

## Début d'année difficile sur les Bourses

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : belle fin d'année pour le marché du travail.
- États-Unis : l'ISM manufacturier demeure sous la barre des 50.
- Canada : le marché du travail a connu un gain de 22 800 emplois en décembre.

### À SURVEILLER

- Une légère baisse des ventes au détail américaines est prévue.
- États-Unis : la température plus chaude devrait provoquer une chute de la production industrielle de décembre.
- Canada : le nombre de mises en chantier devrait reculer en décembre.

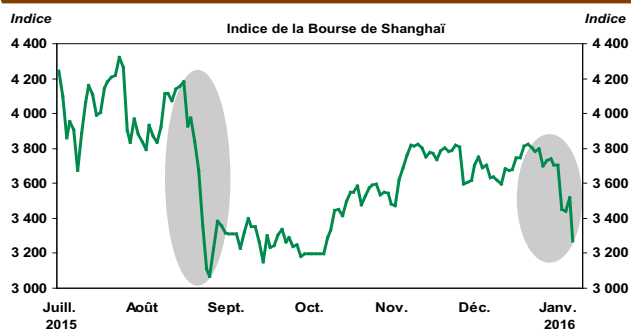
### MARCHÉS FINANCIERS

- La débâcle chinoise se répercute sur les Bourses mondiales.
- Les dirigeants de la Fed sont toujours préoccupés. Les taux de court terme baissent.
- Le dollar canadien atteint un nouveau creux depuis 2003 à 0,7057 \$ 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 - La chute de la Bourse chinoise en début d'année n'est pas sans rappeler la dégringolade d'août dernier



Source :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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 292 000 embauches nettes en décembre après des gains de 252 000 postes en novembre (révisés de 211 000) et 307 000 en octobre (révisés de 298 000). Le secteur de la construction a créé 45 000 emplois, continuant sa belle lancée des derniers mois. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs a progressé de 8 000, soit un peu mieux qu'en octobre et en novembre. Le secteur des ressources a subi une nouvelle contraction, cette fois de 8 000 postes. Il s'est créé 230 000 postes dans les services du secteur privé malgré un ralentissement chez les détaillants qui n'ont créé que 4 300 nouveaux emplois. Il s'est créé 2 650 000 emplois en 2015 (décembre à décembre), un gain légèrement inférieur aux 3 116 000 embauches de 2014.
- Le taux de chômage est demeuré à 5,0 % en décembre, ce qui constitue une baisse de 0,6 % depuis décembre 2014. Sa moyenne sur l'ensemble de l'année est de 5,3 %, comparativement à 6,2 % en 2014 et 7,4 % en 2013. Le taux de chômage annuel n'a pas été aussi bas depuis 2007.
- Le solde commercial américain s'est amélioré en novembre. Ainsi, le solde est passé de -44,6 G\$ US à -42,4 G\$ US. Les exportations nominales ont diminué de 0,9 % et les importations se sont contractées de 1,7 %.
- L'indice ISM manufacturier s'est de nouveau éloigné de la barre de 50 en décembre pour passer de 48,6 à 48,2. Cinq des dix sous-indices se sont contractés, mais les composantes associées à la production actuelle (+0,6 point) et aux nouvelles commandes (+0,3 point) se sont améliorées. Les plus fortes baisses proviennent de l'emploi (-3,2 points) et des importations (-3,5 points). De son côté, l'ISM non manufacturier a lui aussi diminué en décembre, mais il demeure à un niveau plus élevé que l'ISM manufacturier. Il a reculé de 0,6 point pour passer de 55,9 à 55,3.
- Les ventes d'automobiles ont reculé pour un deuxième mois consécutif en décembre. Après une baisse de 0,4 % en novembre, la diminution a été plus drastique, soit de 4,6 %, au cours du dernier mois de 2015. Le niveau annualisé est passé de 18 056 000 unités à rythme annualisé à 17 217 000 unités, le plus bas depuis juin.
- Les dépenses de construction ont diminué de 0,4 % en novembre. Au sein du secteur privé, on observe une hausse de 0,3 % dans l'habitation et une contraction de 0,7 % dans le secteur non résidentiel. On remarque aussi une baisse de 1,0 % dans les dépenses publiques de construction.

