

15 janvier 2016

Le dollar canadien poursuit sa chute

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : l'année 2015 s'est terminée avec une baisse des ventes au détail et de la production industrielle.
- La confiance des consommateurs américains remonte en janvier.
- Canada : le nombre de mises en chantier a diminué significativement en décembre.
- Canada : les perspectives des entreprises concernant les investissements se sont nettement détériorées.
- Ontario : le PIB réel a augmenté de 3,5 % au troisième trimestre de 2015.

À SURVEILLER

- Un autre bond des mises en chantier est attendu aux États-Unis.
- Les prix de l'essence devraient amener une baisse mensuelle de l'indice américain des prix à la consommation.
- Malgré la volatilité des marchés financiers, le PIB réel chinois ne devrait pas afficher beaucoup de mouvements.
- Banque du Canada : le taux cible des fonds à jour devrait demeurer à 0,50 % même si le *Rapport sur la politique monétaire* comportera une révision à la baisse du scénario économique de la banque.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes pourraient légèrement augmenter.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait se rapprocher de la cible médiane.

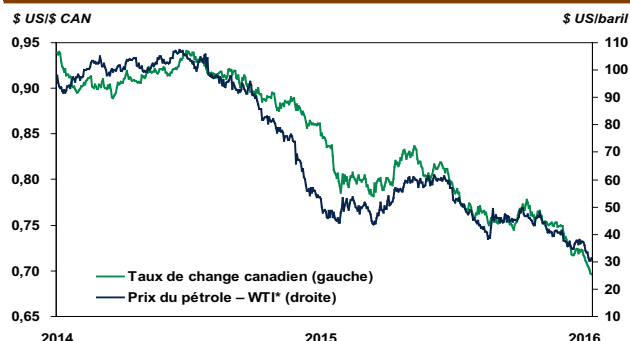
MARCHÉS FINANCIERS

- Le pessimisme persiste sur les Bourses.
- Les marchés estiment que la BdC abaissera ses taux directeurs.
- Le dollar canadien s'enfonce sous les 0,70 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – La chute des prix du pétrole explique l'essentiel de la dépréciation du dollar canadien



