans sont ceux qui ont le plus augmenté après le resserrement annoncé par la Fed. Le taux de dix ans a monté en première moitié de semaine pour dépasser à 2,33 % mercredi, mais il est retombé par la suite pour s'établir autour de 2,20 %. Les taux canadiens n'ont que très peu varié contrairement à leur habitude de suivre la tendance des taux américains en situation de resserrement. La divergence des orientations des politiques monétaires explique la situation. Les données canadiennes plus faibles qu'attendu et la descente des prix du pétrole n'ont fait qu'appuyer cette dynamique.

La concrétisation du resserrement monétaire aux États-Unis a fait apprécier le dollar américain contre les autres principales devises. L'euro, qui s'était réapprécié à plus de 1,10 \$ US récemment, est retombé aux alentours de 1,08 \$ US. La livre sterling est quant à elle passée de 1,52 \$ US en début de semaine à 1,49 \$ US vendredi. Le dollar canadien a suivi un mouvement similaire et a atteint un nouveau creux depuis 2004 à 0,7146 \$ US (ou 1,40 \$ CAN/\$ US). En plus de la vigueur du billet vert, le huard subit les effets de la faiblesse des prix du pétrole et de nouvelles anticipations de baisse de taux d'intérêt au Canada. La baisse du taux d'inflation tendanciel au Canada en novembre renforce cette possibilité.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 22 déc. - 8:30

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| T3 2015 - 3^e est. | taux ann. |
| Consensus | 1,9 % |
| Desjardins | 1,9 % |
| T3 2015 - 2^e est. | 2,1 % |

PIB réel (T3 – troisième estimation) – La deuxième estimation des comptes nationaux du troisième trimestre a amené une révision à la hausse de la croissance du PIB réel, soit de 1,5 % à 2,1 %. Toutefois, des données publiées depuis concernant les stocks des entreprises en septembre et la production du secteur des services au troisième trimestre laissent planer une révision à la baisse. On s'attend à ce que le gain annualisé du PIB réel repasse sous la barre de 2 %.

Mardi 22 déc. - 10:00

| | |
|-----------------|------------------|
| Novembre | taux ann. |
| Consensus | 5 350 000 |
| Desjardins | 5 300 000 |
| Octobre | 5 360 000 |

Ventes de maisons existantes (novembre) – La revente évolue en dents de scie depuis quelques mois. Après avoir diminué de 5,0 % en août, les ventes de maisons existantes ont bondi de 4,7 % en septembre pour ensuite rechuter de 3,1 % en octobre. Le résultat attendu pour novembre devrait afficher une nouvelle baisse. Ce serait la première fois depuis le début de 2014 que la revente connaîtrait deux reculs consécutifs. Les données sur les ventes de maisons existantes en suspens ont augmenté en octobre, mais leur niveau suggère tout de même une autre décroissance des ventes finales. On remarque aussi une diminution mensuelle du nombre de demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat. On s'attend à ce que les ventes de maisons existantes passent de 5 360 000 à 5 300 000 unités.

Mercredi 23 déc. - 8:30

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

Dépenses de consommation (novembre) – La consommation réelle a connu une croissance de seulement 0,1 % en octobre. On s'attend à un gain réel de 0,2 % en novembre. Les ventes d'autos (avec une légère baisse mensuelle malgré un niveau élevé) devraient avoir un effet négatif sur la consommation de biens durables. Toutefois, les ventes au détail de novembre suggèrent une meilleure croissance des autres types de biens (durables et non durables). À l'image d'octobre, la consommation de services devrait s'avérer relativement faible alors que la température plus chaude qu'à la normale fait diminuer la consommation d'énergie. Cet effet sera toutefois en partie contrebalancé par une hausse un peu plus forte du côté de la restauration. En ajoutant l'augmentation prévue de 0,1 % du déflateur des dépenses de consommation, la consommation nominale devrait augmenter de 0,3 %. Le revenu personnel nominal devrait aussi croître de 0,3 %.