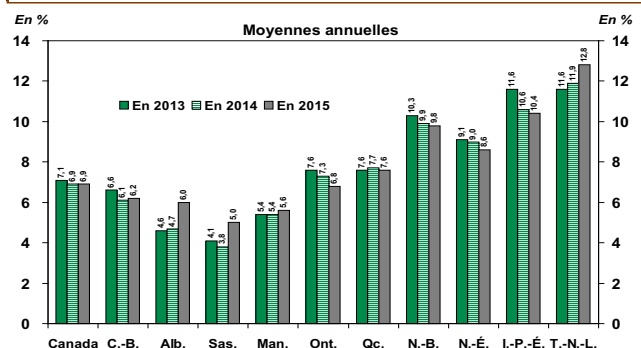
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a bénéficié d'une création de 22 800 emplois en décembre, soit un résultat légèrement supérieur aux attentes. La moyenne mobile sur six mois, qui donne une meilleure indication de la tendance, est passée de 5 500 à 10 400 postes par mois. Le taux de chômage est demeuré à 7,1 % en décembre. Le bilan de l'année 2015 est assez modeste. En moyenne, l'emploi a augmenté de 0,8 % durant l'année, soit un gain de 144 400 postes par rapport à 2014. La comparaison entre décembre 2014 et décembre 2015, qui comporte davantage de volatilité, affiche une création de 158 100 emplois, soit une hausse de 0,9 %. En moyenne, le taux de chômage s'est établi à 6,9 % en 2015, soit un résultat identique à l'année 2014.
- Le solde du commerce international de marchandises s'est amélioré en novembre, passant de -2,5 G\$ à -2,0 G\$. Ce gain s'explique par une hausse de 0,4 % des exportations ainsi que par une baisse de 0,7 % des importations. La diminution des importations laisse toutefois croire que la demande intérieure éprouve encore des difficultés, en particulier les investissements non résidentiels.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué de 0,2 % en novembre, soit un résultat plus faible que prévu. Les prix de l'énergie ont certes reculé, mais les prix de plusieurs autres composantes ont aussi perdu du terrain durant le mois. L'indice des prix des matières brutes a diminué de 4,0 % en novembre en raison d'une baisse pratiquement généralisée au sein des composantes.
- La valeur des permis de bâtir a chuté de 19,6 % en novembre, effaçant ainsi le gain de 9,9 % du mois d'octobre. Des baisses importantes ont notamment été observées dans les secteurs commerciaux et gouvernementaux.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

Bilan annuel du taux de chômage



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## La panique en Chine se répand à travers le monde