* 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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont diminué de 0,1 % en décembre après une hausse de 0,4 % en novembre (révisée de 0,2 %). Les ventes d'automobiles ont fait du surplace. Excluant les automobiles, les ventes ont aussi diminué de 0,1 %. La diminution des ventes provient surtout de la baisse de la valeur des ventes auprès des stations-services. On remarque aussi des reculs du côté des vêtements, des épiceries et des magasins de biens électroniques. On perçoit des augmentations du côté des magasins associés aux loisirs, des centres de rénovation et de la restauration. Excluant les autos et l'essence, les ventes sont demeurées stables. Sur l'ensemble de l'année 2015, on remarque que les ventes au détail ont été plutôt faibles, la hausse de 2,1 % étant la plus lente progression depuis 2009. Toutefois, la chute des prix de l'essence fausse la donne et, excluant ce secteur, les ventes ont augmenté de 4,6 % en 2015, un résultat semblable à 2014.
- La production industrielle a reculé de 0,4 % en décembre après une décroissance de 0,9 % en novembre (révisée de -0,6 %). La production manufacturière a diminué de 0,1 %, comme au cours du mois précédent. L'activité dans le secteur minier a diminué de 0,8 % et la production d'énergie a reculé de 2,0 % après une chute de 5,0 % en novembre. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 76,9 % à 76,5 %. La croissance de la production industrielle n'a été que de 1,3 % en 2015, comparativement à 3,7 % en 2014. De décembre à décembre, on remarque même une baisse de 1,8 % de la production industrielle, lourdement affectée par le secteur minier (-11,2 %) et la production d'énergie (-6,9 %). Sans être très vigoureuse et freinée par la force du dollar américain, la fabrication est tout de même parvenue à croître de 2,0 % en moyenne annuelle et de 0,8 % de décembre à décembre.
- Malgré la volatilité récente des marchés financiers et probablement aidée par la baisse des prix de l'essence, la confiance des consommateurs a légèrement augmenté en janvier. L'indice de l'Université du Michigan est passé de 92,6 en décembre à 93,3. Le gain provient exclusivement de la composante liée aux anticipations des ménages.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Selon l'enquête de la Banque du Canada sur les perspectives des entreprises, la confiance des firmes s'est détériorée de façon générale au quatrième trimestre de 2015. Les effets néfastes du choc des cours des produits de base continuent de se matérialiser et de se propager au-delà du secteur des ressources. Les exportateurs qui ne sont pas directement touchés par la baisse des prix des produits de base bénéficient toutefois de la forte demande aux États-Unis et de la faiblesse du dollar canadien. En outre, les intentions d'investissement et d'embauche se sont détériorées significativement et ont atteint leurs plus bas niveaux depuis 2009.
- Comme prévu, le nombre de mises en chantier a diminué en décembre, quoique l'ampleur de la baisse a été plus prononcée qu'attendue. Ainsi, le nombre de mises en chantier est passé de 212 000 unités en novembre à 173 000 unités en décembre. À l'exception du Québec et de la Colombie-Britannique, toutes les autres provinces ont connu un recul de leurs mises en chantier. Encore une fois, l'essentiel de la diminution provient du secteur des logements collectifs.
- Les ventes de propriétés existantes ont diminué de 0,6 % en décembre. Cela dit, une hausse de 5,5 % a été répertoriée pour l'ensemble de l'année 2015. Le prix moyen des propriétés existantes a continué à augmenter en décembre avec une hausse de 1,2 %. Pour l'ensemble de l'année 2015, la croissance des prix s'élève à 8,5 %. Des disparités régionales sont toutefois observées avec, d'un côté, une hausse importante des prix en Ontario et en Colombie-Britannique et, d'un autre côté, de légères baisses dans plusieurs provinces (dont l'Alberta, la Saskatchewan et Terre-Neuve-et-Labrador).
- Le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 3,5 % (à rythme trimestriel annualisé) au troisième trimestre de 2015, après un gain de 1,7 % au printemps. Les plus fortes contributions à la croissance proviennent des exportations (en hausse de 12,5 %), des dépenses de consommation des ménages (en hausse de 3,0 %) et des investissements résidentiels (en hausse de 2,6 %). Du côté des moins bonnes nouvelles, notons la baisse de 2,5 % des investissements en machines et matériel.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Un creux vieux de 2003 pour le huard

