

## Le PIB réel américain a ralenti de nouveau

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : une autre croissance faible du PIB réel.
- Sans surprise, la Réserve fédérale opte pour le *statu quo*.
- Amélioration de la confiance des consommateurs américains en janvier.
- États-Unis : les ventes de maisons neuves rebondissent.
- Canada : le PIB réel par industrie a augmenté de 0,3 % en novembre.

### À SURVEILLER

- Les embauches de janvier devraient être moins fortes qu'en décembre aux États-Unis.
- États-Unis : l'ISM manufacturier pourrait revenir au-dessus de 50.
- Canada : une progression modérée de l'emploi est attendue.
- Canada : le solde commercial pourrait légèrement s'améliorer.

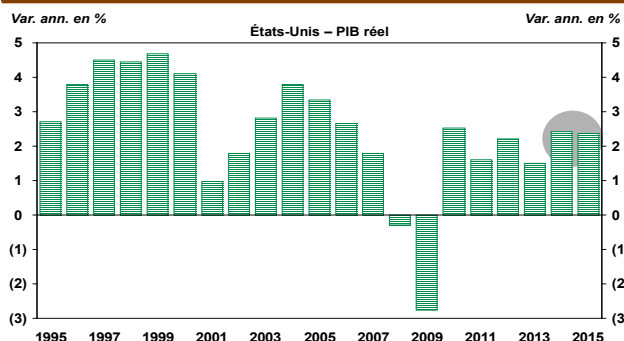
### MARCHÉS FINANCIERS

- Le prix du pétrole brut a touché 34 \$ US.
- Le yen se déprécie après la décision-surprise de la Banque du Japon (BoJ) d'adopter un taux d'intérêt négatif.
- L'annonce de la BoJ entraîne les taux obligataires en baisse.

### 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 croissance du PIB réel américain en 2015 est finalement similaire à celle de 2014



#### 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

- Le PIB réel a augmenté de 0,7 % (à rythme annualisé) au quatrième trimestre de 2015 selon la première estimation des comptes nationaux. Cela représente un ralentissement par rapport aux gains de 2,0 % à l'été et de 3,9 % au printemps. La consommation réelle a augmenté de 2,2 %. L'investissement des entreprises a diminué pour la première fois depuis l'été 2012. La baisse est de 1,8 %. L'investissement résidentiel est en hausse de 8,1 %. Le mouvement des stocks est passé de 85,5 G\$ US à 68,6 G\$ US, ce qui amène une ponction de 0,45 point de pourcentage à la croissance du PIB réel. Le secteur extérieur a aussi contribué négativement à la croissance, avec une ponction de 0,47 point. Les dépenses gouvernementales ont augmenté de seulement 0,7 % à l'automne.
- Sur l'ensemble de 2015, le PIB réel a augmenté de 2,4 %, soit le même rythme qu'en 2014, mais mieux que la hausse de seulement 1,5 % enregistrée en 2013.
- La Réserve fédérale (Fed) maintient le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans une fourchette de 0,25 % à 0,50 %. Elle continue d'anticiper que les conditions économiques évolueront de façon à ne prescrire que des hausses graduelles des taux d'intérêt directeurs. Le communiqué annonçant la décision fait état de certaines inquiétudes concernant l'économie américaine et met un peu plus l'accent sur le fait que l'inflation demeurera faible à court terme.
- La confiance des consommateurs s'est à nouveau améliorée en janvier, et ce, malgré les problèmes des marchés boursiers depuis le début de l'année. L'indice du Conference Board est passé de 96,3 en décembre à 98,1 en janvier. Il était tombé à 92,6 en novembre.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a enregistré une hausse mensuelle de 0,9 %, la plus forte depuis mars. Ce gain permet à la variation annuelle de l'indice de passer de 5,5 % à 5,8 %.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 10,8 % en décembre après des hausses de 5,5 % en octobre et de 1,9 % en novembre. Les ventes sont ainsi passées de 491 000 à 544 000 unités entre novembre et décembre.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont chuté de 5,1 % en décembre après une baisse de 0,5 % en novembre et une hausse de 2,8 % en octobre. La contraction est surtout due au secteur des transports en baisse de 12,4 %, dont -44,4 % au sein de l'aviation. On remarque aussi une diminution de 1,2 % si l'on exclut les transports. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont reculé de 4,3 %, la pire baisse depuis février 2015.

