

La Banque du Canada opte pour la patience

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les prix de l'énergie et des aliments amènent une baisse des prix à la consommation.
- Fort rebond de la revente de maisons aux États-Unis.
- La Banque du Canada a laissé inchangés ses taux d'intérêt directeurs.
- Canada : un taux annuel d'inflation totale de 1,1 % pour 2015.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants bondissent.

À SURVEILLER

- États-Unis : la croissance du PIB réel a probablement été modeste au quatrième trimestre.
- *Statu quo* anticipé pour la Réserve fédérale.
- La faiblesse des prix de l'essence devrait aider la confiance des ménages américains à s'améliorer malgré les problèmes de la Bourse.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait augmenter d'environ 0,2 % en novembre.

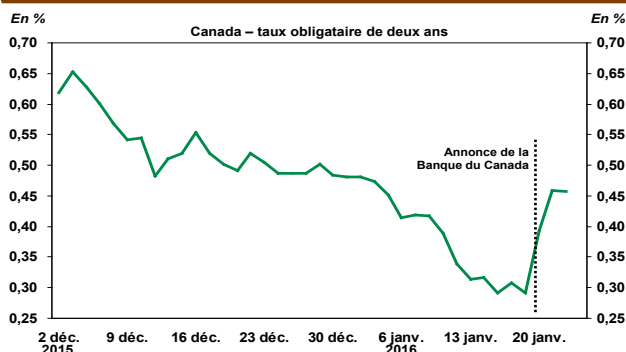
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses terminent la semaine en force.
- Forte poussée des taux canadiens de court terme après la décision de la Banque du Canada.
- Le dollar canadien remonte au-dessus de 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	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – L'assouplissement monétaire anticipé par les marchés ne s'est pas matérialisé; les taux rebondissent



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

Hendrix Vachon

Économiste senior

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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Contre toute attente, les mises en chantier ont diminué en décembre, passant de 1 179 000 unités à 1 149 000. Cette contraction fait suite à une hausse de 10,0 % en novembre et une chute de 12,0 % en octobre. Les permis de bâtir ont aussi diminué, mais le recul est moins prononcé que prévu et ils demeurent relativement élevés. Leur niveau est passé de 1 282 000 unités à 1 232 000 unités.
- Tout en demeurant en territoire négatif, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie s'est amélioré en janvier, passant de -10,2 à -3,5. C'est le meilleur niveau depuis le mois d'août. Il est intéressant de noter que pour 50,7 % des entreprises sondées, l'impact global de la chute des prix de l'énergie est positif (15,9 % sans effet et 30,4 % avec un effet global négatif).
- Après une hausse de 0,2 % en octobre et une stagnation en novembre, l'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en décembre. C'est sa première baisse depuis septembre. Les prix de l'énergie ont contribué à ce recul avec, notamment, une diminution de 3,9 % des prix de l'essence. De plus, les prix des aliments ont diminué de 0,2 %, un deuxième recul consécutif. L'indice de base qui exclut les aliments et l'énergie a progressé de 0,1 % après trois mois consécutifs de hausses de 0,2 %. Les prix des biens sont généralement en baisse, incluant un recul de 0,2 % du côté des vêtements. Grâce à des effets de base, la variation annuelle de l'IPC total est passée de 0,5 % à 0,7 %. L'inflation de base a augmenté de 2,0 % à 2,1 %.
- L'indicateur avancé a diminué de 0,2 % en décembre après deux hausses consécutives de 0,2 %. La diminution provient surtout de l'indice ISM et des permis de bâtir. La variation annualisée sur six mois de l'indicateur avancé est tombée de 2,8 % à 1,3 %, son plus bas niveau depuis l'automne 2012.
- Après deux mois de baisse, dont une chute de 10,5 % en novembre, les ventes de maisons existantes ont augmenté de 14,7 % en décembre. Ce bond fait passer la revente de 4 760 000 unités à 5 460 000 unités. La hausse provient surtout des maisons individuelles (+16,1 %), mais les ventes de copropriétés ont aussi augmenté (+4,9 %). Toutes les régions ont enregistré un fort gain.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Alors que près de la moitié des prévisionnistes s'attendaient à une nouvelle baisse des taux d'intérêt directs, la Banque du Canada (BdC) a finalement opté pour le *statu quo*, soit une décision conforme à notre prévision. Même si les incertitudes demeurent nombreuses, le *Rapport sur la politique monétaire* se veut assez rassurant. Dans ces conditions, il est probable que la BdC garde le cap au cours des prochains mois en laissant le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %. Cela dit, la possibilité d'une nouvelle baisse des taux d'intérêt directs au printemps ne peut pas être écartée.
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,5 % entre novembre et décembre 2015. Sa variation entre décembre 2014 et décembre 2015 s'élève à 1,6 %. Pour l'ensemble de l'année 2015, le taux annuel moyen d'inflation totale est de 1,1 %. L'indice de référence de la BdC (IPCX) a diminué de 0,4 % en décembre, sa variation depuis un an est de 1,9 %. Les effets saisonniers ont joué un rôle important dans la baisse des indices des prix à la consommation en décembre. N'eût été ces derniers, l'IPC total et l'IPCX auraient augmenté de 0,1 %, soit une progression conforme à la tendance des derniers mois.
- Les ventes au détail ont augmenté de 1,7 % en novembre, soit un résultat nettement supérieur aux attentes. Les ventes d'automobiles ont certes augmenté significativement, mais la hausse de 1,1 % observée au sein des autres composantes témoigne d'une progression généralisée. Selon toute vraisemblance, ces bons résultats sont toutefois gonflés par les rabais du vendredi fou alors que les processus de désaisonnalisation ne captent pas encore correctement l'importance grandissante des ventes durant cette période.
- Les ventes des grossistes ont augmenté de 1,8 % en novembre, soit une progression nettement supérieure aux attentes. Une croissance importante a notamment été observée au sein des grossistes-distributeurs de véhicules automobiles et de leurs pièces. Exprimées en termes réels, les ventes des grossistes affichent une hausse de 1,6 %, tandis que les stocks ont reculé de 0,5 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les propos du président de la Banque centrale européenne ont rassuré les marchés