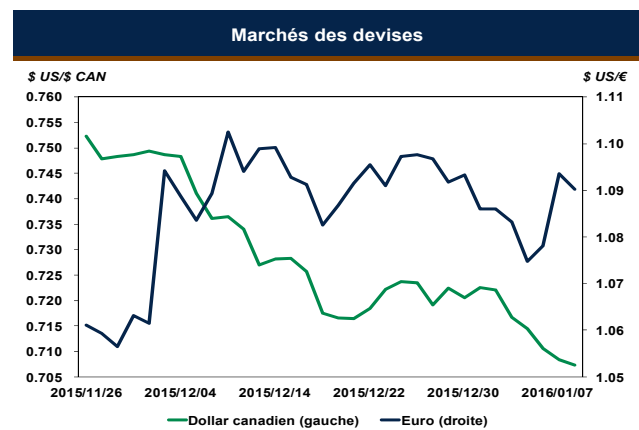
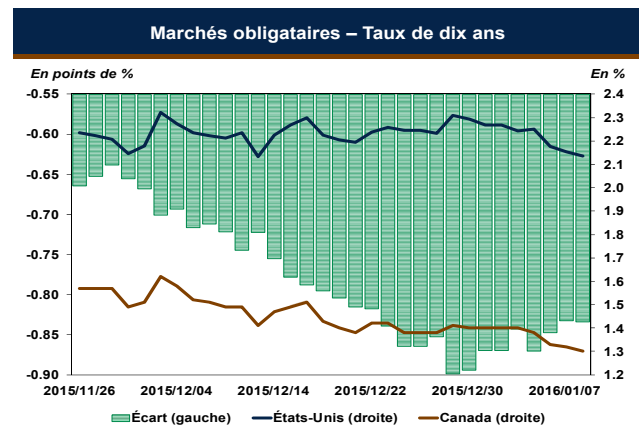
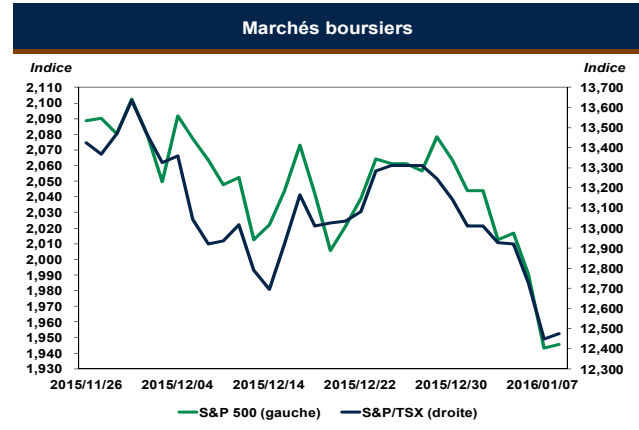
Les marchés boursiers mondiaux ont commencé l'année en catastrophe, avec pour cause un important regain de volatilité en Chine. Les autorités chinoises ont instauré un nouveau mécanisme de coupe-circuit du marché boursier, suspendant les activités de transaction lorsque certains seuils de pertes sont franchis. Le mécanisme a été actionné dès sa première journée d'entrée en vigueur, lundi, mais pour une durée temporaire. Toutefois, à l'ouverture de jeudi, les pertes ont atteint une ampleur telle que les autorités ont suspendu les activités pour la journée. Ils ont plus tard annoncé le retrait du mécanisme, ce qui a été accueilli positivement par les investisseurs chinois vendredi. La panique s'est tout de même répandue et la plupart des Bourses des pays développés affichent des pertes aux alentours de 5 % depuis le début de l'année.

Le climat mondial morose a pesé sur les taux obligataires américains. Le taux de dix ans est descendu sous sa fourchette récente pour osciller entre 2,10 % et 2,20 %. Le compte rendu de la rencontre de la Réserve fédérale a révélé que malgré la décision unanime de hausser les taux directeurs, plusieurs dirigeants conservaient des réticences quant à l'inflation. Les taux américains de court terme ont réagi en baisse. Les données robustes d'emploi n'ont pas réussi à renverser la tendance vendredi. Au Canada, le gouverneur de la Banque du Canada a soutenu que la patience était de mise et n'a pas signalé l'imminence d'un nouveau geste d'assouplissement. Les anticipations de baisse de taux ont diminué légèrement sur les marchés des contrats à terme.

L'aversion accrue pour le risque sur les marchés n'a pas bénéficié au dollar américain en début de semaine, mais a profité au yen qui s'est approché de la barre des 117 ¥/\$ US. L'inquiétude soulevée par la nouvelle baisse de l'indice ISM manufacturier a contribué à la contre-performance du dollar américain. Des données plus encourageantes publiées en zone euro, notamment la baisse du taux de chômage, ont avantagé l'euro qui s'est apprécié à près de 1,10 \$ US. Les bons chiffres d'emploi publiés aux États-Unis vendredi ont toutefois aidé le dollar américain à se stabiliser. Le dollar canadien a été peu sensible au mouvement du billet vert. Parallèlement à la poursuite de la baisse des prix du pétrole, le huard a atteint un nouveau creux cyclique jeudi à 0,7057 \$ US (1,4173 \$ CAN/\$ US).