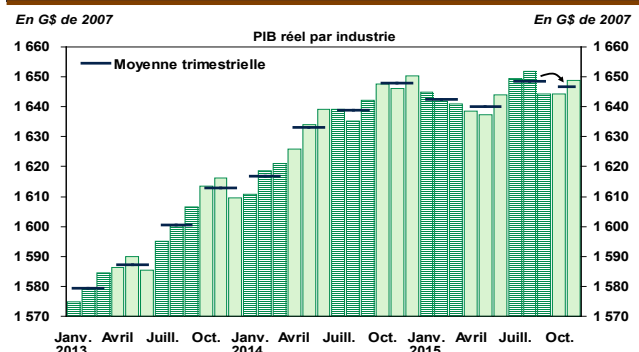
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,3 % en novembre. Cette hausse amène un certain soulagement après les résultats décevants de septembre (-0,5 %) et d'octobre (0,0 %) et dissipe un peu les inquiétudes entourant les conditions économiques au pays. Cela dit, il ne faut pas se bercer d'illusions et la hausse du PIB réel survenue en novembre est insuffisante pour sauver le quatrième trimestre. Après deux mois, l'acquis de croissance du dernier trimestre de 2015 est pratiquement nul. Ainsi, il faudrait que le PIB réel augmente d'au moins 0,5 % en décembre pour que le quatrième trimestre se solde par une variation trimestrielle annualisée au-dessus de 0,5 %. Or, cette cible sera difficile à atteindre puisque plusieurs facteurs temporaires freineront vraisemblablement la croissance en décembre.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué de 0,2 % en décembre, soit un résultat conforme aux attentes. Cette baisse s'explique essentiellement par une diminution de 5,4 % des prix de l'énergie. En excluant l'énergie, les autres prix des produits industriels affichent une hausse de 0,6 %. L'indice des prix des matières brutes a reculé de 5,0 %.
- Selon l'enquête effectuée auprès des entreprises, le nombre de salariés a diminué de 0,2 % en novembre, ce qui correspond à une perte de 28 100 postes. Il s'agit d'une baisse moins prononcée que celle obtenue selon de l'enquête effectuée auprès de la population active, qui faisait état d'une diminution de 57 000 emplois (en excluant les travailleurs autonomes). La variation annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne s'est élevée à 1,4 % en décembre, soit un résultat similaire à celui des mois précédents.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Canada – Vers une croissance pratiquement nulle au quatrième trimestre de 2015**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Banque du Japon adopte en surprise un taux négatif