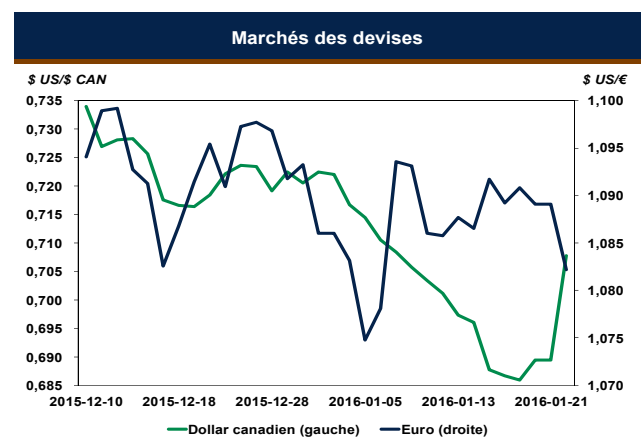
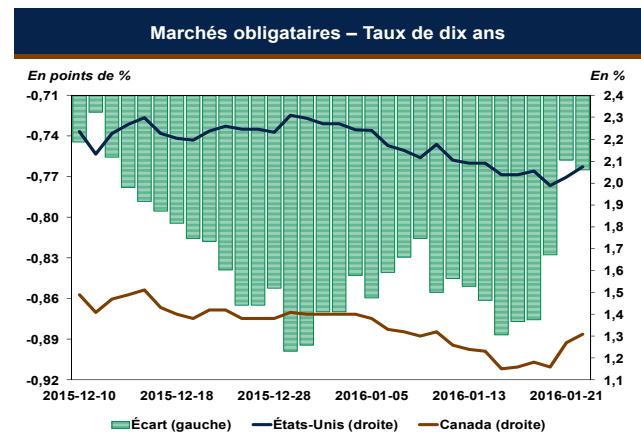
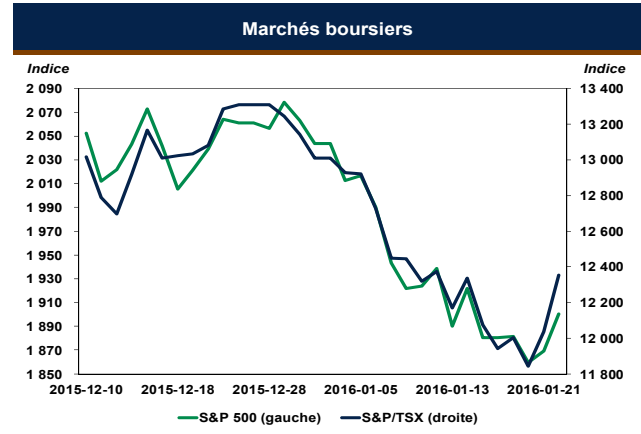
L'ambiance est restée tendue sur les Bourses mondiales cette semaine. Le comportement des prix du pétrole est demeuré au centre de l'attention. Le prix du baril *WTI* (*West Texas Intermediate*) a touché un creux de 26,19 \$ US mercredi, affecté par la levée officielle des sanctions envers l'Iran, ainsi que d'un rapport de l'Agence internationale de l'énergie qui n'a pas hésité à affirmer que le monde était submergé de pétrole. Le prix de l'or noir est parvenu à remonter en seconde moitié de semaine pour s'établir au-dessus de 31 \$ US vendredi matin. Ce revirement s'est combiné aux propos *dovish* du président de la Banque centrale européenne (BCE), Mario Draghi, jeudi pour doper la confiance. Ce dernier a clairement ouvert la porte à une intervention en mars pour contrer les nouvelles pressions déflationnistes. L'indice Euro Stoxx 600 se dirigeait vers un gain hebdomadaire de près de 2,5 %. Le S&P 500 et le S&P/TSX étaient en voie d'enregistrer des gains respectifs de 1,5 % et de 2,0 %.

