

16 septembre 2016

Le marché immobilier de Vancouver a fortement réagi à la nouvelle taxe

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : baisse des ventes au détail et de la production industrielle.
- États-Unis : les indices manufacturiers régionaux remontent en septembre.
- Canada : les ventes et les prix des propriétés existantes ont fortement diminué à Vancouver.
- L'endettement des ménages canadiens atteint un nouveau sommet historique.
- Canada : progression décevante des ventes des manufacturiers en juillet.

À SURVEILLER

- La Réserve fédérale opéra sans doute pour un nouveau *statu quo*.
- Une baisse des mises en chantier est prévue aux États-Unis, mais la revente devrait progresser.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants devraient progresser en juillet.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait augmenter légèrement en août.

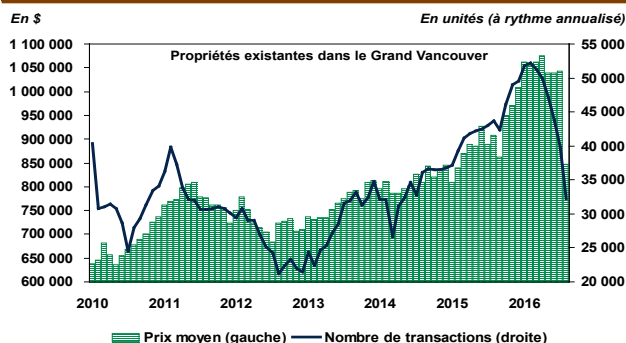
MARCHÉS FINANCIERS

- L'humeur ne s'améliore pas vraiment sur les marchés boursiers.
- Les taux obligataires de long terme se réorientent à la baisse.
- Le dollar canadien recule à 0,755 \$ 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 – Est-ce le début d'une tendance baissière du marché de l'habitation dans le Grand Vancouver?



Sources : Association canadienne de l'immobilier 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

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

Hendrix Vachon
Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont diminué de 0,3 % en août après une modeste croissance de 0,1 % en juillet. Les ventes d'automobiles ont reculé de 0,9 %. Excluant les automobiles, les ventes se sont contractées de 0,1 %. Parmi les autres baisses, on note celles des centres de rénovation, des grands magasins, des magasins de meubles et des magasins en ligne (*nonstore retailers*). La valeur des ventes des stations-services a diminué de 0,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont baissé de 0,1 %, comme en juillet. Les ventes ont augmenté du côté des épicereries, des boutiques de vêtements et de la restauration.
- La production industrielle a diminué de 0,4 % en août après une hausse de 0,6 % en juillet. La production manufacturière s'est aussi contractée de 0,4 %. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 1,0 % et la production d'énergie a reculé de 1,4 %.
- L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a atteint en septembre son plus haut niveau depuis février 2015. Il est ainsi passé de -2,9 en juillet à 2,0 en août, puis à 12,8 en septembre. Le portait des principales composantes est cependant moins positif. Les nouvelles commandes se sont améliorées, mais les livraisons ont reculé et la composante liée au nombre d'emplois est demeurée négative (mais moins qu'en août). L'indice manufacturier Empire de la Fed de New York s'est aussi amélioré, mais de façon moins probante. Il est passé de -4,21 en août à -1,99 en septembre, demeurant sous les niveaux atteints au début de l'été.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en août après une croissance nulle en juillet. Les prix de l'énergie sont demeurés stables alors que le recul n'a été que de 0,9 % du côté de l'essence. Les prix des aliments ont de nouveau stagné; ils n'ont pas augmenté depuis le mois d'avril. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,3 %, sa plus forte hausse depuis février. La variation annuelle de l'IPC total s'est accélérée de 0,8 % à 1,1 %, tandis que l'inflation de base est passée de 2,2 % à 2,3 %.
- La confiance des consommateurs est demeurée stable en septembre selon la version préliminaire de l'Université du Michigan. Celui-ci est resté à 89,8 comme en août. On remarque toutefois que la composante associée aux anticipations des ménages s'est améliorée, passant de 78,7 à 81,1. La composante liée à la situation présente a cependant diminué de 107,0 à 103,5.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le gouvernement de la Colombie-Britannique a introduit le 2 août dernier une nouvelle taxe de 15 % sur les achats de propriétés effectués par des étrangers dans la région de Vancouver. Le but étant de freiner la vive progression du marché de l'habitation de la région, qui fait notamment face à une demande gonflée par les investisseurs étrangers. Le moins que l'on puisse dire est que cette mesure semble pour l'instant très efficace. Les ventes de propriétés existantes ont diminué de 18,8 % en août dans la région du Grand Vancouver. Le prix moyen dans le Grand Vancouver a aussi diminué de 18,8 % en août, ce qui constitue de loin la pire baisse mensuelle depuis le début de ces données statistiques en 1988.
- Selon les données publiées par Statistique Canada, la dette des ménages canadiens a poursuivi son ascension au deuxième trimestre avec une hausse de 2,0 %. La croissance est pratiquement identique au sein des principales composantes, soit le crédit à la consommation, le crédit hypothécaire et les autres formes de crédit. Cette progression étant une fois de plus supérieure à celle des revenus, le taux d'endettement (défini par le ratio de la dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible) s'est accentué, atteignant un nouveau sommet historique à 167,63 %. Le service de la dette, correspondant aux paiements d'intérêt et aux remboursements de capital en proportion du revenu disponible, a légèrement augmenté, soit de 14,06 % à 14,15 %.
- Les ventes des manufacturiers n'ont augmenté que de 0,1 % en juillet, soit une progression nettement inférieure aux attentes. En outre, la hausse prévue dans le secteur des produits automobiles a été nettement plus faible. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 0,6 % et les stocks ont progressé de 1,1 %. La variation combinée est donc assez favorable pour la croissance économique du mois de juillet.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