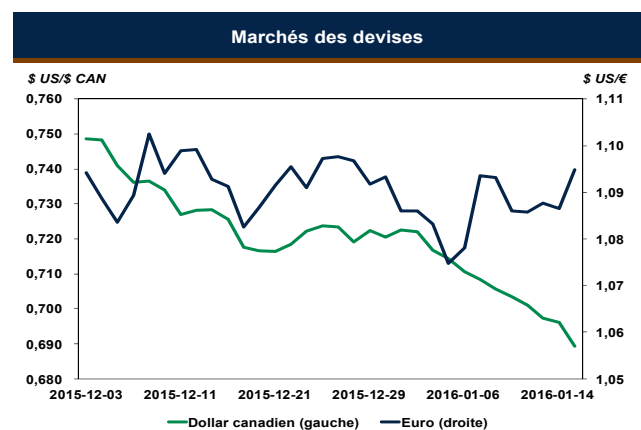
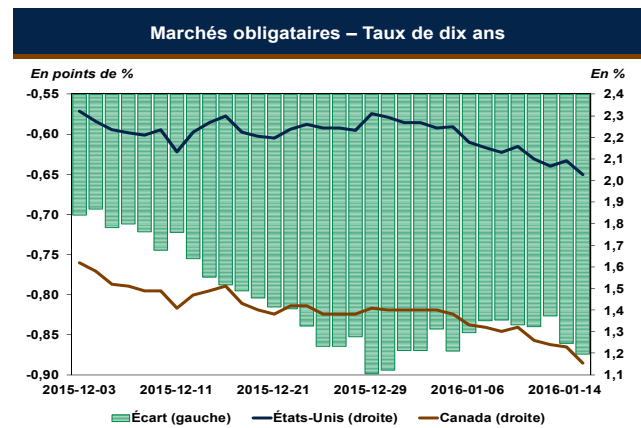
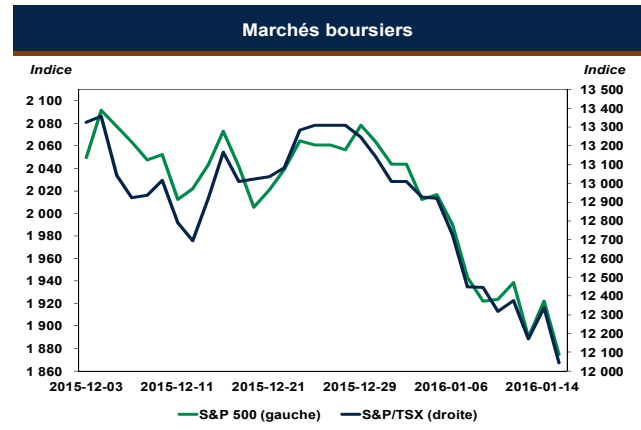
Les inquiétudes sont demeurées palpables sur les Bourses mondiales cette semaine. La Bourse chinoise a moins fait les manchettes que durant la semaine précédente, mais elle a quand même chuté de près de 9 %. Les Bourses européennes ont enregistré des pertes hebdomadaires moins dramatiques, mais qui ont tout de même varié entre 2 % et 3 %. Le S&P 500 a connu une semaine pénible. Jeudi, l'indice a évité de justesse le seuil délimitant le territoire de correction, soit celui d'une baisse de 10 % par rapport à son plus récent sommet. Il est toutefois entré en correction vendredi matin, après la publication de données décevantes sur le secteur manufacturier. La Bourse canadienne s'était relativement bien tirée d'affaire, mais a elle aussi fini par capituler vendredi matin alors que le prix du baril de pétrole est passé sous 30 \$ US.

C'est sans surprise que l'environnement actuel bénéficie aux valeurs obligataires. Après être descendu sous le seuil de 2,20 % la semaine dernière, le taux américain de dix ans a poursuivi sa chute et est même brièvement passé sous 2,00 % vendredi matin. Au Canada, la faiblesse des prix du pétrole et les statistiques canadiennes décevantes ont amené les marchés à escompter une baisse des taux directeurs avec plus de conviction. Certains prévisionnistes se sont également prononcés en ce sens. Cela s'est traduit par une baisse plus prononcée des taux au Canada par rapport à celle répertoriée aux États-Unis.

Le dollar canadien a retenu beaucoup l'attention cette semaine. La devise s'est enfoncée sous les 0,70 \$ US en raison de la faiblesse des prix du pétrole et du sentiment croissant que la Banque du Canada pourrait décréter une autre baisse de taux d'intérêt. Il faut remonter à 2003 pour observer un huard aussi faible. La vigueur du dollar américain ne peut plus être pointée du doigt, car dans les faits, la devise américaine est actuellement sous pression contre plusieurs devises dont l'euro et le yen. Le taux de change eurolandais s'est rapproché de 1,10 \$ US vendredi. Ce mouvement a été facilité par la combinaison de nouvelles décevantes aux États-Unis et encourageantes en zone euro. La livre sterling n'a pas accompagné l'euro dans sa remontée alors que des données plus mitigées ont été publiées sur l'économie britannique.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mercredi 20 janvier - 8:30

Décembre	en milliers
Consensus	1 194
Desjardins	1 225
Novembre	1 173

Mises en chantier (décembre) – Après être tombées de 12,0 % en octobre, les mises en chantier ont bondi de 10,5 % en novembre. On s'attend à une autre augmentation pour décembre et elles pourraient dépasser le cap des 1 200 000 unités (à rythme annualisé). C'est surtout la meilleure tenue des permis de bâtir en octobre à leur plus haut niveau depuis juin, soit 1 282 000 unités, qui suggère une telle hausse. La création de 5 000 emplois dans la construction résidentielle en décembre, le niveau de confiance des constructeurs de maisons et la température extraordinairement clémente signalent aussi un autre gain. Une hausse à 1 225 000 unités est prévue. On s'attend toutefois à un ressac des permis de bâtir.