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Vendredi 15 janvier - 8:30

<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	-0,1 %
<b>Novembre</b>	<b>0,2 %</b>

**Ventes au détail (décembre)** – Avec un gain mensuel de 0,2 %, la croissance des ventes au détail totales s'est à nouveau située légèrement sous les attentes consensuelles en novembre, et ce, malgré une assez bonne performance des ventes excluant l'essence et les automobiles (+0,4 %). La hausse des indices de confiance en décembre, le temps doux et la faiblesse des prix de l'énergie suggèrent que la hausse des ventes excluant les autos et l'essence sera encore assez bonne en décembre, et un autre gain de 0,4 % est attendu de ce côté. Toutefois, la diminution des prix de l'essence qui continue de se situer sous la barre de 2 \$ le gallon en moyenne nationale devrait à nouveau affecter la valeur des ventes des stations-services. De plus, le nombre de véhicules neufs vendus a diminué drastiquement (-4,6 %) au cours du mois dernier. Somme toute, les ventes totales devraient afficher un recul de 0,1 %. Si l'on exclut seulement les automobiles, une hausse de 0,2 % est anticipée.

#### Vendredi 15 janvier - 9:15

<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,8 %
<b>Novembre</b>	<b>-0,6 %</b>

**Production industrielle (décembre)** – La production industrielle a subi de nouvelles difficultés en novembre avec un recul de 0,6 %, la pire baisse depuis mars 2012. On s'attend toutefois à une contraction encore plus drastique pour décembre. C'est surtout la production d'énergie qui fera mal à la croissance alors que la demande de chauffage a été sans doute contrainte par une température anormalement chaude. De plus, une nouvelle baisse est prévue du côté des mines à cause de la faiblesse du secteur pétrolier. Les heures travaillées ont été particulièrement faibles au sein du secteur automobile en décembre, ce qui suggère une autre diminution de la production de ce côté. Cela sera cependant contrebalancé par une meilleure performance dans le reste de la fabrication. Bien qu'elle demeure sous la barre de 50, la composante « production actuelle » de l'indice ISM manufacturier s'est améliorée en décembre et on s'attend à une hausse de 0,1 % de la production manufacturière. Une baisse de 0,8 % de la production industrielle totale est cependant appréhendée. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 77,0 % à 76,2 %. L'indice régional Empire de la Fed de New York sera publié vendredi. Il nous donnera de premières informations sur la tenue du secteur manufacturier en ce début d'année.

#### Vendredi 15 janvier - 10:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	93,0
Desjardins	94,0
<b>Décembre</b>	<b>92,6</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (Janvier — préliminaire)** – Après avoir subi plusieurs baisses mensuelles au cours de l'été, la confiance des ménages a repris une légère tendance haussière au cours de l'automne. Les signes pour le premier mois de 2016 sont cependant assez mitigés. D'un côté, les prix de l'essence continuent de diminuer et se retrouvent maintenant sous leur creux d'il y a un an. De plus, le marché du travail continue de bien performer. On observe aussi que l'indice hebdomadaire de confiance compilé par Bloomberg a grimpé au cours des dernières semaines. Toutefois, les difficultés boursières observées depuis le début d'année et alimentées par les craintes au sujet de la Chine risquent de contrebalancer les facteurs positifs. Ainsi, on ne s'attend qu'à une légère hausse, de 92,6 à 94,0, de l'indice de l'Université du Michigan; il demeurerait ainsi bien en deçà de son niveau d'il y a un an.


