

23 septembre 2016

La Réserve fédérale signale que le resserrement approche

FAITS SAILLANTS

- Réserve fédérale : pas encore de hausse de taux, mais la porte est grande ouverte.
- États-Unis : baisse des mises en chantier et de la revente.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,3 % à 1,1 %.
- Canada : les ventes au détail ont diminué légèrement en juillet.

À SURVEILLER

- Une baisse de la consommation réelle est attendue aux États-Unis.
- Après un fort gain en août, l'indice de confiance des consommateurs américains pourrait afficher une légère baisse.
- Canada : le rebond du PIB réel par industrie devrait se poursuivre en juillet.

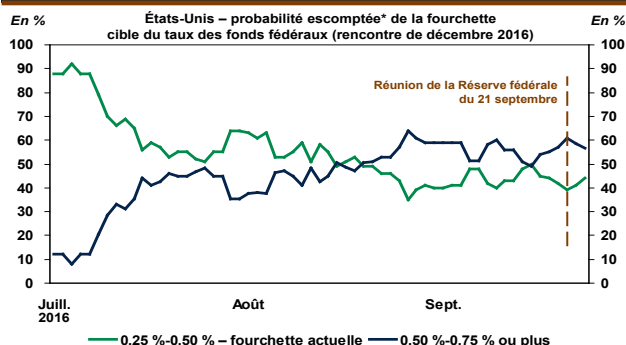
MARCHÉS FINANCIERS

- La hausse du pétrole profite à la Bourse canadienne.
- Les taux de long terme se rapprochent de leurs niveaux du début du mois.
- Le scénario d'une sortie rapide du Royaume-Uni de l'Union européenne refait surface et ramène la livre sous 1,30 \$ 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 – Les marchés escomptent des taux directeurs plus élevés en décembre, mais avec prudence



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

- La Réserve fédérale (Fed) semble maintenant plus près d'une prochaine hausse de taux. Le communiqué publié à la suite de la réunion qui s'est terminée mercredi mentionne clairement que les arguments en faveur d'un nouveau resserrement monétaire ont pris de l'ampleur. De plus, fait rare, on note trois dissidences envers la décision de ne pas bouger à cette réunion. Trois présidents de Fed régionales (Esther George de Kansas City, Loretta Mester de Cleveland et Eric Rosengren de Boston) ont voté pour que le haut de la cible passe immédiatement de 0,50 % à 0,75 %. Il reste maintenant à voir si la conjoncture économique sera assez satisfaisante pour soutenir une décision de hausser les taux plus tard cette année alors que la Fed a tendance à faire preuve d'une extrême prudence. Nos scénarios tablent sur une bonne croissance du PIB réel au cours du second semestre de l'année. Ainsi, la Fed pourra aller de l'avant, probablement lors de la réunion du 14 décembre... si les résultats électoraux ne causent pas trop d'émois.
- Les mises en chantier ont diminué de 5,8 % en août après un gain total de 7,5 % au cours des deux mois précédents. Le niveau annualisé est passé de 1 212 000 unités en juillet (le plus élevé depuis février) à 1 142 000. Ce ressac provient à la fois des maisons individuelles (-6,0 %) que des logements multiples (-6,9 %). Les permis de bâtir sont demeurés relativement stables avec une baisse de 0,4 %, pour passer de 1 144 000 à 1 139 000 unités.
- Les ventes de maisons existantes ont diminué de 0,9 % en août après une baisse de 3,4 % en juillet. Un résultat décevant puisque le consensus s'attendait à une hausse notable. Le niveau annualisé passe de 5 380 000 unités en juillet à 5 330 000 en août, soit le plus bas depuis février. La baisse provient surtout des maisons individuelles (-12,3 %) alors que la revente de copropriétés a bondi de 10,5 %.
- L'indicateur avancé a diminué de 0,2 % en août alors qu'une stagnation était prévue. Ce recul fait suite à deux hausses consécutives. Les contributions négatives sont venues des heures travaillées, de l'indice ISM, des demandes d'assurance-chômage et des permis de bâtir.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en août. Le consensus des prévisionnistes tablait plutôt sur une hausse de 0,1 % durant le mois. De façon générale, les fluctuations saisonnières des prix ont été assez conformes aux attentes. La surprise est davantage venue des fluctuations qui ne sont pas associées aux effets saisonniers. La version désaisonnalisée de l'IPC total a ainsi diminué de 0,1 % en août, un résultat qui détonne de la tendance des derniers mois, qui s'élève plutôt aux alentours de 0,2 %. La diminution de l'IPC total a quand même contribué à abaisser le taux annuel d'inflation totale. À 1,1 % en août, celui-ci est significativement plus faible que les projections. Cela vient valider les craintes de la Banque du Canada alors que ses dirigeants ont mentionné à quelques reprises récemment que « les risques entourant le profil de l'inflation se sont orientés quelque peu à la baisse depuis juillet. »
- La valeur des ventes au détail a diminué de 0,1 % en juillet, soit un résultat légèrement inférieur aux attentes. Cette faiblesse s'explique en grande partie par la baisse de 3,0 % des ventes des stations-services en raison d'une réduction des prix de l'essence. Si l'on exclut les ventes des stations-services et les ventes de produits automobiles, le commerce de détail affiche une hausse de 0,4 %, ce qui est relativement conforme à la tendance des derniers mois. Exprimée en termes réels, la diminution des prix de l'essence n'a pas d'effet, si bien que les ventes totales ont progressé de 0,3 %.
- Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,3 % en juillet. Les hausses au sein des produits automobiles ainsi que dans les machines, le matériel et les fournitures ayant été contrebalancées par des baisses dans les matériaux et les fournitures de construction, de même que dans les articles personnels et ménagers. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une croissance pratiquement nulle durant le mois, tandis que les stocks ont diminué de 0,3 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La Réserve fédérale prépare le terrain

