

Au tour de l'Europe d'inquiéter

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les ventes au détail tiennent bon.
- La confiance des ménages américains se détériore légèrement.

À SURVEILLER

- Une remontée des mises en chantier américaines est prévue.
- États-Unis : encore une baisse de la production industrielle en janvier?
- États-Unis : la diminution des prix de l'essence devrait amener un nouveau recul de l'indice des prix à la consommation.
- Canada : les ventes des manufacturiers pourraient encore augmenter, mais des reculs sont attendus au sein des grossistes et des détaillants.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer aux alentours de 1,6 %.

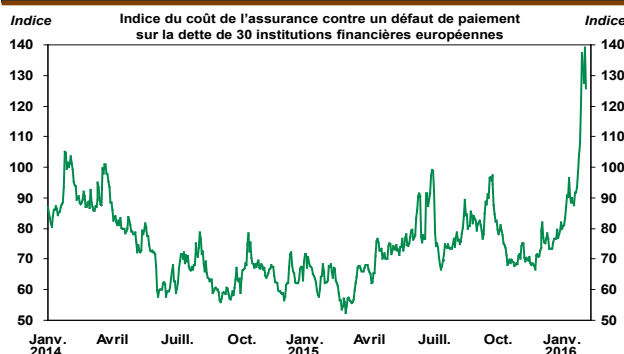
MARCHÉS FINANCIERS

- Les craintes sur le secteur financier font chuter les Bourses à de nouveaux creux.
- Baisse spectaculaire des taux obligataires.
- Le dollar canadien s'est maintenu à près de 0,72 \$ US malgré la nouvelle baisse des prix du pétrole.

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 – Pousse spectaculaire des craintes concernant les banques européennes



Sources : Bloomberg, Markit 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

- Les ventes au détail ont augmenté de 0,2 % en janvier après un gain similaire en décembre (révisé de -0,1 %). Les ventes d'automobiles ont progressé de 0,6 %. Excluant les automobiles, les ventes sont en hausse de 0,1 %. Outre les automobiles, les ventes ont augmenté du côté des magasins de marchandises générales, des magasins en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*), des épiceries et des centres de rénovation. On observe de nouveau une forte baisse de la valeur des ventes auprès des stations-services. On remarque aussi des reculs du côté des grands magasins, des magasins associés aux loisirs, des centres de rénovation, des meubles et de la restauration. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,4 %. On peut donc conclure que, sans être effarante, la tendance des ventes au détail demeure relativement bonne. D'ailleurs, la variation annuelle des ventes excluant les autos et l'essence a atteint 3,8 % en janvier, le meilleur résultat depuis septembre.
- La confiance des consommateurs a diminué selon la version préliminaire de février de l'indice de l'Université du Michigan. L'indice est passé de 92,0 en janvier à 90,7. Il a ainsi perdu les gains effectués à la fin de l'automne pour revenir à son plus bas niveau depuis octobre. De plus, le recul provient davantage de la composante liée aux anticipations des ménages, qui laissent entrevoir l'évolution des dépenses de consommation.

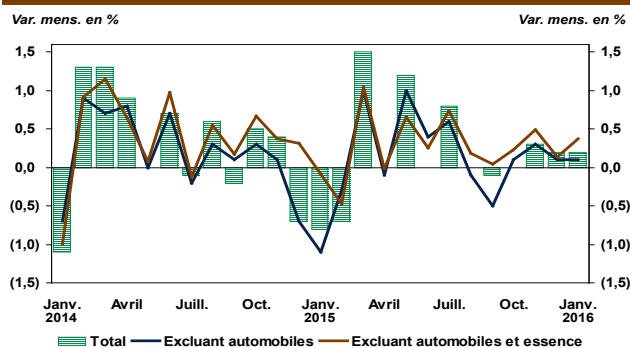
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- La valeur des permis de bâtir a augmenté de 11,3 % en décembre, effaçant ainsi une partie de la baisse de 19,9 % subie en novembre. Cela dit, la valeur des permis de bâtir est demeurée à un niveau inférieur à la tendance des derniers mois. Compte tenu de la grande volatilité de cet indicateur économique, il est toutefois beaucoup trop tôt pour en conclure quoi que ce soit.