**CANADA**

**Mises en chantier (décembre)** – Le nombre de mises en chantier évolue en dents de scie depuis quelques mois et les résultats du mois de novembre n'ont pas fait exception alors qu'un rebond important a été observé. Dans ces conditions, il est probable que le mois de décembre soit marqué par un repli du nombre de mises en chantier. En outre, le nombre de mises en chantier au sein des logements collectifs est monté en novembre à un niveau trop élevé en comparaison à sa tendance des derniers mois. Un recul est donc possible dans ce segment du marché. Cela dit, les résultats du mois de décembre pourraient nous réserver une surprise alors que les températures plus douces que d'habitude pourraient gonfler la construction résidentielle durant le mois.


**OUTRE-MER**

**Chine : Balance commerciale (décembre)** – L'attention s'est de nouveau tournée vers la Chine en ce début de 2016, notamment sur ses difficultés boursières et sur la nouvelle baisse du Yuan. Du côté des indicateurs économiques, bien que des signes de ralentissement soient encore présents, peu d'éléments indiquent que la situation se détériore. Au cours des derniers mois, on a même observé une amélioration de la balance commerciale chinoise, sauf pour le mois de novembre. Il reste à voir si les données de décembre remettront la tendance haussière sur rail ou si les chiffres seront une nouvelle fois décevants.

**Zone euro : Production industrielle (novembre)** – La production industrielle eurolandaise a connu en octobre une progression mensuelle de 0,6 %, ce qui contrastait avec les baisses des deux mois précédents. Un nouveau recul est toutefois attendu pour novembre à la lumière des données allemandes (-0,9 %) et françaises (-0,3 %). La tendance devrait cependant rester positive puisque l'indice PMI manufacturier continue de s'améliorer en zone euro. La balance commerciale du mois de novembre sera publiée vendredi.

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre** – Aucun changement n'est attendu à la politique monétaire britannique jeudi. L'accentuation des incertitudes économiques et financières mondiales depuis le début de l'année écarte complètement toute possibilité d'un geste prochain de la Banque d'Angleterre. De plus, l'inflation, bien que revenue en territoire positif en novembre, reste très faible à 0,1 % et la nouvelle baisse des prix du pétrole continuera de limiter sa progression. Parmi les indicateurs économiques publiés cette semaine au Royaume-Uni, on retrouve la production industrielle de novembre qui sera connue mardi. Une légère croissance de 0,1 % s'était manifestée en octobre.

**Lundi 11 janvier - 8:15**

<b>Décembre</b>	
Consensus	n.d.
Desjardins	201 000
<b>Novembre</b>	<b>211 900</b>

**Durant la semaine**

<b>Décembre</b>	G\$ US
Consensus	52,2
<b>Novembre</b>	<b>54,1</b>

**Mercredi 13 janvier - 5:00**


<b>Novembre</b>	m/m
Consensus	-0,3 %
<b>Octobre</b>	<b>0,6 %</b>

**Jeudi 14 janvier - 7:00**

Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>10 décembre</b>	<b>0,50 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES


## Semaine du 11 au 15 janvier 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 11</b>	12:40	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	17:50	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
<b>MARDI 12</b>	5:30	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
	15:15	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
<b>MERCREDI 13</b>	8:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	12:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Déc.	-2,7	n.d.	1,9
	14:00	Publication du Livre beige				
<b>JEUDI 14</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	4-8 janv.	275 000	273 000	277 000
	8:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Déc.	n.d.	-1,1 %	-0,6 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Déc.	-1,4 %	-1,4 %	-0,4 %
<b>VENDREDI 15</b>	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Déc.	-0,2 %	-0,1 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,0 %	0,3 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Janv.	-4,0	-3,0	-4,6
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	0,1 %	-0,1 %	0,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	0,2 %	0,2 %	0,4 %
	9:00	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	9:15	Production industrielle (m/m)	Déc.	-0,2 %	-0,8 %	-0,6 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Déc.	76,8 %	76,2 %	77,0 %
10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Nov.	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	
10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Janv.	93,0	94,0	92,6	




## CANADA

<b>LUNDI 11</b>	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	n.d.	201 000	211 900
	10:30	Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada	T4			
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada	T4			
<b>MARDI 12</b>	---	---				
<b>MERCREDI 13</b>	---	---				
<b>JEUDI 14</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Nov.	n.d.	0,2 %	0,3 %
<b>VENDREDI 15</b>	9:00	Ventes de maisons existantes	Déc.			