Mercredi 23 déc. - 8:30

| | |
|-----------------|--------------|
| Novembre | m/m |
| Consensus | -0,5 % |
| Desjardins | -1,7 % |
| Octobre | 2,9 % |

Nouvelles commandes de biens durables (novembre) – Les nouvelles commandes de biens durables ont profité en octobre d'un sursaut des commandes d'avions civils qui ont bondi de 81,0 %. Cela a permis aux commandes liées au transport de progresser de 7,9 %. Excluant les transports, on observait un gain de 0,5 %, le meilleur depuis juin. Le secteur des transports devrait toutefois avoir une influence négative en novembre. Les commandes chez Boeing affichent une hausse, mais les ajustements saisonniers vont faire en sorte qu'une baisse sera répertoriée. Excluant les transports, la faiblesse récente de l'ISM manufacturier est un signe plutôt négatif et, au mieux, on peut s'attendre à une stagnation des commandes. Somme toute, une baisse de 1,7 % des nouvelles commandes de biens durables est attendue.

Mercredi 23 déc. - 10:00

| | |
|-----------------|----------------|
| Novembre | taux ann. |
| Consensus | 505 000 |
| Desjardins | 515 000 |
| Octobre | 495 000 |

Ventes de maisons neuves (novembre) – Après une baisse de 12,9 % en septembre, les ventes de maisons neuves individuelles ont bondi de 10,7 % en octobre. Le plus récent niveau demeure plus bas que les 513 000 unités vendues en septembre et, surtout, que le sommet cyclique de 545 000 atteint en début d'année. On s'attend cependant à un nouveau bond des ventes de maisons neuves en novembre. L'octroi de permis de bâtir du mois dernier a augmenté et la confiance des constructeurs reste bonne. Les ventes de maisons individuelles neuves devraient atteindre 515 000 unités.


CANADA

Ventes au détail (octobre) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des biens ont augmenté de 0,3 % en octobre. En outre, les prix des automobiles ont progressé de 0,2 %, tandis que ceux de l'essence ont crû de 2,3 %. En excluant ces deux composantes, les prix des autres biens sont demeurés pratiquement inchangés durant le mois. C'est donc dire que les fluctuations de prix n'auront pas beaucoup d'incidence sur l'évolution de la valeur des ventes au détail, à l'exception évidemment des stations-services. En ce qui concerne le nombre de véhicules automobiles neufs vendus, les données provisoires font état d'une légère réduction en octobre. Au bout du compte, la valeur totale des ventes au détail ne devrait augmenter que très légèrement durant le mois.

PIB réel par industrie (octobre) – Les résultats économiques du mois d'octobre sont assez décevants jusqu'à maintenant. Par exemple, le volume des ventes des manufacturiers a diminué de 1,0 % durant le mois. Cette baisse est toutefois contrebalancée par une hausse de 0,5 % des stocks, de sorte que l'impact du secteur manufacturier sur la croissance économique d'octobre sera pratiquement nul. Le nombre d'heures travaillées a toutefois augmenté significativement durant le mois, ce qui laisse croire à une hausse de la production. Enfin, un rebond est attendu dans le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz alors que des facteurs temporaires avaient entravé la production en septembre. Au bout du compte, un gain de 0,3 % est prévu pour le PIB réel par industrie d'octobre.


OUTRE-MER

Zone euro : Confiance des consommateurs (décembre – préliminaire) – La confiance des consommateurs eurolandais s'est étonnamment améliorée au cours du mois de novembre alors que l'on aurait pu croire que les attentats de Paris provoqueraient une détérioration de l'humeur des ménages. Le gain de -7,5 à -5,9 enregistré en novembre a mis fin à une tendance baissière qui s'était installée au printemps dernier. Il reste maintenant à voir si les données de décembre continueront sur cette lancée.