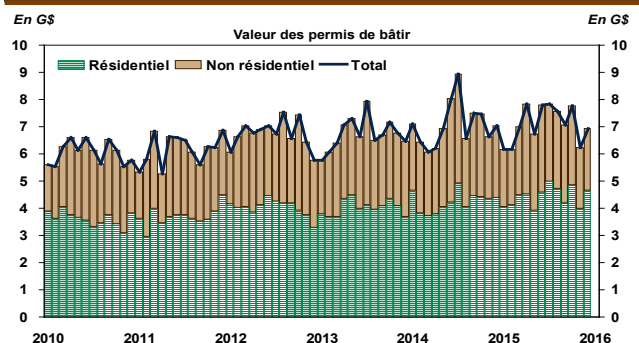
Benoit P. Durocher
Économiste principal

États-Unis – Sans être extraordinaire, 2016 commence du bon pied pour les ventes au détail



Sources : U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

Canada – Le niveau des permis de bâtir demeure inférieur à la tendance des derniers mois malgré la hausse de décembre dernier



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les inquiétudes se tournent davantage vers le système financier européen

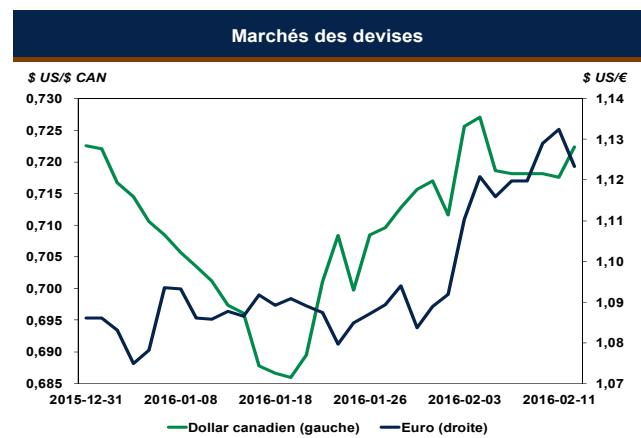
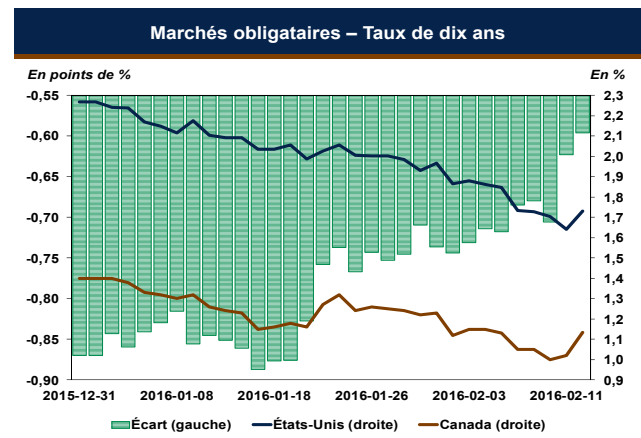
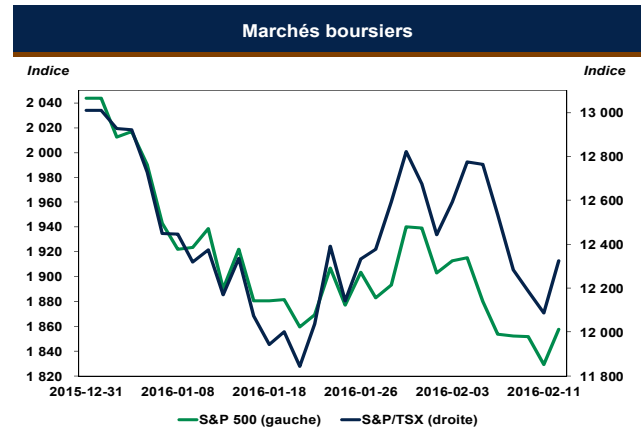
Dès lundi, les places boursières ont chuté alors que les inquiétudes se sont tournées du côté du système financier européen. Craignant les effets des taux d'intérêt toujours plus bas sur la profitabilité des institutions financières, les investisseurs ont fui les titres bancaires et ont même commencé à craindre un défaut de la Deutsche Bank. Après une accalmie mercredi, la déroute a repris de plus belle jeudi alors qu'une nouvelle baisse des taux directeurs en Suède a semblé amplifier les craintes que les taux négatifs entraînent une crise financière et une récession mondiale. Le pétrole a chuté à un nouveau creux de 26 \$ US le baril jeudi, mais il remontait quelque peu vendredi à la suite de nouvelles rumeurs sur une entente pour limiter la production.