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 11 au 15 janvier 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>DURANT LA SEMAINE</b>							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Déc.	52,2		54,1	
<b>LUNDI 11</b>							
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Nov.	-158,7		200,2	
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Nov.	1 512,9		1 493,7	
<b>MARDI 12</b>							
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Déc.	42,4		42,6	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Nov.	0,0 %	1,7 %	0,1 %	1,7 %
<b>MERCREDI 13</b>							
France	2:45	Compte courant (G€)	Nov.	n.d.		-1,4	
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,1 %	0,1 %	-0,2 %	0,0 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Nov.	-0,3 %	1,3 %	0,6 %	1,9 %
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Nov.	-7,3 %	6,3 %	10,7 %	10,3 %
<b>JEUDI 14</b>							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Janv.	1,50 %		1,50 %	
Italie	4:00	Production industrielle	Nov.	0,2 %	n.d.	0,5 %	2,9 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Janv.	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:00	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque centrale européenne					
<b>VENDREDI 15</b>							
Royaume-Uni	4:30	Construction	Nov.	0,5 %	-0,1 %	0,2 %	1,0 %
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	21,0		19,9	

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 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	16 414	2,0	2,1	2,4	1,5	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T3	11 262	3,0	3,1	2,7	1,7	1,5	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T3	2 870	1,8	0,7	-0,6	-2,9	-1,9	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T3	534,4	8,2	9,4	1,8	9,5	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T3	2 225	2,6	2,2	6,2	3,0	9,0	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T3	85,5	---	---	68,0	61,4	54,7	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T3	2 121	0,7	1,2	3,4	2,8	3,4	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T3	2 667	2,3	5,6	3,8	1,0	2,2	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T3	16 868	2,9	2,8	2,5	1,2	1,9	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T3	110,0	1,3	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)	Déc.*	48,2	48,6	50,2	53,5	55,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Déc.*	55,3	55,9	56,9	56,0	56,5
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Déc.*	96,5	92,6	102,6	99,8	93,1
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Déc.	92,6	91,3	87,2	96,1	93,6
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Nov.*	11 323	0,3	0,5	1,1	2,5
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Nov.*	12 417	0,2	0,8	1,8	3,5
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\$)	Nov.*	472 203	-0,2	0,2	0,5	-4,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Nov.*	238 593	-0,0	2,0	5,0	1,1
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.	1 282	1 161	1 161	1 250	1 079
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Nov.*	490,0	470,0	507,0	513,0	449,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Nov.*	4 760	5 320	5 300	5 320	4 950
Dépenses de construction totales (G\$)	Nov.*	1 122	-0,4	0,0	1,3	10,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.*	-42 374	-44 582	-48 811	-43 445	-40 021
Emplois non agricoles (k) (2)	Déc.*	143 242	292,0	851,0	1 372	2 650
Taux de chômage (%) (1)	Déc.*	5,0	5,0	5,1	5,3	5,6
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)	Nov.*	109,8	0,0	0,0	0,3	0,4
Excluant aliments et énergie	Nov.*	110,0	0,1	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)	Oct.*	1 643 825	0,0	-0,3	0,3	-0,2
Production industrielle (M\$ 2007)	Oct.*	345 309	-0,1	-1,9	-0,1	-4,0
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\$)	Nov.*	6 235	-19,6	-17,5	-7,5	-6,0
Ventes au détail (M\$)	Oct.*	43 416	0,1	0,2	2,0	1,9
Excluant automobiles (M\$)	Oct.*	32 391	-0,0	-0,4	0,7	0,3
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.	54 743	-0,6	-1,0	-0,7	1,6
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.*	-1 985	-2 488	-2 219,7	-2 718	-84,8
Exportations (M\$)	Nov.*	43 254	0,4	-2,8	1,8	-1,6
Importations (M\$)	Nov.*	45 239	-0,7	-3,2	0,1	2,8
Emplois (k) (2)	Déc.*	18 010	22,8	10,5	10,4	13,2
Taux de chômage (%) (1)	Déc.*	7,1	7,1	7,1	6,8	6,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.*	958,5	0,5	0,5	0,5	1,9
Nombre de salariés (k) (2)	Oct.*	15 784	23,9	13,9	10,4	10,5
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)	Nov.*	110,1	-0,2	-1,1	-0,2	-0,2
Prix des matières premières (2002 = 100)	Nov.*	88,8	-4,0	-1,7	-13,6	-16,3
Masse monétaire M1+ (M\$)	Nov.*	812 871	0,4	1,6	4,8	8,4