L'accentuation des pentes obligataires s'essouffle

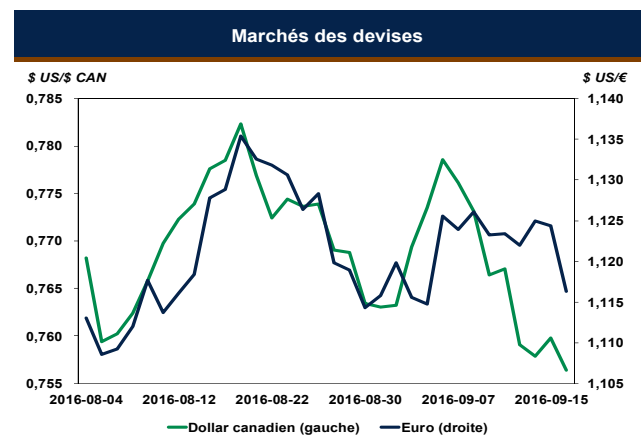
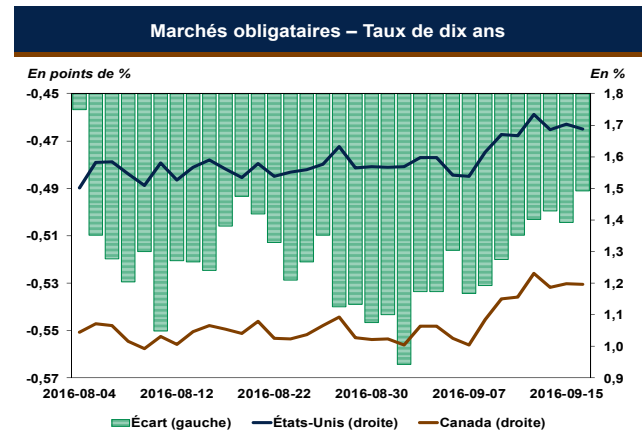
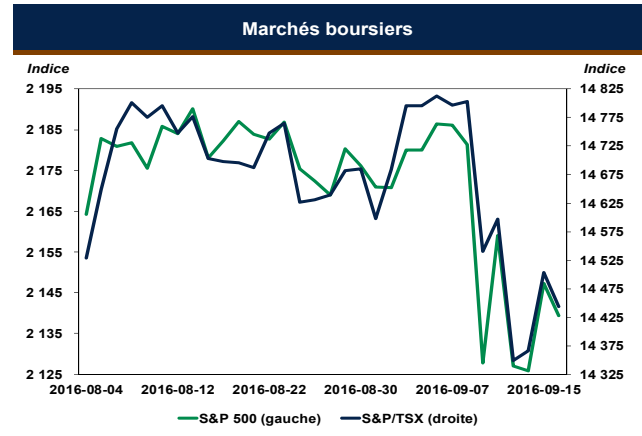
Les Bourses ont connu une autre semaine plutôt difficile. Après avoir initié une tentative de remontée lundi, le S&P 500 a chuté de nouveau mardi et mercredi. La volatilité sur les marchés obligataires a nui aux Bourses pendant une partie de la semaine. Jeudi, une série de données économiques américaines, en deçà des attentes, a renforcé la thèse d'un *statu quo* de la Réserve fédérale la semaine prochaine. Le S&P 500 en a profité pour enregistrer un gain de 1 %, mais il a repris le chemin de la baisse dès vendredi. Ce mouvement a fait suite à la réclamation du département américain de la Justice envers la Deutsche Bank : un montant de 14 G\$ US a été demandé pour mettre fin à une enquête portant sur les pratiques de cette institution financière durant les années qui ont précédé la crise financière de 2008-2009. Les titres bancaires à l'échelle mondiale ont été affectés.