Mercredi 23 déc. - 8:30

| | |
|------------------|---------------|
| Octobre | m/m |
| Consensus | 0,5 % |
| Desjardins | 0,2 % |
| Septembre | -0,5 % |

Mercredi 23 déc. - 8:30


| | |
|------------------|---------------|
| Octobre | m/m |
| Consensus | 0,2 % |
| Desjardins | 0,3 % |
| Septembre | -0,5 % |


Lundi 21 déc. - 8:30

| | |
|-----------------|-------------|
| Décembre | |
| Consensus | -5,9 |
| Novembre | -5,9 |

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 21 au 25 décembre 2015


| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|--------------------|-------|---|------------|-----------|---|---------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 21 | | | | | | |
| | --- | --- | | | | |
| MARDI 22 | | | | | | |
| | 8:30 | PIB réel (taux ann.) | T3t | 1,9 % | 1,9 % | 2,1 % |
| | 10:00 | Ventes de maisons existantes (taux ann.) | Nov. | 5 350 000 | 5 300 000 | 5 360 000 |
| MERCREDI 23 | | | | | | |
| | 8:30 | Nouvelles commandes de biens durables (m/m) | Nov. | -0,5 % | -1,7 % | 2,9 % |
| | 8:30 | Revenu personnel (m/m) | Nov. | 0,2 % | 0,3 % | 0,4 % |
| | 8:30 | Dépenses de consommation (m/m) | Nov. | 0,3 % | 0,3 % | 0,1 % |
| | 8:30 | Déflateur des dépenses de consommation | | | | |
| | | Total (m/m) | Nov. | 0,1 % | 0,1 % | 0,1 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Nov. | 0,1 % | 0,2 % | 0,0 % |
| | | Total (a/a) | Nov. | 0,4 % | 0,4 % | 0,2 % |
| | | Excluant aliments et énergie (a/a) | Nov. | 1,3 % | 1,4 % | 1,3 % |
| | 10:00 | Indice de confiance du Michigan – final | Déc. | 92,0 | 91,8 | 91,8 |
| | 10:00 | Ventes de maisons neuves (taux ann.) | Nov. | 505 000 | 515 000 | 495 000 |
| JEUDI 24 | | | | | | |
| | 8:30 | Demandes d'assurance-chômage | 14-18 déc. | 270 000 | 270 000 | 271 000 |
| VENREDI 25 | | | | | | |
| | --- | Marchés fermés (jour de Noël) | | | | |
| CANADA | | | | | | |
| LUNDI 21 | | | | | | |
| | --- | --- | | | | |
| MARDI 22 | | | | | | |
| | 8:30 | Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a) | Oct. | n.d. | 1,6 % | 1,7 % |
| | 8:30 | Nombre de salariés (m/m) | Oct. | n.d. | 0,0 % | 0,2 % |
| MERCREDI 23 | | | | | | |
| | 8:30 | PIB réel par industrie (m/m) | Oct. | 0,2 % | 0,3 % | -0,5 % |
| | 8:30 | Ventes au détail | | | | |
| | | Total (m/m) | Oct. | 0,5 % | 0,2 % | -0,5 % |
| | | Excluant automobiles (m/m) | Oct. | 0,5 % | 0,4 % | -0,5 % |
| JEUDI 24 | | | | | | |
| | --- | --- | | | | |
| VENREDI 25 | | | | | | |
| | --- | Marchés fermés (jour de Noël) | | | | |