Les obligations gouvernementales continuent de grandement profiter du sentiment très négatif des investisseurs. Si les commentaires de Janet Yellen n'ont pas été suffisamment négatifs pour aider les Bourses, ils n'ont rien fait pour changer l'impression que les taux directeurs américains n'augmenteraient pas prochainement. Les taux se sont particulièrement effondrés jeudi. Le taux de dix ans allemand s'est approché de zéro alors que l'équivalent japonais est descendu en territoire négatif. En Amérique du Nord, le taux américain de dix ans est descendu temporairement près de 1,50 %, alors que celui du Canada franchissait la barre de 1,00 %. Ces mouvements se sont toutefois renversés en partie en fin de séance et vendredi matin.

Le dollar américain est demeuré sous pression cette semaine en raison du sentiment que la Réserve fédérale pourra difficilement augmenter ses taux d'intérêt dans le contexte actuel. La séance de vendredi a toutefois été plus favorable pour la devise américaine, avec entre autres la hausse des ventes au détail aux États-Unis. L'euro a atteint 1,13 \$ US durant la semaine, mais il se repliait vendredi matin, pénalisé par le rebond du billet vert, mais aussi par la baisse de la production industrielle en zone euro et les craintes sur le secteur financier européen. Le yen a réalisé d'autres gains cette semaine, avantagé par son rôle de valeur refuge. Le taux de change nippon a atteint 112 ¥/\$ US. Le dollar canadien n'a pas été pénalisé par la nouvelle baisse des prix du pétrole. Il s'est maintenu à près de 0,72 \$ US, aidé par la faiblesse du dollar américain.

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mercredi 17 février - 8:30

Janvier	taux ann.
Consensus	1 175 000
Desjardins	1 205 000
Décembre	1 149 000

Mises en chantier (janvier) – Les mises en chantier ont été décevantes en décembre; elles ont diminué de 2,5 % alors que les attentes reposaient sur une hausse. Ce regain espéré pourrait cependant survenir en janvier. Le niveau des permis de bâtir demeure bien plus élevé que celui des mises en chantier et il suggère un rebond aux alentours de 1 200 000 unités. La création de 7 500 emplois dans la construction résidentielle en janvier, en plus de 12 600 emplois chez les entrepreneurs œuvrant dans le secteur résidentiel, est aussi un élément positif. Une hausse à 1 205 000 unités est prévue. On s'attend toutefois à une légère baisse des permis de bâtir.

Mercredi 17 février - 9:15

Janvier	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	-0,2 %
Décembre	-0,4 %

Production industrielle (janvier) – La production industrielle a diminué au cours de dix des douze mois de 2015. Elle a été surtout affectée par la contraction du secteur pétrolier et par les problèmes du secteur manufacturier, lui-même touché par la force du dollar américain. On s'attend à un nouveau recul en janvier. L'extraction de ressources devrait de nouveau jouer à la baisse. On anticipe aussi une nouvelle diminution du côté de la production d'énergie; la température est demeurée au-dessus des normales en janvier, mais l'écart est nettement moins important qu'en décembre. Il reste à voir comment les processus de désaisonnalisation des données géreront cette situation : les risques de surprise sont grands. Du côté de la fabrication, la bonne croissance des heures travaillées en janvier est plutôt positive, notamment du côté de l'automobile. La remontée de certaines composantes de l'ISM manufacturier en janvier, surtout celle liée à la production actuelle qui est passée au-dessus de la barre des 50 pour la première fois depuis octobre, suggère aussi une légère croissance. On s'attend à une hausse de 0,4 % de la production manufacturière. Une baisse de 0,2 % de la production industrielle totale est cependant appréhendée. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 76,5 % à 76,3 %. L'indice régional Empire de la Fed de New York sera publié mardi et celui de la Fed de Philadelphie, jeudi. Ils nous donneront de premières informations sur la tenue du secteur manufacturier en février.