Le mouvement haussier des taux obligataires de long terme déclenché la semaine dernière s'est poursuivi en début de semaine, mais a graduellement diminué en intensité. Vendredi, l'aversion pour le risque était de retour, occasionnant même une brève chute du taux allemand de dix ans en territoire négatif. Après s'être aventuré jusqu'à 1,75 % mardi, le taux américain de dix ans s'est rabattu pour se situer sous 1,70 % vendredi matin. Les écarts entre les taux canadiens et américains de court terme ont progressé vers le haut jusqu'à jeudi, mais les données décevantes sur la fabrication canadienne ont renversé la tendance vendredi.

Le billet vert a accompagné les taux américains à la hausse mardi et n'a pas trop bronché devant les données économiques généralement décevantes publiées cette semaine. La devise américaine s'appréciait encore vendredi, dans la foulée des chiffres d'inflation un peu plus forts que prévu aux États-Unis et des remous liés à la poursuite envers la Deutsche Bank. L'euro, qui est demeuré assez stable tout au long de la semaine, était en retrait au moment d'écrire ces lignes à moins de 1,12 \$ US. La livre était également en baisse vendredi et a atteint 1,31 \$ US. Bien que la Banque d'Angleterre n'ait rien annoncé jeudi, la porte a tout de même été laissée ouverte pour d'autres interventions. Quant au dollar canadien, des données décevantes et la baisse des prix du pétrole l'ont amené aux environs de 0,755 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 20 sept. - 8:30

Août	taux ann.
Consensus	1 190 000
Desjardins	1 150 000
Juillet	1 211 000

Mises en chantier (août) – Les mises en chantier ont connu deux fortes hausses mensuelles en juin (+ 5,1 %) et en juillet (+2,1 %). Ces gains les ont menées à un niveau annualisé de 1 211 000 unités, le plus élevé depuis février. On s'attend cependant à une baisse au cours du mois d'août. Le niveau des permis de bâtir se situe bien plus bas que les mises en chantier depuis deux mois, une anomalie qui devrait se corriger. Toutefois, ce ressac devrait être temporaire et la tendance restera haussière alors que la confiance des constructeurs demeure bonne et que les ventes de maisons neuves affichent une accélération. En attendant, un niveau de 1 150 000 mises en chantier est prévu pour le mois d'août. Les permis de bâtir devraient cependant afficher une hausse de plus de 2 %.

Mercredi 21 sept. - 14:00

Septembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
27 juillet	0,50 %

Réunion de la Réserve fédérale (septembre) – Jusqu'à la semaine dernière, certaines communications de dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) et la publication de certains indicateurs suggéraient une possibilité de voir une hausse de taux directeurs à la réunion de septembre. Cet élan s'est maintenant essoufflé, essayant les coups successifs d'une croissance de l'emploi plus modeste en août, du recul des indices ISM ainsi que des baisses de la production industrielle et des ventes au détail. Il reste à voir si les propos tenus par la présidente de la Fed, Jane Yellen, lors de sa conférence de presse expliquant les décisions issues de la réunion, le communiqué qui sera publié ou les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed ouvriront davantage la porte à une hausse de taux d'ici la fin de l'année.