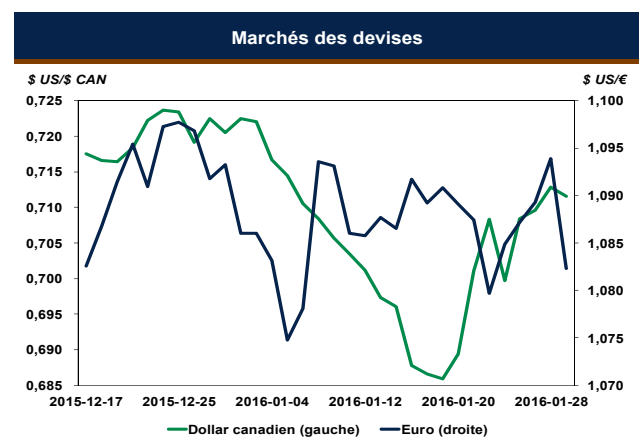
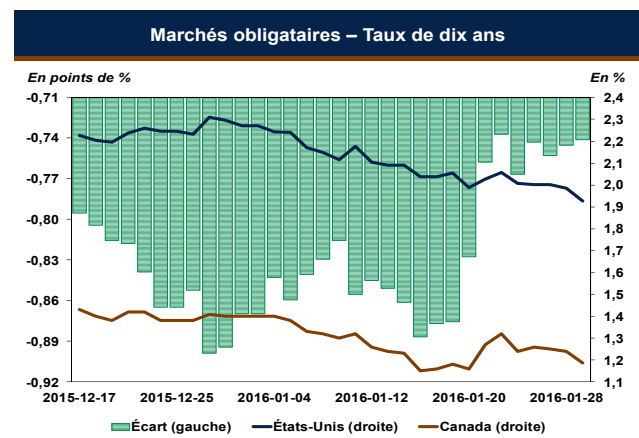
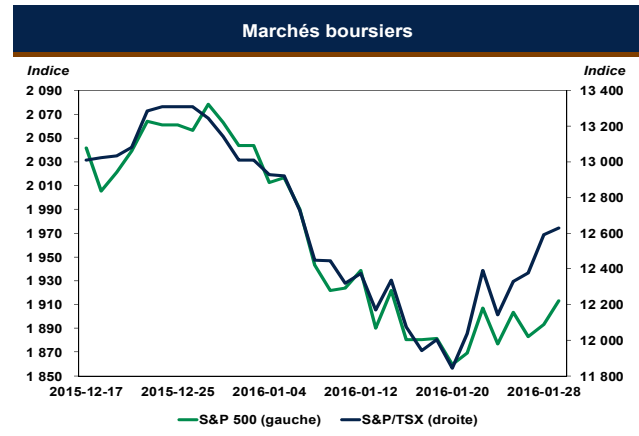
Le S&P 500 a évolué en dents de scie pendant la majeure partie de la semaine. Mercredi, il a mal réagi aux inquiétudes exprimées par la Réserve fédérale (Fed) sur l'économie et les marchés financiers mondiaux. Vendredi, la chaude réception des marchés boursiers mondiaux à l'adoption d'une politique de taux négatif au Japon a toutefois amené le S&P 500 à regagner les 1 900 points. La remontée du prix du pétrole a aussi semblé reconforter les investisseurs. Des spéculations voulant que l'Arabie saoudite milite pour une baisse de production l'ont entraîné vers 34 \$ US, ce qui a notamment aidé le S&P/TSX à enregistrer un gain hebdomadaire d'au-delà de 2 %.

Après avoir presque touché 2,10 % la semaine dernière, le taux américain de dix ans a chuté lourdement. Lundi, le taux est brièvement repassé sous 2,00 %, notamment en réaction à l'indice manufacturier de la Fed de Dallas qui a vivement déçu. Il s'est ensuite stabilisé autour de 2,00 %, réagissant peu au communiqué de la Fed, qui n'a que renforcé les convictions d'une remontée très lente des taux directeurs. La décision-surprise de la Banque du Japon (BoJ) a toutefois causé une forte réaction en baisse des taux obligataires mondiaux vendredi matin, entraînant le taux américain sous 1,95 %. Au Canada, malgré la remontée des prix du pétrole et les bonnes données de croissance, les marchés ont continué d'escompter une forte probabilité de baisse des taux directeurs durant l'année.

Le dollar américain a évolué sur une tendance légèrement baissière jusqu'à jeudi soir. La décision de la BoJ a fortement pénalisé le yen vendredi et a ramené en avant-plan la divergence des politiques monétaires. L'euro était également pénalisé vendredi. Après s'être approché de 1,10 \$ US jeudi, l'euro avoisinait 1,08 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Rappelons que la semaine dernière la Banque centrale européenne avait surpris les marchés en ouvrant clairement la porte à une intervention en mars prochain. Le dollar canadien s'est démarqué des autres principales devises en récupérant encore un peu du terrain récemment perdu. Aidé par la remontée du pétrole, le huard est passé au-dessus de 0,71 \$ US.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Lundi 1 février - 10:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	48,4
Desjardins	50,5
<b>Décembre</b>	<b>48,2</b>

**Indice ISM manufacturier (janvier)** – L'ISM manufacturier a de nouveau diminué en décembre, pour passer de 48,6 à 48,2. Une hausse est toutefois possible pour le mois de janvier. Plusieurs indices manufacturiers régionaux ont affiché de nouvelles baisses au cours du mois. La hausse de l'indice PMI de Chicago annoncée vendredi (de 42,9 à 55,6, son plus haut niveau depuis janvier 2015) contrebalance toutefois ces diminutions. La baisse des prix du pétrole, qui freine l'investissement, ainsi que la force continue du dollar américain font cependant en sorte que la situation demeurera assez difficile pour les fabricants. On anticipe tout de même que l'indice ISM passera à 50,5.