Jeudi 18 février - 10:00

Janvier	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,1 %
Décembre	-0,2 %

Indicateur avancé (janvier) – L'indicateur avancé a terminé l'année 2015 sur une mauvaise note avec un recul de 0,2 %. C'était la première baisse mensuelle depuis février 2015. On s'attend à un autre recul en janvier. La chute de la Bourse amènera une lourde contribution négative à la croissance de l'indice. D'autres ponctions, quoique plus modestes, proviendront des permis de bâtir, des demandes d'assurance-chômage et de l'indice ISM. Une baisse de 0,1 % de l'indicateur avancé du Conference Board est attendue. Les résultats des permis de bâtir qui seront publiés mercredi peuvent toutefois changer la donne, à la hausse comme à la baisse.

Vendredi 19 février - 8:30

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

Indice des prix à la consommation (février) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué en décembre, tiré par une nouvelle baisse des prix de l'énergie et des aliments. Après deux mois de recul, on s'attend à ce que les prix des aliments soient plus stables en janvier. Toutefois, une autre diminution des prix de l'énergie est envisageable. Les prix de l'essence à la pompe ont reculé de 5,3 % au cours du mois dernier alors que ces prix ont l'habitude d'augmenter en janvier. La désaisonnalisation des données accentuera donc davantage l'effet de la baisse des prix de l'énergie. Ceux-ci devraient reculer de 3,8 %. L'IPC total devrait afficher une contraction de 0,1 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base devrait afficher une croissance de 0,2 %, soit un retour aux croissances mensuelles enregistrées entre septembre et novembre 2015. Grâce à un effet de base favorable, l'inflation totale devrait s'accélérer de 0,7 % à 1,2 %. L'inflation de base devrait demeurer à 2,1 %.



CANADA

Ventes des manufacturiers (décembre) – La valeur des ventes des manufacturiers a rebondi de 1,0 % en novembre, mettant ainsi fin à trois mois consécutifs de baisse. Or, les conditions demeurent très favorables pour le mois de décembre. En outre, les exportations de marchandises ont augmenté de 3,9 % durant le mois, avec notamment des gains importants dans les secteurs de l'automobile et de l'aéronautique. Ces deux secteurs représentent à eux seuls plus de 20 % des ventes des manufacturiers. Dans ces conditions, la progression des ventes de manufacturiers devrait non seulement demeurer positive, mais elle pourrait aussi s'accélérer en décembre.

Ventes des grossistes (décembre) – Les plus récentes informations concernant le commerce de gros sont plutôt mixtes. D'une part, les données préliminaires laissent croire que les ventes d'automobiles ont progressé en décembre, tout comme celles des produits agricoles. D'autre part, les ventes de machines, de matériel et de fournitures risquent encore de souffrir de la faiblesse des investissements des entreprises. De plus, l'importante baisse des mises en chantier survenue en décembre laisse croire que les ventes de matériaux et fournitures de construction diminueront durant le mois. En fin de compte, une légère réduction des ventes totales est attendue.

Ventes au détail (décembre) – La valeur des ventes au détail a bondi de façon surprenante en novembre alors que la popularité grandissante des ventes durant les rabais du vendredi fou a déjoué les processus de désaisonnalisation, ce qui a gonflé les ventes au détail durant le mois. L'effet inverse devrait toutefois être observé en décembre alors qu'une baisse des ventes pourrait survenir dans plusieurs secteurs. De plus, les prix de l'essence ont reculé de 0,9 % en décembre une fois corrigés des fluctuations saisonnières, ce qui devrait réduire la valeur des ventes des stations-services. Il est également possible que l'attrait des cartes-cadeaux contribue encore à réduire la valeur des ventes en décembre, puisque les transactions ne sont comptabilisées qu'au moment de l'échange de la carte pour l'achat d'un bien ou d'un service. Cela dit, l'un des seuls secteurs positifs pourrait bien être les automobiles alors que les données préliminaires indiquent une hausse de 2,2 % du nombre de véhicules neufs vendus en décembre. De plus, l'impact de ce gain sur la valeur des ventes au détail pourrait être accentué par la hausse de 1,3 % des prix des automobiles durant le mois. Ainsi, le total des ventes au détail pourrait diminuer de 0,8 % en décembre alors que les ventes excluant les automobiles pourraient reculer de 1,3 %.