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 21 au 25 décembre 2015

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | |
|---|-------|--|---------|-----------|--------|---------------------|--------|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a |
|  OUTRE-MER | | | | | | | |
| DIMANCHE 20 | | | | | | | |
| Japon | 23:30 | Indice de toute activité | Oct. | 0,9 % | | -0,2 % | |
| LUNDI 21 | | | | | | | |
| Allemagne | 2:00 | Indice des prix à la production | Nov. | -0,2 % | -2,4 % | -0,4 % | -2,3 % |
| Zone euro | 10:00 | Confiance des consommateurs – préliminaire | Déc. | -5,9 | | -5,9 | |
| Royaume-Uni | 19:05 | Confiance des consommateurs | Déc. | 1 | | 1 | |
| MARDI 22 | | | | | | | |
| Japon | 0:00 | Confiance des petites entreprises | Déc. | 49,0 | | 49,9 | |
| Allemagne | 2:00 | Confiance des consommateurs | Janv. | 9,3 | | 9,3 | |
| MERCREDI 23 | | | | | | | |
| France | 2:45 | PIB réel – final | T3 | 0,3 % | 1,2 % | 0,3 % | 1,2 % |
| France | 2:45 | Dépenses de consommation | Nov. | 0,1 % | 1,6 % | -0,7 % | 2,1 % |
| Italie | 4:00 | Commandes manufacturières | Oct. | n.d. | n.d. | -2,0 % | -0,8 % |
| Royaume-Uni | 4:30 | PIB réel – final | T3 | 0,5 % | 2,3 % | 0,5 % | 2,3 % |
| Royaume-Uni | 4:30 | Compte courant (G£) | T3 | -21,5 | | -16,8 | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice des services | Oct. | 0,2 % | | 0,4 % | |
| Italie | 5:00 | Ventes au détail | Oct. | 0,3 % | 1,7 % | -0,1 % | 1,5 % |
| JEUDI 24 | | | | | | | |
| Japon | 18:30 | Dépenses des ménages | Nov. | | -2,2 % | | -2,4 % |
| Japon | 18:30 | Indice des prix à la consommation | Nov. | | 0,3 % | | 0,3 % |
| Japon | 18:30 | Indice des prix à la consommation – Tokyo | Déc. | | 0,1 % | | 0,2 % |
| Japon | 18:30 | Taux de chômage | Nov. | 3,2 % | | 3,1 % | |
| VENDREDI 25 | | | | | | | |
| Japon | 0:00 | Indicateur avancé – final | Oct. | n.d. | | 102,9 | |
| Japon | 0:00 | Indicateur coïncident – final | Oct. | n.d. | | 114,3 | |
| Japon | 0:00 | Mises en chantier | Nov. | | 0,8 % | | -2,5 % |