Mercredi 20 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	-0,1 %
Novembre	0,0 %

Indice des prix à la consommation (décembre) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a fait du surplace en novembre alors qu'une nouvelle baisse des prix de l'énergie a été contrebalancée par une croissance un peu plus rapide provenant d'autres biens et services, notamment du côté des loyers. Pour décembre, on s'attend à une nouvelle ponction à la variation mensuelle de l'IPC qui proviendrait des prix de l'essence. Les prix à la pompe ont reculé de 6,8 % au cours du dernier mois de 2015, ce qui est bien plus que ce qui est attendu par les facteurs d'ajustement saisonnier (-2,0 %). Même si l'on s'attend à une remontée des prix des aliments qui ont diminué de 0,1 % en novembre, l'IPC total devrait afficher une baisse de 0,1 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base devrait afficher une croissance de 0,1 % après trois mois consécutifs de hausses de 0,2 %. Grâce à un effet de base favorable, l'inflation totale devrait s'accélérer de 0,5 % à 0,7 %. L'inflation de base devrait passer de 2,0 % à 2,1 %.

Vendredi 22 janvier - 10:00

Décembre	taux ann.
Consensus	5 200 000
Desjardins	5 250 000
Novembre	4 760 000

Ventes de maisons existantes (décembre) – Pour la première fois depuis février 2014, la revente a diminué pour un deuxième mois consécutif en novembre. Ainsi, après un recul de 4,1 % en octobre, les ventes de maisons existantes ont chuté de 10,5 %. Pendant plusieurs mois, les données sur les ventes de maisons existantes en suspens suggéraient un niveau plus faible des ventes de maisons existantes, mais la baisse de ces dernières en novembre semble nettement exagérée. Ainsi, même si les ventes en suspens ont encore diminué, leur niveau suggère un rebond de la revente. De plus, on remarque aussi une forte augmentation 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 4 760 000, leur plus faible niveau depuis avril 2014, à 5 250 000 unités.

Vendredi 22 janvier - 10:00

Décembre	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,2 %
Novembre	0,4 %

Indicateur avancé (décembre) – Pour faire suite au gain de 0,6 % enregistré en octobre, l'indicateur avancé a connu une autre bonne croissance en novembre, cette fois de 0,4 %. On s'attend cependant à une baisse en décembre. La principale cause du revers devrait être le ressac des permis de bâtir après le bond effectué en novembre. Ils devraient ainsi apporter une contribution négative de 0,3 %. On s'attend à une baisse de 0,2 % de l'indicateur avancé du Conference Board.



Ventes des manufacturiers (novembre) – Même si cela fait trois mois consécutifs que les ventes des manufacturiers diminuent significativement, les probabilités d'un rebond important sont assez minces pour le mois de novembre. Selon les résultats des exportations, le secteur de l'automobile pourrait connaître une croissance assez bonne de ses ventes durant le mois. Ce gain devrait toutefois être contrebalancé en partie par une autre diminution dans le secteur aéronautique. De plus, la baisse des prix du pétrole devrait entraîner une nouvelle réduction de la valeur des ventes des produits énergétiques. En tenant compte d'une légère hausse dans la plupart des autres secteurs grâce à la vitalité de la demande américaine, l'ensemble des ventes des manufacturiers ne devrait augmenter que très légèrement en novembre.

Commerce de gros (novembre) – La hausse des exportations de produits automobiles survenue en novembre devrait contribuer significativement à l'évolution des ventes des grossistes. D'autres secteurs pourraient toutefois connaître certaines difficultés, soit les biens de consommation, ainsi que les machines, le matériel et les fournitures. La baisse des investissements non résidentiels des entreprises est évidemment à l'origine des difficultés de cette dernière composante. Tout compte fait, une légère augmentation des ventes de gros est attendue pour novembre.