#### Mercredi 3 février - 10:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	55,1
Desjardins	55,3
<b>Décembre</b>	<b>55,3</b>

**Indice ISM non manufacturier (janvier)** – Bien qu'il demeure en meilleure posture que l'indice manufacturier, l'ISM non manufacturier est tombé à 55,3 en décembre, son plus bas niveau depuis mars 2014. La bonne tenue des permis de bâtir et du marché de l'habitation dans son ensemble ainsi que les effets positifs de la baisse des prix de l'essence devraient faire en sorte que l'ISM manufacturier stoppe sa descente. On prévoit qu'il demeure stable à son niveau de décembre.

#### Vendredi 5 février - 8:30

<b>Janvier</b>	
Consensus	190 000
Desjardins	178 000
<b>Décembre</b>	<b>292 000</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (janvier)** – La création d'emplois a de nouveau surpris en décembre avec une force inattendue. On prévoit toutefois que le rythme des embauches décélérera par rapport au gain moyen de 284 000 enregistré au dernier trimestre de 2015. Les demandes initiales d'assurance-chômage ont d'ailleurs été légèrement plus élevées au cours des dernières semaines. De plus, les résultats de l'enquête de confiance des ménages du Conference Board au sujet de l'emploi se sont légèrement détériorés en janvier. On anticipe donc une diminution des embauches jusqu'à 178 000 postes. Le taux de chômage pourrait demeurer à 5,0 %.

#### Vendredi 5 février - 8:30

<b>Décembre</b>	G\$ US
Consensus	-43,00
Desjardins	-43,43
<b>Novembre</b>	<b>-42,37</b>

**Balance commerciale (décembre)** – La balance commerciale s'est améliorée en novembre, passant de -44,6 G\$ US à -42,4 G\$ US, le plus petit déficit depuis février 2015. On s'attend à une très modeste détérioration du solde en décembre. Les données préliminaires sur le commerce de marchandises font état d'une baisse de 0,8 % des exportations nominales de biens et d'une stabilité des importations. Le déficit pourrait passer à 43,4 G\$ US.



### CANADA

#### Vendredi 5 février - 8:30

<b>Janvier</b>	
Consensus	4 800
Desjardins	10 000
<b>Décembre</b>	<b>22 800</b>

**Enquête sur la population active (janvier)** – Après avoir connu une perte de 32 900 emplois en novembre (selon les données révisées), le marché du travail a rebondi en décembre avec un gain de 22 800 postes. Cela a permis à la tendance de l'emploi de revenir à un niveau conforme à la croissance économique des derniers mois. Dans ces conditions, la progression de l'emploi devrait être plutôt modérée en janvier et une création d'environ 10 000 emplois est prévue. Si le taux d'activité reste inchangé, le taux de chômage devrait demeurer à 7,1 %.

#### Vendredi 5 février - 8:30

<b>Décembre</b>	G\$
Consensus	-2,20
Desjardins	-1,76
<b>Novembre</b>	<b>-1,98</b>

**Commerce international de marchandises (décembre)** – Les nouvelles sont plutôt mixtes concernant les exportations. La baisse des prix des produits énergétiques et des produits agricoles devrait réduire la valeur des exportations dans ces secteurs. De plus, les données sur la production industrielle américaine laissent entrevoir une réduction de l'activité au sein de l'industrie de

l'automobile. À l'opposé, d'autres secteurs devraient profiter de la vitalité de la demande américaine et des températures plus clémentes en décembre dernier. Au bout du compte, une variation pratiquement nulle des exportations est prévue pour le mois. Comme les importations devraient encore perdre du terrain en raison de la faiblesse de certaines composantes de la demande intérieure, le solde du commerce international de marchandises pourrait légèrement s'améliorer en décembre.



## OUTRE-MER

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (février)** – Il n'y a encore aucun changement qui est attendu à la politique monétaire britannique jeudi. Comme pour la réunion ayant eu lieu le 14 janvier, l'incertitude économique et financière mondiale qui sévit depuis le début de l'année écarte la possibilité d'un geste de la Banque d'Angleterre (BoE). La croissance du PIB réel au dernier trimestre de 2015 ne s'est pas montrée mauvaise avec un gain annualisé de 2,0 % et le taux de chômage a de nouveau diminué en novembre, mais ce n'est pas assez pour presser le pas de la BoE, d'autant plus que l'inflation demeure très faible à 0,2 % en décembre.