Les taux obligataires ont poursuivi leur dégringolade en début de semaine. Aux États-Unis, le taux de dix ans a chuté sous 2,00 % pour la première fois depuis octobre, touchant un creux de 1,937 % vendredi. Le regain d'appétit pour le risque a ensuite renversé la tendance et le taux s'approchait de 2,10 % vendredi matin. Les taux canadiens ont fortement réagi en hausse, après la décision de la Banque du Canada (BdC) de maintenir les taux directeurs inchangés. Les taux de deux et cinq ans enregistraient des hausses hebdomadaires respectives de 18 points et 22 points au moment d'écrire ces lignes. Les écarts par rapport aux taux américains ont augmenté sur l'ensemble de la courbe.

Plusieurs revirements ont aussi été observés sur le marché des devises cette semaine. Le dollar canadien a profité du *statu quo* de la BdC, du rebond des prix du pétrole et de la publication de bonnes données au pays pour repasser au-dessus de la barre de 0,70 \$ US. Mercredi, avant la rencontre de la BdC, le huard avait atteint un nouveau creux cyclique à près de 0,68 \$ US (1,47 \$ CAN/\$ US). L'euro a repris une trajectoire baissière jeudi après les propos *dovish* du président de la BCE. La devise commune valait près de 1,08 \$ US vendredi matin. Le regain d'optimisme des marchés affiché à partir de jeudi a aidé la livre à regagner 1,43 \$ US, mais a nuï au yen dont le taux de change est remonté à 118 ¥/\$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 26 janvier - 9:00

Novembre	a/a
Consensus	5,64 %
Desjardins	5,67 %
Octobre	5,54 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (novembre) – Après un printemps et un début d'été en baisse, les prix des maisons existantes ont recommencé à augmenter à l'automne avec, notamment, un fort gain de 0,8 % en octobre. Cela représente la plus forte hausse mensuelle depuis le mois de mars. On s'attend à une croissance semblable en novembre. Cela ferait passer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller de 5,5 % à 5,7 %.

Mardi 26 janvier - 10:00

Janvier	
Consensus	96,5
Desjardins	97,5
Décembre	96,5

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (janvier) – Après deux mois de baisse, en octobre et en novembre, l'indice du Conference Board s'est amélioré en décembre. On s'attend à une autre légère hausse pour le mois de janvier. Ce gain proviendrait surtout de l'ampleur de la baisse des prix de l'essence. Il y a un an, une baisse semblable (le prix au gallon est même plus faible maintenant) avait provoqué une forte hausse de la confiance. La bonne tenue de l'emploi devrait aussi aider. Toutefois, la situation financière et, surtout, la chute de la Bourse sont d'importants éléments de risque à la baisse. Ainsi, on s'attend à ce que l'indice du Conference Board ne gagne qu'un point, pour passer de 96,5 à 97,5. Les autres indices de confiance, comme celui de l'Université du Michigan et l'indice hebdomadaire compilé par Bloomberg, affichent aussi de modestes améliorations en janvier.