Réunion de la Banque du Canada et Rapport sur la politique monétaire (janvier) – De façon générale, les récentes données économiques sont assez décevantes et elles indiquent une croissance économique plus faible que prévu au Canada ainsi que dans plusieurs autres régions dans le monde. Le *Rapport sur la politique monétaire* devrait donc comporter une révision à la baisse du scénario économique de la Banque du Canada. Est-ce que cette nouvelle détérioration des conditions économiques incitera les autorités monétaires à décréter une autre baisse du taux cible des fonds à un jour lors de sa rencontre du 20 janvier? Ce n'est pas impossible. Il est toutefois plus probable que la Banque du Canada opte encore une fois pour le *statu quo*. Le dollar canadien s'est déprécié significativement au cours des dernières semaines, ce qui a contribué à assouplir les conditions monétaires de façon générale. Une baisse additionnelle des taux d'intérêt directs pourrait accentuer la dépréciation du huard, or cela ne semble pas nécessaire compte tenu de la faible valeur actuelle du dollar canadien. À l'opposé, une diminution supplémentaire du taux cible des fonds à un jour pourrait stimuler davantage le crédit aux ménages et accentuer la problématique de l'endettement.

Indice des prix à la consommation (décembre) – Selon les relevés hebdomadaires effectués à la pompe, le prix moyen de l'essence ordinaire a diminué de 3,7 % au pays en décembre. À elle seule, la baisse des prix de l'essence pourrait amener une réduction d'environ 0,2 % de l'IPC total durant le mois. De plus, le mois de décembre est habituellement accompagné d'une baisse saisonnière des prix aux alentours de 0,4 %. Au bout du compte, l'IPC total pourrait diminuer de 0,4 % en décembre. Le taux annuel d'inflation totale devrait passer de 1,4 % à 1,7 %. L'indice de référence (IPCX) ne sera évidemment pas touché par la baisse des prix de l'essence et sa variation mensuelle pourrait être de -0,3 %, tandis que sa variation sur un an devrait demeurer à 2,0 %.

Ventes au détail (novembre) – Selon les données provisoires, le nombre d'automobiles neuves vendues aurait diminué de 1,6 % en novembre. Cette baisse sera toutefois contrebalancée en partie par une hausse des prix des automobiles durant le mois. Un fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence ont aussi augmenté de 1,0 % en novembre, ce qui gonflera la valeur des ventes des stations-services. La hausse de 0,4 % des prix des autres biens devrait aussi être favorable à la plupart des secteurs du commerce de détail. Ainsi, une augmentation de 0,3 % des ventes totales des détaillants est attendue pour le mois.

Mercredi 20 janvier - 8:30

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

Mercredi 20 janvier - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
Octobre	-0,6 %

Mercredi 20 janvier - 10:00

Janvier	m/m
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
Décembre	0,50 %

Vendredi 22 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-0,4 %
Desjardins	-0,4 %
Novembre	-0,1 %

Vendredi 22 janvier - 8:30

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

**OUTRE-MER****Lundi 18 janvier - 21:00**

T4	a/a
Consensus	1,8 %
T3	6,9 %

Chine : PIB réel (quatrième trimestre) – Le ralentissement de l'économie chinoise a été un des principaux sujets d'actualité de 2015 et aussi depuis le début de la présente année. Officiellement, la croissance du PIB réel n'a cependant pas beaucoup bougé au cours de l'année. Les deux premiers trimestres ont affiché une variation annuelle de 7,0 %, tandis que le troisième enregistrait un gain de 6,9 %. Le consensus s'attend à une autre croissance de 6,9 % pour l'automne. Un tel résultat trimestriel amènerait la croissance du PIB réel à 6,9 % pour l'ensemble de 2015 après une hausse de 7,2 % en 2014.