### Jeudi 4 février - 7:00


#### Février

Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>14 janvier</b>	<b>0,50 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 février 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 1</b>	8:30	Revenu personnel (m/m)	Déc.	0,2 %	0,1 %	0,3 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Déc.	0,1 %	0,2 %	0,3 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,0 %	0,0 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Déc.	0,6 %	0,6 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	1,4 %	1,5 %	1,3 %
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Déc.	0,6 %	1,1 %	-0,4 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Janv.	48,4	50,5	48,2
	13:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fischer				
<b>MARDI 2</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Janv.	17 480 000	17 400 000	17 220 000
	13:00	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
<b>MERCREDI 3</b>	10:00	Indice ISM non manufacturier	Janv.	55,1	55,3	55,3
<b>JEUDI 4</b>	8:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	24-29 janv.	278 000	275 000	278 000
	8:30	Productivité non agricole – préél. (taux ann.)	T4	-1,8 %	-2,4 %	2,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T4	4,0 %	5,4 %	1,8 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Déc.	-2,6 %	-2,1 %	-0,2 %
<b>VENDREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Déc.	-43,00	-43,43	-42,37
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Janv.	190 000	178 000	292 000
	8:30	Taux de chômage	Janv.	5,0 %	5,0 %	5,0 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Janv.	0,3 %	0,4 %	0,0 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Janv.	34,5	34,5	34,5
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Déc.	16,000	25,000	13,951
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 1</b>	---	---				
<b>MARDI 2</b>	---	---				
<b>MERCREDI 3</b>	---	---				
<b>JEUDI 4</b>	---	---				
<b>VENDREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Déc.	-2,20	-1,76	-1,98
	8:30	Création d'emplois	Janv.	4 800	10 000	22 800
	8:30	Taux de chômage	Janv.	7,1 %	7,1 %	7,1 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Janv.	49,5	49,5	49,9

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 1<sup>er</sup> au 5 février 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>DIMANCHE 31</b>							
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Janv.	49,6		49,7	
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Janv.	n.d.		54,4	
<b>LUNDI 1</b>							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Janv.		n.d.		3,1 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Janv.	54,8		55,6	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	50,0		50,0	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	52,1		52,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	52,3		52,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Janv.	51,6		51,9	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Févr.	2,00 %		2,00 %	
<b>MARDI 2</b>							
Inde	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Févr.	6,75 %		6,75 %	
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Janv.	6,3 %		6,3 %	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Déc.	11,2 %		11,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Janv.	57,5		57,8	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Déc.	-0,6 %	-2,2 %	-0,2 %	-3,2 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Déc.	10,5 %		10,5 %	
<b>MERCREDI 3</b>							
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Janv.	n.d.		42,7	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Janv.	n.d.		56,0	
Italie	3:45	Indice PMI services	Janv.	54,0		55,3	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Janv.	50,5		50,5	
France	3:50	Indice PMI services – final	Janv.	50,6		50,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Janv.	54,5		54,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Janv.	55,4		55,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Janv.	53,5		53,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Janv.	53,6		53,6	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Janv.	55,0		55,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Janv.	55,4		55,5	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Déc.	0,3 %	1,5 %	-0,3 %	1,4 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,2 %	0,3 %	0,0 %	0,1 %
<b>JEUDI 4</b>							
Allemagne	3:30	Indice PMI construction – préliminaire	Janv.	n.d.		55,5	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Févr.	0,50 %		0,50 %	
Royaume-Uni	7:00	Publication du rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre					
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Févr.	3,25 %		3,25 %	
<b>VENDREDI 5</b>							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Déc.	102,7		103,5	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Déc.	111,0		111,9	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Déc.	-0,5 %	-1,4 %	1,5 %	2,1 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Déc.	n.d.		-4 630	
France	2:45	Compte courant (G€)	Déc.	n.d.		-1,4	