Mercredi 27 janvier - 10:00

Décembre	taux ann.
Consensus	500 000
Desjardins	510 000
Novembre	490 000

Ventes de maisons neuves (décembre) – Les ventes de maisons neuves ont connu de bonnes progressions en octobre (+6,3 %) et en novembre (+4,3 %). Ces gains n'effacent cependant pas les pertes des mois précédents et le niveau obtenu en novembre demeurerait plus faible que le récent sommet de 507 000 unités enregistrées en août. On s'attend cependant à une autre augmentation en décembre. Le niveau des permis de bâtir de maisons individuelles, la confiance assez élevée des constructeurs et le nombre de demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat suggèrent que les ventes passeront aux alentours de 510 000 unités.

Mercredi 27 janvier - 14:00

Janvier	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
16 décembre	0,50 %

Réunion de la Réserve fédérale (janvier) – Les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont cassé la glace en décembre avec une première hausse de taux d'intérêt directeurs depuis 2006. Sont-ils prêts à continuer en janvier? Il semble que non. Premièrement, la présidente, Janet Yellen, a toujours mis l'accent sur le caractère graduel des hausses de taux, laissant ainsi croire que la Fed n'optera pas pour des mouvements réguliers à chaque réunion. Deuxièmement, les difficultés des marchés financiers mondiaux et américains depuis le début de l'année pourraient même faire hésiter les plus pressés des dirigeants de la Fed. Le *statu quo* est donc de mise. On s'attend même à ce que le communiqué publié à la fin de la réunion soit plutôt *dovish*.

Jeudi 28 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-0,5 %
Desjardins	-1,5 %
Novembre	0,0 %

Nouvelles commandes de biens durables (décembre) – Les nouvelles commandes de biens durables ont fait du surplace en novembre. On s'attend à une baisse en décembre. La diminution de la production d'automobiles à la fin de 2015 suggère un recul des commandes. Du côté de l'aviation, les commandes de Boeing ont augmenté, mais les ajustements saisonniers amputeront complètement cette amélioration. Un gain de seulement 0,1 % est attendu du côté des nouvelles commandes excluant les transports. L'ISM manufacturier demeure sous la barre des 50, mais la composante liée aux nouvelles commandes s'est néanmoins améliorée en décembre. Somme toute, une baisse de 1,5 % des nouvelles commandes de biens durables est attendue.

PIB réel (T4 – première estimation) – La croissance du PIB réel s’annonce assez faible pour le dernier trimestre de 2015. On s’attend à des contributions négatives provenant de la variation des stocks des entreprises et des exportations nettes. Ces deux éléments avaient aussi amené des ponctions au troisième trimestre, mais la force de la consommation réelle avait amplement contrebalancé ces faiblesses. Cette fois, la progression des dépenses des ménages devrait se montrer plus modeste. Les ventes d’automobiles ont stagné après plusieurs mois de forte croissance et le temps anormalement chaud en novembre et en décembre semble avoir changé les habitudes des ménages et devrait affecter la demande d’énergie. La construction non résidentielle devrait encore faire état des difficultés issues du secteur pétrolier, mais on s’attend à une légère contribution positive de l’investissement résidentiel. On prévoit à ce que le gain annualisé du PIB réel passe sous la barre de 1,0 %.


CANADA

PIB réel par industrie (novembre) – De façon générale, les résultats de novembre des différents indicateurs économiques sont assez bons. En outre, le volume des ventes des manufacturiers a augmenté de 1,0 %, tandis que celui des grossistes a progressé de 1,6 %. Ces bonnes nouvelles sont toutefois contrebalancées en partie par la baisse de 0,3 % du nombre d’heures travaillées en novembre. Les secteurs des services sont particulièrement affectés par cette réduction des heures travaillées. Au bout du compte, une hausse d’environ 0,2 % du PIB réel par industrie est attendue pour le mois.

Indice des prix des produits industriels (décembre) – Une fois exprimé en dollars canadiens, l’indice des prix des produits de base compilés par la Banque du Canada affiche une diminution de 5,2 % en décembre. Il faut donc s’attendre à ce que l’indice des prix des matières brutes de Statistique Canada diminue de nouveau durant le mois. Cette baisse affectera les prix des produits industriels, en particulier ceux associés à l’énergie. En fin de compte, une autre légère réduction de l’indice des prix des produits industriels est attendue pour décembre.


OUTRE-MER

Zone euro : Indices de confiance (janvier) – Plusieurs indices de confiance portant sur le mois de janvier seront publiés jeudi prochain. La plupart de ces indices se sont améliorés au cours de l’automne. Toutefois, la baisse de la version préliminaire de l’indice de confiance des consommateurs ainsi que celle des indices PMI suggèrent une certaine faiblesse en ce début d’année. Les indices IFO de confiance des grandes entreprises allemandes seront publiés lundi.