Jeudi 21 janvier - 7:45


Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %
3 décembre	0,05 %

Réunion de la Banque centrale européenne – La Banque centrale européenne n'annoncera probablement pas de nouvelles mesures à sa prochaine rencontre de politique monétaire. En décembre, la décision d'abaisser son taux de dépôt à -0,30 % et de reporter à mars 2017 la fin prévue de son programme d'achat de titres avait déçu les marchés qui en espéraient plus. L'euro s'est réapprécié quelque peu depuis, mais il demeure tout de même à un niveau très faible. Il sera intéressant de suivre la conférence de presse de Mario Draghi qui pourrait revenir sur la décision de décembre et donner des indications sur d'éventuelles actions supplémentaires. Plusieurs indicateurs économiques seront publiés cette semaine en zone euro. La version finale de décembre de l'indice des prix à la consommation sera publiée jeudi. La version préliminaire affichait une inflation annuelle de 0,2 %. Les versions préliminaires de janvier des indices PMI seront rendues publiques vendredi.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 18 au 22 janvier 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 18	---	---				
MARDI 19	16:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Janv.	61	n.d.	61
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Nov.	n.d.	n.d.	-16,6
MERCREDI 20	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,0 %	-0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,2 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Déc.	0,8 %	0,7 %	0,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	2,1 %	2,1 %	2,0 %
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Déc.	1 200 000	1 160 000	1 289 000
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	1 194 000	1 225 000	1 173 000
JEUDI 21	8:30	Demandes d'assurance-chômage	11-15 janv.	280 000	280 000	284 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Janv.	-3,0	-7,0	-10,2
VENDREDI 22	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Déc.	-0,1 %	-0,2 %	0,4 %
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Déc.	5 200 000	5 250 000	4 760 000
CANADA						
LUNDI 18	---	---				
MARDI 19	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Nov.	n.d.	6,0	22,1
MERCREDI 20	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Nov.	0,5 %	0,5 %	-0,6 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Nov.	n.d.	0,2 %	0,5 %
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Nov.	0,5 %	0,3 %	-1,1 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Janv.	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 21	---	---				
VENDREDI 22	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	-0,4 %	-0,4 %	-0,1 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Déc.	-0,3 %	-0,3 %	-0,3 %
		Total (a/a)	Déc.	1,7 %	1,7 %	1,4 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Déc.	2,0 %	2,0 %	2,0 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Nov.	0,3 %	0,3 %	0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	0,4 %	0,7 %	0,0 %

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 18 au 22 janvier 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DIMANCHE 17							
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Nov.	-0,7 %		0,9 %	
Japon	23:30	Production industrielle – final	Nov.	n.d.	n.d.	-1,0 %	1,6 %
LUNDI 18							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Nov.	n.d.		4 812	
Chine	21:00	PIB réel	T4	1,8 %	6,9 %	1,8 %	6,9 %
Chine	21:00	Production industrielle	Déc.		6,0 %		6,2 %
Chine	21:00	Ventes au détail	Déc.		11,3 %		11,2 %
MARDI 19							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	-0,1 %	0,3 %	-0,1 %	0,3 %
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Nov.	n.d.		20,4	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,1 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Déc.	-0,2 %	-1,2 %	-0,2 %	-1,5 %
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Nov.	n.d.		6 131	
Zone euro	5:00	Construction	Nov.	n.d.	n.d.	0,5 %	1,1 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Janv.	53,1		55,0	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Janv.	7,9		16,1	
MERCREDI 20							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Janv.	14,75 %		14,25 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Déc.	-0,4 %	-2,2 %	-0,2 %	-2,5 %
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Nov.	5,2 %		5,2 %	
Japon	23:30	Indice de toute activité	Nov.	-0,8 %		1,0 %	
JEUDI 21							
France	2:45	Confiance des entreprises	Janv.	102		101	
France	2:45	Perspectives de production	Janv.	n.d.		0	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	0,0 %	0,2 %	-0,1 %	0,2 %
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Janv.	0,05 %		0,05 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Janv.	-5,7		-5,7	
 VENDREDI 22							
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	50,7		50,1	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	51,3		51,4	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	50,2		49,8	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	55,1		55,5	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	53,0		53,2	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	55,5		56,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	54,1		54,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	53,0		53,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	54,1		54,2	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Déc.	-0,3 %	3,5 %	1,7 %	3,9 %