Jeudi 22 sept. - 10:00

Août	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,0 %
Juillet	0,4 %

Indicateur avancé (août) – Pour la première fois en 2016, l'indicateur avancé a connu en juin et en juillet deux mois consécutifs de hausses significatives. En juillet, le gain provenait surtout de la baisse des demandes d'assurance-chômage et de la hausse de la Bourse. On s'attend plutôt à une stagnation de l'indicateur avancé en août. Il sera en partie plombé par la chute de l'indice ISM manufacturier associé aux nouvelles commandes. La baisse des heures travaillées amènera aussi une contribution négative. Ces ponctions seront contrebalancées par les autres composantes comme l'écart des taux d'intérêt et la hausse prévue des permis de bâtir.

Jeudi 22 sept. - 10:00

Août	taux ann.
Consensus	5 450 000
Desjardins	5 490 000
Juillet	5 390 000

Ventes de maisons existantes (août) – Après quatre mois consécutifs de hausse, les ventes de maisons existantes ont reculé de 3,2 % en juillet pour atteindre leur plus bas niveau depuis mars. Une assez bonne croissance est cependant prévue pour le mois d'août. C'est surtout la croissance de 1,3 % des ventes de maisons en suspens, après deux mois de baisse, qui pointe en ce sens. On prévoit que les ventes de maisons existantes passeront à 5 490 000 unités.


CANADA
Mercredi 21 sept. - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	1,2 %
Juin	0,7 %

Commerce de gros (juillet) – La hausse observée au sein des ventes des grossistes depuis le printemps devrait se poursuivre en juillet. En outre, les exportations de produits automobiles et de machines et matériel ont fortement augmenté durant le mois, ce qui laisse croire que ces secteurs contribueront significativement à la progression des ventes des grossistes. Si l'on tient compte de la tendance haussière répertoriée dans le commerce de détail, tous les ingrédients sont donc réunis pour que les ventes des grossistes augmentent assez rapidement.



Indice des prix à la consommation (août) – Selon les relevés hebdomadaires effectués à la pompe, les prix de l'essence sont demeurés pratiquement inchangés en moyenne durant le mois d'août. Du côté des fluctuations saisonnières des prix, elles sont généralement légèrement négatives en août (-0,1 %), la réduction des prix des aliments, alors que les fruits et les légumes locaux deviennent davantage disponibles, étant contrebalancée en grande partie par une hausse des prix des vêtements. Si l'on tient compte de la tendance haussière de la version désaisonnalisée de l'indice des prix à la consommation (IPC), le mois d'août devrait se solder par une hausse mensuelle de 0,1 % de l'IPC total. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 1,3 % à 1,4 %.

Ventes au détail (juillet) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence ont diminué de 2,9 % en juillet, ce qui devrait réduire la valeur des ventes des stations-services. Du côté des automobiles, les prix n'ont pratiquement pas bougé, mais les données provisoires indiquent une baisse du nombre de véhicules vendus, de sorte qu'une légère baisse de la valeur des ventes est prévue. Si l'on tient compte de la hausse attendue au sein des autres composantes, l'ensemble des ventes au détail pourrait augmenter légèrement en juillet.



OUTRE-MER

Japon : Réunion de la Banque du Japon (septembre) – La Banque du Japon (BoJ) a procédé à un léger ajustement de sa politique monétaire en juillet dernier en augmentant ses achats de fonds négociés en Bourse d'environ 3 000 G¥. Les attentes tablaient plutôt sur une légère baisse de taux d'intérêt. Il est possible que la BoJ emprunte cette voie le 21 septembre ou annonce une autre augmentation de ses achats d'actifs. L'appréciation du yen, la faiblesse de l'inflation et la difficulté qu'a l'économie nipponne à s'accélérer durablement sont autant d'arguments pour inciter la BoJ à intervenir. Toutefois, ces arguments ne datent pas d'hier et la BoJ pourrait encore se montrer patiente. Dans les faits, la BoJ est déjà très interventionniste et considère probablement qu'elle n'est pas très loin d'avoir atteint les limites des outils actuels, d'où l'importance de conserver des munitions.