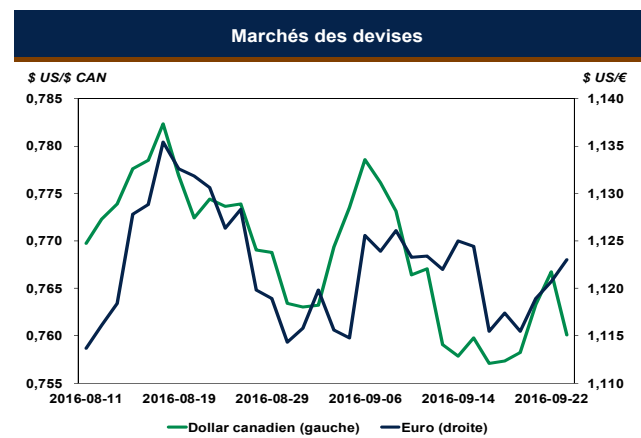
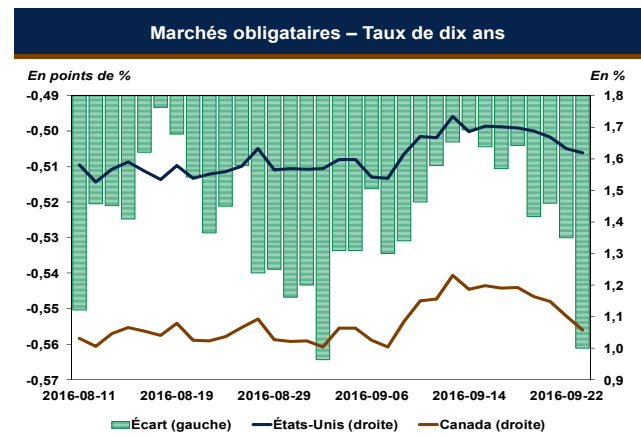
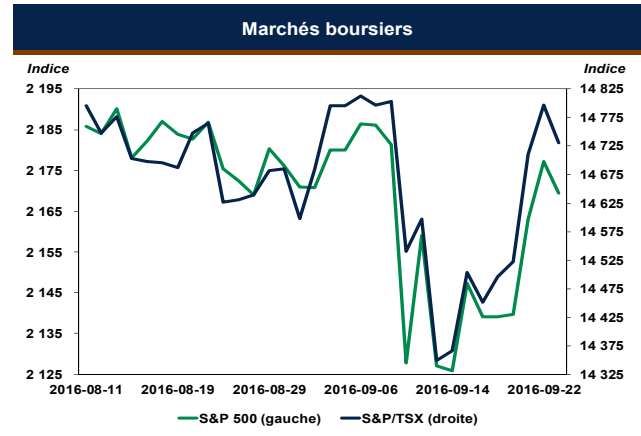
La première moitié de la semaine a été sans histoire pour les Bourses. Aux États-Unis, le S&P 500 est demeuré dans une fourchette très étroite entre 2 140 et 2 150 jusqu'à mercredi. Les modifications annoncées par la Banque du Japon (BoJ) à ses programmes n'ont pas eu d'impact majeur sur les marchés. La Réserve fédérale (Fed) a maintenu sa politique inchangée comme attendu, mais a continué de signaler un resserrement d'ici la fin de l'année. Les Bourses ont bien réagi à l'annonce et le S&P 500 a enchaîné avec un gain de 0,6 % jeudi, avant de battre légèrement en retraite vendredi matin. Le S&P/TSX était pour sa part en voie d'enregistrer un gain hebdomadaire de 2,2 %, aidé par le prix du pétrole, qui a enregistré six hausses d'affilée.