Royaume-Uni : PIB réel (T4) – L’économie britannique a légèrement décéléré au cours de l’été alors que la croissance du PIB réel est passée de 0,5 % à 0,4 %. La détérioration des exportations nettes a été la principale cause de ce modeste ralentissement. Une accélération du PIB réel est cependant attendue pour le quatrième trimestre. Certains indices suggèrent une croissance non annualisée plus proche de 0,6 %.

France : PIB réel (T4) – Après avoir stagné au printemps, l’économie française a progressé de 0,3 % au cours de l’été. Une forte accélération pour la fin de 2015 n’est pas attendue, d’autant plus que certains indicateurs économiques français se sont montrés plutôt décevants au cours des derniers mois. Le consensus table plutôt sur un léger ralentissement à 0,2 %.

Vendredi 29 janvier - 8:30

T4 2015 - 1^{er} est.	taux ann.
Consensus	0,9 %
Desjardins	0,8 %
T3 2015 - 3^e est.	2,0 %

Vendredi 29 janvier - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,2 %
Octobre	0,0 %

Vendredi 29 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-0,3 %
Desjardins	-0,2 %
Novembre	-0,2 %

Jeudi 28 janvier - 5:00**Jeudi 28 janvier - 8:30**


T4 2015	t/t
Consensus	0,5 %
T3 2015	0,4 %


Vendredi 29 janvier - 8:30

T4 2015	t/t
Consensus	0,2 %
T3 2015	0,3 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 25 au 29 janvier 2016


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 25						
	---	---				
MARDI 26						
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Nov.	5,64 %	5,67 %	5,54 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Janv.	96,5	97,5	96,5
MERCREDI 27						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Déc.	500 000	510 000	490 000
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Janv.	0,50 %	0,50 %	0,50 %
JEUDI 28						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	18-22 janv.	281 000	285 000	293 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Déc.	-0,5 %	-1,5 %	0,0 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Déc.	1,0 %	n.d.	-0,9 %
 VENDREDI 29						
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T4	0,6 %	0,6 %	0,6 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4p	0,9 %	0,8 %	2,0 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Janv.	45,5	46,0	42,9
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Janv.	93,0	93,3	93,3
	15:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
CANADA						
LUNDI 25						
	---	---				
MARDI 26						
	---	---				
MERCREDI 27						
	---	---				
JEUDI 28						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Nov.	n.d.	2,5 %	1,9 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Nov.	n.d.	-0,1 %	0,2 %
 VENDREDI 29						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Nov.	0,3 %	0,2 %	0,0 %
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Déc.	-0,3 %	-0,2 %	-0,2 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Déc.	-3,5 %	-3,0 %	-4,0 %

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.



INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 25 au 29 janvier 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DIMANCHE 24							
Japon	18:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Déc.	84,2		-3,3	
LUNDI 25							
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Nov.	n.d.		103,9	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Nov.	n.d.		111,6	
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Janv.	108,4		108,7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Janv.	112,6		112,8	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Janv.	104,1		104,7	
Italie	5:00	Ventes au détail	Nov.	0,5 %	n.d.	-0,3 %	1,8 %
MARDI 26							

MERCREDI 27							
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Janv.	48,5		48,3	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Févr.	9,3		9,4	
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Janv.	0,6 %	4,7 %	0,8 %	4,5 %
France	2:45	Confiance des consommateurs	Janv.	96		96	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Janv.	117,0		117,6	
Nouvelle-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Janv.	2,50 %		2,50 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Déc.	1,0 %	0,2 %	-2,5 %	-1,0 %
JEUDI 28							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon					
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Nov.	0,2 %		0,1 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,5 %	1,9 %	0,4 %	2,1 %
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Janv.	0,40		0,41	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Janv.	-6,3		-6,3	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Janv.	-2,5		-2,0	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Janv.	12,9		13,1	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Janv.	106,4		106,8	
Brésil	5:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,8 %	0,4 %	-0,1 %	0,3 %
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Déc.		-2,5 %		-2,9 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Déc.		0,2 %		0,3 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Déc.		0,0 %		0,0 %
Japon	18:30	Taux de chômage	Déc.	3,2 %		3,3 %	
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Déc.	-0,3 %	-0,6 %	-0,9 %	1,7 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Janv.	1		2	
VENDREDI 29							
Japon	0:00	Mises en chantier	Déc.		0,5 %		1,7 %
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,2 %	1,2 %	0,3 %	1,1 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Déc.	0,4 %	1,9 %	0,2 %	2,3 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Déc.	0,4 %	1,0 %	-1,1 %	1,0 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,9 %	0,3 %	0,2 %	0,2 %
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Déc.		5,2 %		5,1 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Janv.		0,4 %		0,2 %