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	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2015 T4*	16 442	0,7	1,8	2,4	2,4	1,5	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2015 T4*	11 323	2,2	2,6	3,1	2,7	1,7	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T4*	2 875	0,7	1,3	0,8	-0,6	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T4*	545,0	8,2	9,0	8,8	1,8	9,5	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T4*	2 215	-1,8	1,6	2,9	6,2	3,0	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T4*	68,6	---	---	95,1	68,0	61,4	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2015 T4*	2 108	-2,5	-0,8	1,1	3,4	2,8	3,4
Importations (G\$ 2009)	2015 T4*	2 674	1,1	3,4	5,0	3,8	1,0	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T4*	16 935	1,6	2,5	2,8	2,5	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T4*	110,3	0,8	1,1	1,0	1,6	1,6	1,8
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 T4*	125,2	2,3	2,0	2,1	2,0	2,0	1,8
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)	Janv.*	98,1	96,3	99,1	91,0	103,8
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Janv.	92,0	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\$)	Déc.*	225 422	-5,1	-2,8	-4,7	-0,6
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.	1 204	1 282	1 105	1 337	1 077
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Déc.*	544,0	491,0	457,0	469,0	495,0
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)	Nov.*	1 648 935	0,3	-0,2	0,7	0,2
Production industrielle (M\$ 2007)	Nov.*	345 870	0,5	-2,0	0,8	-3,2
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.	18 011	22,8	11,0	10,7	13,0
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	7,1	7,0	7,1	6,8	6,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.*	950,7	-0,3	0,6	0,4	1,4
Nombre de salariés (k) (2)	Nov.*	15 775	-28,1	22,3	4,9	11,5
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)	Déc.*	109,8	-0,2	-1,0	-1,0	1,1
Prix des matières premières (2002 = 100)	Déc.*	84,3	-5,0	-9,0	-18,2	-14,1
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.*	814 765	0,2	0,9	4,6	8,2

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.  
(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	29 janv.	22 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
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	0,31	0,30	0,16	0,08	0,08	0,02	0,34	0,07	-0,02
Obligations – 2 ans	0,78	0,88	1,06	0,74	0,65	0,43	1,08	0,70	0,45
– 5 ans	1,34	1,48	1,65	1,51	1,53	1,15	1,79	1,53	1,19
– 10 ans	1,93	2,06	2,27	2,15	2,19	1,64	2,48	2,15	1,67
– 30 ans	2,74	2,83	3,02	2,92	2,91	2,22	3,24	2,88	2,26
Indice S&P 500	1 913	1 907	2 044	2 079	2 104	1 995	2 131	2 052	1 859
Indice DJIA	16 274	16 094	17 425	17 664	17 690	17 165	18 312	17 490	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 118	1 100	1 062	1 141	1 094	1 273	1 272	1 147	1 052
Indice CRB	166,46	163,80	176,14	195,61	202,57	218,84	231,77	203,60	156,32
Pétrole WTI (\$ US/baril)	33,54	32,07	37,13	46,60	47,11	47,79	61,36	47,42	26,68
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,61	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,47	0,46	0,50	0,42	0,40	0,58	0,68	0,50	0,32
Obligations – 2 ans	0,42	0,46	0,48	0,58	0,41	0,39	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,65	0,76	0,73	0,88	0,77	0,61	1,13	0,83	0,54
– 10 ans	1,19	1,32	1,40	1,54	1,44	1,25	1,91	1,50	1,15
– 30 ans	2,00	2,10	2,15	2,30	2,13	1,83	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	0,33	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,16	0,16	0,34	0,34	0,32	0,56	0,67	0,43	0,06
Obligations – 2 ans	-0,36	-0,42	-0,58	-0,16	-0,24	-0,04	0,13	-0,18	-0,64
– 5 ans	-0,69	-0,72	-0,92	-0,63	-0,76	-0,54	-0,39	-0,70	-1,00
– 10 ans	-0,74	-0,74	-0,87	-0,61	-0,75	-0,39	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,74	-0,73	-0,87	-0,62	-0,78	-0,39	-0,43	-0,69	-0,90
Indice S&P/TSX	12 630	12 390	13 010	13 529	14 468	14 673	15 451	14 161	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4053	1,4117	1,3850	1,3078	1,3089	1,2732	1,4579	1,2936	0,7116
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5211	1,5242	1,5041	1,4393	1,4382	1,4372	1,5903	1,4276	0,7702
<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	0,35	0,41	0,63	0,52	0,61	0,27	0,99	0,54	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,57	1,72	1,96	1,92	1,88	1,36	2,19	1,85	1,39
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0823	1,0797	1,0860	1,1006	1,0988	1,1289	1,1620	1,1039	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4194	1,4266	1,4748	1,5429	1,5624	1,5069	1,5884	1,5224	1,4158

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.