Zone euro : Indices PMI (septembre) – Après une belle croissance en juin, les indices PMI de la zone euro ont diminué au cours de l'été. L'indice composite a atteint en août son plus bas niveau depuis janvier 2015. Un autre recul en septembre signalerait que la croissance économique – déjà en ralentissement au printemps – s'est assombrie davantage sur l'ensemble de l'été. Parmi les autres données, on retrouvera jeudi la version préliminaire de la confiance des consommateurs eurolandais. L'indice est en baisse constante depuis le mois de mai.

Vendredi 23 sept. - 8:30

Août	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Juillet	-0,2 %

Vendredi 23 sept. - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Juin	-0,1 %

Mercredi 21 sept.


Septembre	
Consensus	-0,10 %
Desjardins	-0,10 %
28 juillet	-0,10 %


Vendredi 23 sept. - 4:00

Septembre	
Consensus	52,8
Août	52,9

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 19 au 23 septembre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 19						
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Sept.	60	n.d.	60
MARDI 20						
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Août	1 190 000	1 150 000	1 211 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Août	1 165 000	1 175 000	1 152 000
MERCREDI 21						
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Sept.	0,50 %	0,50 %	0,50 %
JEUDI 22						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	12-16 sept.	260 000	263 000	260 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Août	0,0 %	0,0 %	0,4 %
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Août	5 450 000	5 490 000	5 390 000
VENDREDI 23						
	---	---				
CANADA						
LUNDI 19						
	---	---				
MARDI 20						
	12:30	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
MERCREDI 21						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Juillet	0,3 %	1,2 %	0,7 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Juillet	n.d.	-0,4 %	-0,1 %
JEUDI 22						
	---	---				
VENDREDI 23						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	-0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Août	0,2 %	0,3 %	0,0 %
		Total (a/a)	Août	1,4 %	1,4 %	1,3 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Août	2,1 %	2,1 %	2,1 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Juillet	0,2 %	0,2 %	-0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Juillet	0,5 %	0,4 %	-0,8 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 19 au 23 septembre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
LUNDI 19								
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Juillet	n.d.		28,2		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Juillet	n.d.		7 185		
Zone euro	5:00	Construction	Juillet	n.d.	n.d.	0,0 %	0,6 %	
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion de septembre de la Banque de réserve d'Australie						
MARDI 20								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Sept.	-0,10 %		-0,10 %		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Août	0,0 %	-1,6 %	0,2 %	-2,0 %	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Août	500,0		317,6		
MERCREDI 21								
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Sept.	2,00 %		2,00 %		
JEUDI 22								
France	2:45	Confiance des entreprises	Sept.	101		101		
France	2:45	Perspectives de production	Sept.	n.d.		0		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Sept.	0,50 %		0,50 %		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Sept.	-8,3		-8,5		
VENDREDI 23								
Japon	0:30	Indice de toute activité	Juillet	0,2 %		1,0 %		
France	2:45	PIB réel – final	T2	0,0 %	1,4 %	0,0 %	1,4 %	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	51,7		51,9		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	48,4		48,3		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	52,0		52,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	53,5		53,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	53,1		53,6		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	52,1		51,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	52,8		52,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	51,5		51,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	52,8		52,8		

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2016 T2	16 570	1,1	1,2	2,6	2,4	1,7	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2016 T2	11 487	4,4	2,7	3,2	2,9	1,5	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T2	2 902	-1,5	0,7	1,8	-0,9	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2016 T2	588,8	-7,7	5,7	11,7	3,5	11,9	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T2	2 175	-0,9	-1,0	2,1	6,0	3,5	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2016 T2	-12,4	---	---	84,0	57,7	78,7	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T2	2 108	1,2	-1,3	0,1	4,3	3,5	3,4
Importations (G\$ 2009)	2016 T2	2 670	0,3	0,4	4,6	4,4	1,1	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T2	17 134	2,2	2,0	3,1	2,6	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T2	111,3	2,3	1,2	1,1	1,8	1,6	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T2	106,0	-0,8	-0,4	0,9	0,8	0,4	0,9
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T2	110,1	4,3	2,6	2,0	2,0	0,9	1,7
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T2	126,7	2,2	2,3	2,1	2,0	1,9	1,9
Solde du compte courant (G\$) (1)	2016 T2*	-119,9	---	---	-463,0	-392,1	-366,4	-446,5