\* 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.

## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	8 janv.	1 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,27	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,19	0,16	0,22	0,01	0,01	0,02	0,29	0,06	-0,02
Obligations – 2 ans	0,94	1,06	0,97	0,62	0,64	0,57	1,08	0,68	0,42
– 5 ans	1,58	1,65	1,45	1,40	1,66	1,42	1,79	1,52	1,15
– 10 ans	2,14	2,27	2,13	2,09	2,40	1,95	2,48	2,14	1,64
– 30 ans	2,93	3,02	2,88	2,92	3,19	2,53	3,24	2,85	2,22
Indice S&P 500	1 946	2 044	2 012	2 015	2 077	2 045	2 131	2 060	1 868
Indice DJIA	16 503	17 425	17 265	17 084	17 760	17 737	18 312	17 571	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 104	1 062	1 077	1 158	1 161	1 219	1 302	1 157	1 052
Indice CRB	168,14	176,14	174,86	202,69	218,25	225,57	231,77	206,90	168,14
Pétrole WTI (\$ US/baril)	32,83	37,13	35,65	49,67	52,74	48,35	61,36	48,33	32,83
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,00	0,63	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,44	0,50	0,46	0,41	0,56	0,92	0,92	0,52	0,36
Obligations – 2 ans	0,41	0,48	0,48	0,56	0,50	0,95	0,92	0,54	0,32
– 5 ans	0,65	0,73	0,74	0,87	0,80	1,21	1,17	0,84	0,58
– 10 ans	1,30	1,40	1,41	1,52	1,69	1,66	1,91	1,52	1,24
– 30 ans	2,06	2,15	2,16	2,32	2,34	2,22	2,48	2,19	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,37	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,25	0,34	0,24	0,40	0,55	0,90	0,89	0,46	0,18
Obligations – 2 ans	-0,54	-0,58	-0,49	-0,06	-0,14	0,38	0,39	-0,14	-0,60
– 5 ans	-0,94	-0,92	-0,71	-0,53	-0,86	-0,21	-0,17	-0,67	-1,00
– 10 ans	-0,83	-0,87	-0,72	-0,57	-0,71	-0,29	-0,26	-0,62	-0,90
– 30 ans	-0,86	-0,87	-0,72	-0,60	-0,85	-0,31	-0,32	-0,66	-0,90
Indice S&P/TSX	12 474	13 010	12 790	13 964	14 411	14 385	15 451	14 291	12 448
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4138	1,3850	1,3756	1,2944	1,2658	1,1868	1,4116	1,2818	0,7073
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5416	1,5041	1,5117	1,4701	1,4132	1,4053	1,5441	1,4191	0,7711
<b>Outre-mer</b>									
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	0,52	0,63	0,54	0,62	0,90	0,48	0,99	0,54	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,77	1,96	1,81	1,86	2,07	1,60	2,19	1,84	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0902	1,0860	1,0990	1,1358	1,1165	1,1842	1,1834	1,1075	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4538	1,4748	1,5218	1,5304	1,5526	1,5161	1,5884	1,5272	1,4538

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.