Après une forte remontée plus tôt dans le mois, les taux obligataires de longue échéance ont pris le chemin de la baisse, causant un aplatissement des courbes à l'échelle mondiale. Ça a été le cas même au Japon, en dépit de la volonté de la BoJ de provoquer une tendance inverse. Aux États-Unis, le taux de 30 ans a enregistré une diminution hebdomadaire de près de 10 points de base, pour rejoindre 2,35 %. Malgré les signaux de la Fed, les marchés sont restés prudents, continuant d'escompter un peu plus de 50 % de chances d'une hausse de taux en décembre. Au Canada, le taux de 10 ans a baissé de 14 points sur la semaine, pour s'établir de nouveau à 1,06 %. Les statistiques d'inflation décevantes ont notamment mené les investisseurs à relever les probabilités d'une détente monétaire au pays.

Le dollar américain s'est déprécié après la rencontre de la Fed alors que les marchés avaient quand même escompté une certaine probabilité de se faire surprendre. Par ailleurs, la devise a probablement été pénalisée par la révision à la baisse des prévisions de taux directeurs publiées par la Fed. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro se dirigeait pour terminer la semaine à plus de 1,12 \$ US. À moins de 1,30 \$ US, la livre avait plus de difficulté vendredi alors que le scénario d'une sortie rapide du Royaume-Uni de l'Union européenne a refait surface. Le dollar canadien s'est rapproché de 0,77 \$ US jeudi sur fond de faiblesse du billet vert et de vigueur du pétrole. Les mauvais chiffres d'inflation l'ont néanmoins pénalisé vendredi et il était de retour à près de 0,76 \$ US (1,316 \$ CAN/\$ US).

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 26 sept. - 10:00

août	taux ann.
Consensus	600 000
Desjardins	580 000
Juillet	654 000

Ventes de maisons neuves (août) – Les ventes de maisons individuelles neuves étaient déjà sur une tendance positive depuis quelques mois. Cet élan s’est clairement accéléré en août avec une hausse mensuelle de 12,4 %. Le niveau annualisé a atteint 654 000 unités, le plus élevé depuis octobre 2007. Après une telle envolée, un ressac temporaire est probable. Les ventes pourraient être restreintes par l’émission de nouveaux permis de bâtir de maisons individuelles dont le niveau se situe bien plus bas. On s’attend donc à une baisse des ventes de maisons individuelles neuves vers 580 000 unités. La tendance haussière ne devrait toutefois pas complètement s’essouffler et l’investissement résidentiel devrait continuer d’augmenter. La confiance des constructeurs de maisons s’est d’ailleurs encore améliorée en septembre.

Mardi 27 sept. - 9:00

Juillet	a/a
Consensus	5,05 %
Desjardins	5,10 %
Juin	5,13 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juillet) – Les prix des maisons existantes ont de nouveau diminué en juin pour ainsi enregistrer trois baisses mensuelles consécutives. Un tel mouvement de faiblesse était aussi survenu en 2014 et en 2015. Dans ces deux cas, un autre recul avait été enregistré en juillet. On s’attend donc à une réduction de l’indice S&P/Case-Shiller pour juillet 2016. La variation annuelle devrait légèrement diminuer de 5,13 % à 5,10 %. Les variations saisonnières mal captées par l’indice suggèrent des hausses des prix des maisons existantes au cours des mois suivants.