* 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)	Juill.	124,3	0,4	0,6	1,1	1,2
Indice ISM manufacturier (1)	Août	49,4	52,6	51,3	49,5	51,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Août	51,4	55,5	52,9	53,4	58,3
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Août	101,1	96,7	92,4	94,0	101,3
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Sept.*	89,8	89,8	93,5	91,0	87,2
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juill.	11 565	0,3	0,9	1,9	3,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juill.	12 706	0,4	0,8	1,3	2,7
Crédit à la consommation (G\$)	Juill.	3 661	0,5	1,5	3,2	6,0
Ventes au détail (M\$)	Août*	456 321	-0,3	0,5	1,6	1,9
Excluant automobiles (M\$)	Août*	363 459	-0,1	0,3	1,9	2,0
Production industrielle (2007 = 100)	Août*	104,4	-0,5	0,7	-0,0	-1,1
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Août*	75,5	75,9	75,1	75,6	76,7
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juill.	454 759	1,9	-1,1	0,4	-3,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.	228 621	4,4	-3,0	-1,4	-3,4
Stocks des entreprises (G\$)	Juill.*	1 813	-0,0	0,3	0,7	0,5
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Juill.	1 211	1 186	1 155	1 128	1 147
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juill.	1 144	1 153	1 130	1 188	1 142
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juill.	654,0	582,0	570,0	526,0	498,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juill.	5 390	5 570	5 430	5 470	5 480
Dépenses de construction totales (G\$)	Juill.	1 153	-0,0	0,9	0,7	1,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Juill.	-39 474	-44 655	-38 596	-43 027	-39 900
Emplois non agricoles (k) (2)	Août	144 598	151,0	697,0	1 051	2 447
Taux de chômage (%) (1)	Août	4,9	4,9	4,7	4,9	5,1
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Août*	240,3	0,2	0,4	1,1	1,1
Excluant aliments et énergie	Août*	248,3	0,3	0,5	1,0	2,3
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Juill.	110,7	0,0	0,3	0,6	0,8
Excluant aliments et énergie	Juill.	111,4	0,1	0,3	0,8	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Août*	110,3	0,0	0,2	0,5	0,0
Excluant aliments et énergie	Août*	110,2	0,1	0,2	0,4	1,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Août*	120,1	-0,8	0,1	1,6	-2,4
Prix des importations (2000 = 100)	Août*	120,5	-0,2	0,5	2,8	-2,2

* 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	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T2	1 776 171	-1,6	0,9	1,1	2,5	2,2	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T2	1 017 654	2,2	2,2	1,9	2,6	2,4	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T2	352 554	4,2	2,0	1,7	0,3	0,3	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2016 T2	125 607	1,2	4,2	3,8	2,5	-0,4	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T2	160 090	-1,9	-8,6	-10,6	0,0	2,5	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2016 T2	502	---	---	3 907	9 869	15 476	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2016 T2	563 045	-16,7	-0,9	3,4	5,3	2,8	2,6
Importations (M\$ 2007)	2016 T2	567 146	1,1	-1,8	0,3	1,8	1,5	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T2	1 771 861	2,2	1,0	0,3	1,6	1,3	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T2	112,4	1,4	0,0	-0,5	1,7	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T2	106,0	-1,3	0,2	-0,4	2,5	1,3	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T2	116,5	3,0	0,8	1,9	1,1	1,6	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2016 T2	-19 862	---	---	-62 631	-44 894	-59 665	-65 680
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2016 T2	80,0	---	---	80,9	82,1	80,8	81,0
Revenu pers. disponible (M\$)	2016 T2	1 150 424	4,6	2,7	3,7	3,0	4,8	4,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T2	196 272	-33,0	-15,9	-15,8	7,0	0,8	-5,3