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)	Janv.*	93,3	92,6	90,0	93,1	98,1
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\$)	Nov.*	3 526	0,4	1,7	3,5	6,8
Ventes au détail (M\$)	Déc.*	448 086	-0,1	0,3	1,0	2,2
Excluant automobiles (M\$)	Déc.*	353 524	-0,1	0,3	0,3	1,2
Production industrielle (2007 = 100)	Déc.*	106,0	-0,4	-1,4	-0,6	-1,8
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Déc.*	76,5	76,9	77,9	77,5	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\$)	Nov.*	1 810	-0,2	-0,1	0,6	1,6
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)	Déc.*	109,6	-0,2	-0,3	-0,8	-1,1
Excluant aliments et énergie	Déc.*	109,2	0,1	0,1	0,2	0,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.*	119,9	-1,1	-2,0	-4,3	-6,5
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.*	119,4	-1,2	-2,1	-5,7	-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.

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)	Déc.*	173,0	212,0	233,3	201,2	178,9
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 (%)		
	15 janv.	8 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,25	0,50	0,27	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,23	0,20	0,19	0,01	0,03	0,03	0,29	0,06	-0,02
Obligations – 2 ans	0,84	0,99	1,03	0,64	0,67	0,49	1,08	0,69	0,43
– 5 ans	1,44	1,56	1,57	1,35	1,67	1,29	1,79	1,52	1,15
– 10 ans	2,03	2,13	2,20	2,03	2,35	1,83	2,48	2,14	1,64
– 30 ans	2,82	2,92	2,92	2,88	3,08	2,45	3,24	2,86	2,22
Indice S&P 500	1 875	1 922	2 006	2 033	2 127	2 019	2 131	2 058	1 868
Indice DJIA	16 011	16 346	17 129	17 216	18 086	17 512	18 312	17 547	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 089	1 103	1 065	1 182	1 132	1 275	1 302	1 154	1 052
Indice CRB	160,34	168,58	172,16	199,45	214,54	224,24	231,77	205,76	160,34
Pétrole WTI (\$ US/baril)	29,50	33,20	34,72	47,30	50,88	48,49	61,36	48,01	29,50
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	1,00	1,00	0,63	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,34	0,44	0,48	0,40	0,40	0,91	0,91	0,51	0,34
Obligations – 2 ans	0,29	0,42	0,50	0,54	0,43	0,88	0,86	0,53	0,29
– 5 ans	0,56	0,64	0,74	0,84	0,70	1,10	1,13	0,83	0,54
– 10 ans	1,15	1,30	1,40	1,47	1,56	1,54	1,91	1,51	1,15
– 30 ans	1,99	2,06	2,12	2,27	2,24	2,11	2,48	2,19	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,75	0,75	0,35	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	0,24	0,29	0,39	0,37	0,88	0,88	0,45	0,11
Obligations – 2 ans	-0,56	-0,57	-0,53	-0,10	-0,24	0,39	0,37	-0,16	-0,63
– 5 ans	-0,89	-0,92	-0,83	-0,51	-0,97	-0,19	-0,21	-0,69	-1,00
– 10 ans	-0,87	-0,83	-0,80	-0,56	-0,79	-0,29	-0,30	-0,63	-0,90
– 30 ans	-0,83	-0,86	-0,80	-0,61	-0,84	-0,34	-0,33	-0,67	-0,90
Indice S&P/TSX	12 043	12 445	13 024	13 838	14 643	14 309	15 451	14 253	12 043
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4507	1,4170	1,3955	1,2911	1,2971	1,1985	1,4366	1,2861	0,6893
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5883	1,5490	1,5166	1,4649	1,4047	1,3865	1,5609	1,4219	0,7546
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	0,51	0,55	0,55	0,74	0,40	0,99	0,54	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,67	1,76	1,83	1,80	2,08	1,54	2,19	1,84	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0948	1,0932	1,0868	1,1347	1,0830	1,1570	1,1620	1,1059	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4281	1,4520	1,4895	1,5436	1,5609	1,5151	1,5884	1,5257	1,4281

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.