Mardi 27 sept. - 10:00

Septembre	
Consensus	98,8
Desjardins	98,0
août	101,1

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (septembre) – L’indice de confiance du Conference Board a bondi en août pour atteindre 101,1, son plus haut niveau depuis septembre 2015. Cette progression est toutefois allée à l’encontre d’autres indicateurs de confiance, notamment celui de l’Université du Michigan qui a légèrement diminué en août pour ensuite faire du surplace en septembre. Après une telle performance de l’indice du Conference Board, on ne s’attend pas à une autre hausse; une légère baisse est même prévue. Les attentats à New York de même que la situation politique à l’approche des élections pourraient amener une certaine inquiétude des ménages. Toutefois, la baisse sera modérée par la faiblesse des prix de l’essence (qui ont peu bougé depuis un mois), par la force du marché du travail (les demandes d’assurance-chômage demeurent très basses) et par la bonne performance du marché boursier au cours de la dernière semaine (il reste stable par rapport au mois dernier). Somme toute, on peut s’attendre à ce que l’indice du Conference Board passe à 98,0.

Mercredi 28 sept. - 8:30

août	m/m
Consensus	-1,4 %
Desjardins	-1,8 %
Juillet	4,4 %

Nouvelles commandes de biens durables (août) – La volatilité du secteur de l’aviation a encore beaucoup d’influence sur les variations mensuelles des nouvelles commandes de biens durables. Ainsi, un gain de 89,9 % des commandes civiles d’avions a fait bondir les nouvelles commandes totales de 4,4 %. On s’attend cependant à un ressac pour le mois d’août puisque les commandes ont diminué chez Boeing. La faiblesse abrupte de l’indice ISM en août constitue aussi un risque pour les commandes excluant les transports. Toutefois, la remontée des investissements dans le secteur pétrolier est un facteur positif. Les commandes excluant les transports devraient diminuer de 0,2 %, tandis que les commandes totales de biens durables devraient afficher un ressac de 1,8 %.

Dépenses de consommation (août) – Appuyée par plusieurs facteurs, notamment le secteur automobile, la consommation réelle a augmenté de 0,3 % en juillet. On s'attend à un résultat bien plus faible pour le mois d'août. Les ventes d'autos ont reculé tout comme les ventes au détail excluant les autos et l'essence. On s'attend cependant à une meilleure performance du côté des services, notamment grâce à la restauration. Une baisse de 0,1 % de la consommation réelle est prévue. Le déflateur des dépenses de consommation a probablement augmenté de 0,2 % en août, ce qui fait que la consommation nominale affichera une croissance de 0,1 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,2 %.


CANADA

PIB réel par industrie (juillet) – Le retour à la normale de la production de pétrole dans région de Fort McMurray n'a pas été entièrement complété en juin. Le mois de juillet devrait donc aussi connaître une forte progression de la production de pétrole par des méthodes non classiques. Selon nos estimations, cette industrie pourrait à elle seule entraîner une hausse du PIB réel de 0,4 % en juillet. Si l'on tient également compte de la légère tendance haussière au sein des autres industries, le mois de juillet pourrait se solder par une croissance d'environ 0,5 %.

Indice des prix des produits industriels (août) – Une fois exprimé en dollars canadiens, l'indice des prix des produits de base de la Banque du Canada a diminué de 1,3 % en août. Il faut donc s'attendre à ce que l'indice des prix des matières brutes de Statistique Canada recule une fois de plus de façon significative durant le mois. À l'image du résultat de juin, cela freinera la progression de l'indice des prix des produits industriels. Dans ces conditions, une faible hausse des prix des produits industriels est prévue en juillet.


OUTRE-MER

Zone euro : Indicateurs économiques – Parmi les indicateurs à être publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura jeudi plusieurs indices de confiance portant sur le mois de septembre. Sans être très convaincants, les premiers signes pointent sur de possibles améliorations. La version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs affichait une légère hausse de -8,5 en août à -8,2 en septembre. L'indice PMI composite eurolandais a légèrement diminué selon la version préliminaire de septembre, mais on observe un gain significatif du côté du PMI manufacturier. Lundi amènera la publication des indices IFO allemands de confiance des grandes entreprises du mois de septembre, ils avaient diminué au cours des derniers mois. Le taux de chômage eurolandais du mois d'août sera publié vendredi. Il demeure à 10,1 % depuis le mois d'avril. La première estimation de l'inflation en septembre sera aussi rendue publique vendredi. La variation annuelle de l'indice total des prix à la consommation était de 0,2 % en août.