* 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)	Juin	1 665 234	0,6	0,1	0,3	1,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Juin	345 814	2,5	-1,2	-2,4	-1,3
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juill.*	50 672	0,1	0,4	-3,5	-2,6
Mises en chantier (k) (1)	Août	182,7	194,7	186,6	217,1	214,0
Permis de bâtir (M\$)	Juill.	6 470	0,8	-6,5	1,1	-10,0
Ventes au détail (M\$)	Juin	44 142	-0,1	0,7	2,5	2,7
Excluant automobiles (M\$)	Juin	33 077	-0,8	1,3	2,9	1,6
Ventes des grossistes (M\$)	Juin	56 424	0,7	2,9	0,9	3,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Juill.	-2 488	-3 966	-3 534	-686,3	-478,7
Exportations (M\$)	Juill.	42 703	3,4	2,7	-7,2	-7,0
Importations (M\$)	Juill.	45 191	-0,1	0,2	-3,2	-2,6
Emplois (k) (2)	Août	18 050	26,2	-1,9	7,8	6,4
Taux de chômage (%) (1)	Août	7,0	6,9	6,9	7,3	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juin	958,1	0,4	-0,0	-0,2	0,5
Nombre de salariés (k) (2)	Juin	15 956	52,7	28,5	13,3	15,8
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.	128,9	-0,2	0,5	1,7	1,3
Excluant aliments et énergie	Juill.	123,8	-0,1	0,4	1,8	2,1
Excluant huit éléments volatils	Juill.	128,6	0,0	0,3	1,7	2,1
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Juill.	110,2	0,2	2,1	0,0	-1,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juill.	91,4	-2,7	6,2	12,6	-5,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.	858 868	1,7	2,7	4,3	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 (%)		
	16 sept.	9 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,50	0,44	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,28	0,34	0,29	0,26	0,29	-0,01	0,37	0,23	-0,02
Obligations – 2 ans	0,76	0,79	0,75	0,70	0,86	0,67	1,08	0,79	0,54
– 5 ans	1,19	1,22	1,16	1,12	1,33	1,44	1,75	1,33	0,94
– 10 ans	1,69	1,67	1,58	1,62	1,87	2,13	2,35	1,87	1,36
– 30 ans	2,44	2,39	2,29	2,43	2,67	2,93	3,11	2,65	2,11
Indice S&P 500	2 139	2 128	2 184	2 071	2 050	1 958	2 190	2 053	1 829
Indice DJIA	18 132	18 085	18 553	17 675	17 602	16 385	18 636	17 507	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 311	1 334	1 345	1 287	1 254	1 137	1 369	1 214	1 052
Indice CRB	180,69	182,54	188,78	192,38	176,35	194,18	202,69	180,38	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	43,39	45,88	48,48	48,00	39,47	44,71	51,23	41,43	26,19
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,49	0,50	0,49	0,51	0,46	0,40	0,56	0,48	0,32
Obligations – 2 ans	0,57	0,58	0,57	0,52	0,54	0,46	0,70	0,54	0,29
– 5 ans	0,73	0,71	0,68	0,59	0,71	0,76	1,03	0,72	0,48
– 10 ans	1,20	1,15	1,08	1,12	1,28	1,46	1,72	1,29	0,97
– 30 ans	1,83	1,77	1,69	1,77	2,08	2,23	2,42	1,99	1,55
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,06	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,21	0,16	0,20	0,25	0,17	0,41	0,45	0,24	0,06
Obligations – 2 ans	-0,18	-0,21	-0,18	-0,19	-0,32	-0,20	-0,03	-0,25	-0,64
– 5 ans	-0,46	-0,51	-0,48	-0,54	-0,62	-0,67	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,49	-0,52	-0,50	-0,50	-0,59	-0,67	-0,31	-0,58	-0,90
– 30 ans	-0,61	-0,62	-0,60	-0,66	-0,60	-0,71	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX	14 444	14 540	14 687	13 902	13 497	13 647	14 813	13 626	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3221	1,3048	1,2872	1,2895	1,3002	1,3227	1,4579	1,3236	0,7564
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4756	1,4656	1,4579	1,4542	1,4653	1,4953	1,5903	1,4700	0,8444
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,02	0,00
BoE – Taux de base	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,50	0,47	0,25
BoJ – Taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,02	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,00	-0,05	-0,10	0,02	0,22	0,67	0,70	0,24	-0,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	0,87	0,87	0,72	1,27	1,45	1,84	2,05	1,44	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1163	1,1233	1,1326	1,1277	1,1270	1,1306	1,1532	1,1111	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,3083	1,3267	1,3076	1,4358	1,4481	1,5532	1,5508	1,4320	1,2880

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.