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 T3* | -124,1 | --- | --- | -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) | Nov.* | 124,6 | 0,4 | 1,0 | 1,5 | 3,4 |
| 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) | Nov.* | 106,5 | -0,6 | -1,1 | -0,1 | -1,2 |
| Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1) | Nov.* | 77,0 | 77,5 | 78,1 | 77,6 | 79,0 |
| 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) | Nov.* | 1 173 | 1 062 | 1 116 | 1 072 | 1 007 |
| Permis de bâtir résidentiels (k) (1) | Nov.* | 1 289 | 1 161 | 1 161 | 1 250 | 1 079 |
| 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) | Nov.* | 238,1 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 0,4 |
| Excluant aliments et énergie | Nov.* | 244,1 | 0,2 | 0,6 | 1,0 | 2,0 |
| 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\$) | Oct.* | 50 399 | -1,1 | -3,1 | 0,6 | -3,2 |
| Mises en chantier (k) (1) | Nov. | 212,0 | 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\$) | Oct.* | 54 743 | -0,6 | -1,0 | -0,7 | 1,6 |
| 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) | Nov.* | 127,1 | -0,1 | -0,2 | 0,2 | 1,4 |
| Excluant aliments et énergie | Nov.* | 121,9 | -0,2 | 0,3 | 0,5 | 1,8 |
| Excluant huit éléments volatils | Nov.* | 126,6 | -0,3 | 0,2 | 0,5 | 2,0 |
| 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 (%) | | |
|---|-------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------------------------|---------|--------|
| | 18 déc. | 11 déc. | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut | Moyenne | Bas |
| États-Unis | | | | | | | | | |
| Fonds fédéraux – cible | 0,50 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,25 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,18 | 0,22 | 0,11 | -0,01 | 0,01 | 0,04 | 0,29 | 0,05 | -0,02 |
| Obligations – 2 ans | 0,97 | 0,93 | 0,91 | 0,66 | 0,59 | 0,65 | 1,05 | 0,66 | 0,44 |
| – 5 ans | 1,68 | 1,47 | 1,69 | 1,44 | 1,57 | 1,65 | 1,79 | 1,52 | 1,18 |
| – 10 ans | 2,21 | 2,14 | 2,27 | 2,13 | 2,27 | 2,18 | 2,48 | 2,13 | 1,67 |
| – 30 ans | 2,92 | 2,88 | 3,03 | 2,93 | 3,06 | 2,77 | 3,25 | 2,84 | 2,25 |
| Indice S&P 500 | 2 023 | 2 012 | 2 089 | 1 958 | 2 110 | 2 071 | 2 131 | 2 062 | 1 868 |
| Indice DJIA | 17 307 | 17 265 | 17 824 | 16 385 | 18 016 | 17 805 | 18 312 | 17 604 | 15 666 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 064 | 1 077 | 1 079 | 1 137 | 1 200 | 1 198 | 1 302 | 1 164 | 1 052 |
| Indice CRB | 173,25 | 174,86 | 183,73 | 194,18 | 222,13 | 240,29 | 238,61 | 210,21 | 170,70 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 35,38 | 35,65 | 39,39 | 44,71 | 59,62 | 56,91 | 61,36 | 49,29 | 34,98 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,75 | 1,00 | 1,00 | 0,66 | 0,50 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,48 | 0,46 | 0,46 | 0,40 | 0,60 | 0,90 | 0,92 | 0,54 | 0,36 |
| Obligations – 2 ans | 0,50 | 0,48 | 0,62 | 0,46 | 0,59 | 1,01 | 1,06 | 0,57 | 0,32 |
| – 5 ans | 0,75 | 0,74 | 0,94 | 0,76 | 0,92 | 1,37 | 1,45 | 0,88 | 0,58 |
| – 10 ans | 1,41 | 1,41 | 1,62 | 1,46 | 1,71 | 1,81 | 1,91 | 1,54 | 1,24 |
| – 30 ans | 2,13 | 2,16 | 2,33 | 2,23 | 2,33 | 2,34 | 2,48 | 2,20 | 1,83 |
| Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %) | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,75 | 0,75 | 0,41 | 0,00 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,30 | 0,24 | 0,35 | 0,41 | 0,59 | 0,86 | 0,90 | 0,50 | 0,18 |
| Obligations – 2 ans | -0,46 | -0,45 | -0,29 | -0,20 | -0,00 | 0,36 | 0,40 | -0,09 | -0,53 |
| – 5 ans | -0,93 | -0,73 | -0,75 | -0,68 | -0,65 | -0,28 | -0,17 | -0,64 | -0,99 |
| – 10 ans | -0,80 | -0,73 | -0,65 | -0,67 | -0,56 | -0,37 | -0,26 | -0,59 | -0,81 |
| – 30 ans | -0,79 | -0,72 | -0,70 | -0,70 | -0,73 | -0,43 | -0,29 | -0,63 | -0,88 |
| Indice S&P/TSX | 13 012 | 12 790 | 13 433 | 13 647 | 14 653 | 14 468 | 15 451 | 14 378 | 12 695 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,3897 | 1,3756 | 1,3343 | 1,3227 | 1,2266 | 1,1601 | 1,3937 | 1,2690 | 0,7196 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,5070 | 1,5117 | 1,4205 | 1,4953 | 1,3925 | 1,4186 | 1,5441 | 1,4130 | 0,7804 |
| 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 | 0,56 | 0,54 | 0,48 | 0,67 | 0,76 | 0,59 | 0,99 | 0,53 | 0,08 |
| R.-U. : Obligations – 10 ans | 1,84 | 1,81 | 1,87 | 1,84 | 2,01 | 1,87 | 2,19 | 1,83 | 1,36 |
| Euro : Taux de change (\$ US/€) | 1,0845 | 1,0990 | 1,0646 | 1,1306 | 1,1353 | 1,2229 | 1,2231 | 1,1141 | 1,0495 |
| R.-U. : Taux de change (\$ US/£) | 1,4892 | 1,5218 | 1,5192 | 1,5532 | 1,5884 | 1,5632 | 1,5884 | 1,5308 | 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.