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	16 414	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)	Déc.*	123,7	-0,2	0,8	0,7	2,7
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)	Déc.*	1 149	1 179	1 207	1 211	1 080
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Déc.*	1 232	1 282	1 105	1 337	1 077
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Nov.	490,0	470,0	507,0	513,0	449,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Déc.*	5 460	4 760	5 550	5 480	5 070
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)	Déc.*	237,8	-0,1	0,1	0,0	0,7
Excluant aliments et énergie	Déc.*	244,4	0,1	0,5	0,9	2,1
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\$)	Nov.*	50 757	1,0	-1,7	0,8	-0,5
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\$)	Nov.*	44 272	1,7	1,5	3,1	3,2
Excluant automobiles (M\$)	Nov.*	32 820	1,1	0,8	1,3	0,8
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.*	55 903	1,8	1,2	2,2	4,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.	-1 985	-2 488	-2 220	-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)	Déc.*	126,5	-0,5	-0,5	-0,6	1,6
Excluant aliments et énergie	Déc.*	121,3	-0,5	-0,5	0,0	1,7
Excluant huit éléments volatils	Déc.*	126,1	-0,4	-0,4	0,1	1,9
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 (%)		
	22 janv.	15 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	0,28	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,28	0,23	0,20	0,01	0,04	0,02	0,29	0,06	-0,02
Obligations – 2 ans	0,88	0,88	1,04	0,67	0,68	0,49	1,08	0,70	0,43
– 5 ans	1,49	1,46	1,62	1,42	1,62	1,31	1,79	1,52	1,15
– 10 ans	2,07	2,04	2,24	2,09	2,26	1,79	2,48	2,15	1,64
– 30 ans	2,84	2,82	2,96	2,90	2,96	2,37	3,24	2,87	2,22
Indice S&P 500	1 900	1 880	2 061	2 075	2 080	2 052	2 131	2 055	1 859
Indice DJIA	16 051	15 988	17 552	17 647	17 569	17 673	18 312	17 515	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 100	1 090	1 075	1 163	1 084	1 292	1 293	1 150	1 052
Indice CRB	163,07	159,94	176,09	193,72	205,04	216,61	231,77	204,60	156,32
Pétrole WTI (\$ US/baril)	31,49	29,45	37,62	43,91	47,98	45,26	61,36	47,67	26,68
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,62	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,43	0,34	0,46	0,40	0,43	0,60	0,68	0,50	0,32
Obligations – 2 ans	0,46	0,29	0,49	0,53	0,43	0,54	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,76	0,56	0,72	0,85	0,79	0,78	1,13	0,83	0,54
– 10 ans	1,31	1,15	1,38	1,51	1,49	1,33	1,91	1,51	1,15
– 30 ans	2,09	1,98	2,14	2,30	2,15	2,02	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	0,50	0,50	0,34	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,11	0,26	0,39	0,39	0,58	0,67	0,44	0,06
Obligations – 2 ans	-0,41	-0,59	-0,55	-0,14	-0,25	0,05	0,13	-0,17	-0,64
– 5 ans	-0,74	-0,90	-0,90	-0,57	-0,83	-0,53	-0,39	-0,70	-1,00
– 10 ans	-0,77	-0,89	-0,86	-0,58	-0,77	-0,46	-0,36	-0,64	-0,90
– 30 ans	-0,76	-0,84	-0,82	-0,60	-0,81	-0,35	-0,36	-0,68	-0,90
Indice S&P/TSX	12 352	12 073	13 310	13 954	14 186	14 779	15 451	14 205	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4128	1,4540	1,3823	1,3165	1,3049	1,2420	1,4579	1,2906	0,7078
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5291	1,5873	1,5173	1,4504	1,4332	1,3920	1,5903	1,4255	0,7660
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	0,49	0,47	0,63	0,51	0,66	0,33	0,99	0,54	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,73	1,67	1,92	1,86	1,95	1,48	2,19	1,85	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0822	1,0917	1,0977	1,1018	1,0984	1,1208	1,1620	1,1047	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4335	1,4258	1,4933	1,5314	1,5514	1,4990	1,5884	1,5186	0,0000

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.