Indice des prix à la consommation (janvier) – Selon les relevés hebdomadaires effectués à la pompe, les prix de l'essence ont diminué de 6,4 % en moyenne en janvier. À elle seule, la baisse de prix de l'essence devrait faire reculer l'indice total des prix à la consommation (IPC) d'environ 0,25 % durant le mois. Du côté des effets saisonniers, ils sont habituellement pratiquement nuls en janvier. Si l'on tient compte de la légère tendance à la hausse des prix des derniers mois, l'IPC total pourrait diminuer d'environ 0,1 % en décembre et le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer à 1,6 %. La variation annuelle de l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX) pourrait passer de 1,9 % à 1,7 % en raison de la disparition de certains effets de base.

Mardi 16 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,8 %
Desjardins	1,5 %
Novembre	1,0 %

Judi 18 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-0,5 %
Desjardins	-0,5 %
Novembre	1,8 %

Vendredi 19 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-0,7 %
Desjardins	-0,8 %
Novembre	1,7 %

Vendredi 19 février - 8:30

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


OUTRE-MER
Durant la semaine

Janvier	G\$ US
Consensus	60,60
Décembre	60,09

Dimanche 14 février - 18:50


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


Chine : Balance commerciale (janvier) – En l’absence d’indicateurs économiques d’envergure à se mettre sous la dent, il semble que l’attention des marchés financiers se soit temporairement détournée de la Chine depuis quelques semaines. Les données de janvier de la balance commerciale ouvrent la séquence mensuelle de publication d’indicateurs chinois. On ne s’attend toutefois pas à un grand changement de ce côté et le solde commercial devrait demeurer particulièrement élevé. Au cours des prochains mois, il pourrait même s’améliorer grâce à une meilleure tenue des exportations qui seraient appuyées par la faiblesse du yuan. Les données sur les prix à la consommation et à la production seront aussi publiées au cours de la semaine, soit mercredi soir. Rappelons qu’il faut être prudent avec les indicateurs chinois portant sur le début d’année; ils se montrent souvent très volatils en raison de la tenue du Nouvel An chinois.

Japon : PIB réel (T4 – préliminaire) – Après une contraction au printemps, le PIB réel japonais a augmenté de 0,3 % (non annualisé) au cours de l’été selon la version finale des comptes nationaux (la version préliminaire affichait une nouvelle baisse impliquant une récession technique). Cette croissance n’aura toutefois pas duré longtemps selon les pronostics établis par le consensus. Une autre diminution du PIB réel est attendue pour le quatrième trimestre de 2015, et ce, depuis que plusieurs indicateurs se sont montrés particulièrement décevants à la fin de l’année dernière, notamment du côté de la production industrielle et des ventes au détail.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 15 au 19 février 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 15	---	---				
MARDI 16	8:30	Indice Empire manufacturier	Févr.	-10,00	-9,00	-19,37
	8:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Févr.	60	n.d.	60
	10:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Déc.	n.d.	n.d.	31,4
	19:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
MERCREDI 17	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Janv.	-0,2 %	-0,1 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,1 %	0,0 %	0,1 %
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	1 175 000	1 205 000	1 149 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Janv.	1 200 000	1 190 000	1 232 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Janv.	0,3 %	-0,2 %	-0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Janv.	76,7 %	76,3 %	76,5 %
	14:00	Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 26 et 27 janvier				
	18:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
JEUDI 18	8:30	Demandes d'assurance-chômage	8-12 févr.	275 000	273 000	269 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Févr.	-3,0	-3,5	-3,5
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Janv.	-0,2 %	-0,1 %	-0,2 %
	15:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
VENDREDI 19	8:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Janv.	1,3 %	1,2 %	0,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	2,1 %	2,1 %	2,1 %
CANADA						
LUNDI 15	---	---				
MARDI 16	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Déc.	0,8 %	1,5 %	1,0 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Janv.			
MERCREDI 17	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Déc.	n.d.	-10,00	2,58
JEUDI 18	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Déc.	-0,5 %	-0,5 %	1,8 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Déc.	n.d.	0,4 %	-0,2 %
VENDREDI 19	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	-0,1 %	-0,1 %	-0,5 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Janv.	0,2 %	0,0 %	-0,4 %
		Total (a/a)	Janv.	1,7 %	1,6 %	1,6 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Janv.	1,9 %	1,7 %	1,9 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	-0,7 %	-0,8 %	1,7 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	-0,6 %	-1,3 %	1,1 %

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 15 au 19 février 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Janv.	60,60		60,09		
DIMANCHE 14								
Japon	18:50	PIB réel – préliminaire	T4	-0,2 %		0,3 %		
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Déc.	-0,1 %		-0,8 %		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Déc.	n.d.	n.d.	-1,4 %	-1,6 %	
LUNDI 15								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Févr.	1,50 %		1,50 %		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Déc.	22,0		22,7		
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Déc.	4,7 %	-2,8 %	-14,4 %	1,2 %	
Australie	19:30	Publication du compte rendu de la réunion de février de la Banque de réserve d'Australie						
MARDI 16								
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Déc.	n.d.		4 409		
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,7 %	0,3 %	0,1 %	0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Janv.	-0,2 %	-0,9 %	-0,2 %	-1,2 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Févr.	55,0		59,7		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Févr.	0,0		10,2		
MERCREDI 17								
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Déc.	5,0 %		5,1 %		
Zone euro	5:00	Construction	Déc.	n.d.	n.d.	0,8 %	2,1 %	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Janv.	62,1		36,6		
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Janv.		1,9 %		1,6 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Janv.		-5,4 %		-5,9 %	
JEUDI 18								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	-1,0 %	0,4 %	-1,0 %	0,2 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Déc.	n.d.		26,4		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Déc.	n.d.		4 460		
Zone euro	7:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque centrale européenne						
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique						
Japon	23:30	Indice de toute activité	Déc.	-0,3 %		-1,0 %		
VENDREDI 19								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Janv.	-0,3 %	-2,0 %	-0,5 %	-2,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Janv.	0,8 %	3,6 %	-1,0 %	2,6 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Févr.	-6,6		-6,3		

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 T4	105,7	-3,0	0,3	0,6	0,7	-0,0	0,9
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T4	109,5	4,5	2,8	2,4	2,0	1,1	1,7
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)	Janv.	48,2	48,0	49,4	51,9	53,9
Indice ISM non manufacturier (1)	Janv.	53,5	55,8	58,3	59,6	56,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Janv.	98,1	96,3	99,1	91,0	103,8
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Févr.*	90,7	92,0	91,3	91,9	95,4
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Déc.	11 345	0,1	0,5	1,2	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Déc.	12 444	0,4	0,8	1,8	3,1
Crédit à la consommation (G\$)	Déc.*	3 547	0,6	1,4	3,3	6,9
Ventes au détail (M\$)	Janv.*	449 904	0,2	0,7	0,6	3,4
Excluant automobiles (M\$)	Janv.*	354 159	0,1	0,4	-0,1	2,5
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\$)	Déc.	456 492	-2,9	-2,3	-4,9	-3,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	225 589	-5,0	-2,8	-4,7	-0,5
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.*	1 813	0,1	-0,1	0,2	1,7
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\$)	Déc.	1 117	0,1	-0,7	0,3	8,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Déc.	-43 357	-42 226	-42 484	-46 287	-45 549
Emplois non agricoles (k) (2)	Janv.	143 288	151,0	693,0	1 287	2 665
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	4,9	5,0	5,0	5,3	5,7
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)	Déc.	109,7	-0,1	0,0	0,1	0,6
Excluant aliments et énergie	Déc.	110,1	0,0	0,2	0,6	1,4
Prix à la production (2009 = 100)	Déc.	109,7	-0,2	-0,1	-0,6	-1,0
Excluant aliments et énergie	Déc.	109,3	0,2	0,2	0,3	0,4
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.*	118,9	-0,8	-2,5	-4,7	-5,7
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.*	118,2	-1,1	-2,7	-5,7	-6,2

* 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)	Janv.*	165,9	172,5	197,8	190,7	182,9
Permis de bâtir (M\$)	Déc.*	6 923	11,3	-2,0	-11,1	-1,6
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)	Déc.	-584,9	-1 587	-2 126	-971,7	-966,5
Exportations (M\$)	Déc.	45 351	3,9	3,3	1,8	3,4
Importations (M\$)	Déc.	45 935	1,6	-0,2	0,9	2,5
Emplois (k) (2)	Janv.	18 005	-5,7	-5,3	8,9	10,5
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	7,2	7,1	7,0	6,8	6,6
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 (%)		
	12 févr.	5 févr.	-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	0,29	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,28	0,29	0,23	0,13	0,09	0,01	0,35	0,08	-0,02
Obligations – 2 ans	0,68	0,73	0,88	0,85	0,72	0,66	1,08	0,71	0,48
– 5 ans	1,18	1,25	1,46	1,66	1,60	1,54	1,79	1,52	1,11
– 10 ans	1,73	1,85	2,04	2,29	2,21	2,05	2,48	2,15	1,64
– 30 ans	2,60	2,68	2,82	3,07	2,85	2,64	3,24	2,88	2,47
Indice S&P 500	1 857	1 880	1 880	2 023	2 092	2 097	2 131	2 046	1 829
Indice DJIA	15 892	16 205	15 988	17 245	17 477	18 019	18 312	17 426	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 236	1 155	1 090	1 082	1 115	1 233	1 248	1 144	1 052
Indice CRB	159,67	161,93	159,94	184,77	197,97	229,19	231,77	201,12	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	29,29	30,86	29,45	40,69	42,45	52,66	61,36	46,60	26,19
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,60	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,44	0,46	0,34	0,44	0,39	0,51	0,68	0,50	0,32
Obligations – 2 ans	0,43	0,37	0,29	0,61	0,41	0,43	0,71	0,52	0,29
– 5 ans	0,60	0,58	0,56	0,95	0,73	0,73	1,13	0,82	0,48
– 10 ans	1,13	1,13	1,15	1,65	1,39	1,43	1,91	1,49	1,00
– 30 ans	1,93	1,95	1,98	2,35	2,09	2,07	2,48	2,19	1,82
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	0,31	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,16	0,17	0,11	0,31	0,30	0,50	0,67	0,41	0,06
Obligations – 2 ans	-0,24	-0,36	-0,59	-0,24	-0,31	-0,23	0,13	-0,19	-0,64
– 5 ans	-0,58	-0,67	-0,90	-0,71	-0,87	-0,81	-0,39	-0,70	-1,00
– 10 ans	-0,60	-0,72	-0,89	-0,64	-0,82	-0,62	-0,36	-0,65	-0,90
– 30 ans	-0,66	-0,73	-0,84	-0,72	-0,76	-0,57	-0,50	-0,69	-0,90
Indice S&P/TSX	12 325	12 764	12 073	13 075	14 278	15 265	15 451	14 061	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3843	1,3915	1,4540	1,3324	1,3088	1,2449	1,4579	1,2990	0,7224
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5549	1,5528	1,5873	1,4362	1,4536	1,4174	1,5903	1,4325	0,8115
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	0,27	0,30	0,47	0,56	0,66	0,34	0,99	0,54	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,42	1,57	1,67	1,98	2,00	1,67	2,19	1,85	1,28
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1233	1,1159	1,0917	1,0780	1,1107	1,1386	1,1620	1,1030	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,4454	1,4503	1,4258	1,5234	1,5646	1,5400	1,5884	1,5195	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.