Vendredi 30 sept. - 8:30

Août	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Juillet	0,3 %

Vendredi 30 sept. - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,5 %
Juin	0,6 %


Vendredi 30 sept. - 8:30


Août	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,3 %
Juillet	0,2 %

Durant la semaine

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 26 au 30 septembre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 26						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Août	600 000	580 000	654 000
	13:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
MARDI 27						
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Juillet	5,05 %	5,10 %	5,13 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Sept.	98,8	98,0	101,1
MERCREDI 28						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Août	-1,4 %	-1,8 %	4,4 %
	10:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
	16:35	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
JEUDI 29						
	5:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	19-23 sept.	260 000	260 000	252 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2t	1,3 %	1,3 %	1,1 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Août	0,0 %	n.d.	0,0 %
	8:50	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Août	-0,1 %	n.d.	1,3 %
	14:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	16:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
 VENDREDI 30						
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Août	0,2 %	0,1 %	0,3 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Août	0,9 %	1,0 %	0,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	1,7 %	1,7 %	1,6 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Sept.	52,0	52,5	51,5
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Sept.	90,0	89,8	89,8
CANADA						
LUNDI 26						
	19:00	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
MARDI 27						
	---	---				
MERCREDI 28						
	---	---				
JEUDI 29						
	---	---				
VENDREDI 30						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Juillet	n.d.	0,5 %	0,6 %
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Août	n.d.	0,3 %	0,2 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Août	n.d.	-1,0 %	-2,7 %

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 26 au 30 septembre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 26							
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Juillet	n.d.		100,0	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Juillet	n.d.		112,8	
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Sept.	106,3		106,2	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Sept.	113,0		112,8	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Sept.	100,2		100,1	
Italie	4:00	Ventes au détail	Juillet	0,0 %	0,3 %	0,2 %	0,8 %
MARDI 27							
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Août		4,9 %		4,8 %
MERCREDI 28							
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Sept.	47,0		46,3	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Oct.	10,1		10,2	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Sept.	97		97	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Sept.	109,0		109,2	
Italie	4:00	Confiance économique	Sept.	n.d.		99,4	
Japon	19:50	Ventes au détail	Août	-0,8 %	-1,7 %	1,4 %	-0,2 %
JEUDI 29							
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Sept.	0,05		0,02	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Sept.	-8,2		-8,2	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Sept.	-4,2		-4,4	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Sept.	10,0		10,0	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Sept.	103,5		103,5	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Sept.	0,0 %	0,6 %	0,0 %	0,4 %
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Sept.	4,25 %		4,25 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Sept.	-5		-7	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Août		-2,2 %		-0,5 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Août		-0,5 %		-0,4 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Sept.		-0,5 %		-0,5 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Août	3,0 %		3,0 %	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Août	0,5 %	3,4 %	0,4 %	-4,2 %
VENDREDI 30							
Japon	0:00	Production de véhicules	Août		n.d.		-4,1 %
Japon	1:00	Mises en chantier	Août		7,2 %		8,9 %
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Sept.	0,3 %	5,0 %	0,6 %	5,6 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Août	-0,2 %	1,8 %	1,7 %	-1,5 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Août	0,5 %	0,9 %	-0,2 %	0,5 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Sept.	-0,3 %	0,4 %	0,3 %	0,2 %
Italie	4:00	Taux de chômage	Août	11,4 %		11,4 %	
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T2	-30,6		-32,6	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Juillet	0,1 %		0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T2	0,6 %	2,2 %	0,6 %	2,2 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Sept.		0,4 %		0,2 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Août	10,0 %		10,1 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Sept.	-0,3 %	0,1 %	0,2 %	-0,1 %
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Sept.	50,5		50,4	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Sept.	n.d.		53,5	

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)	Août*	124,1	-0,2	0,6	0,9	1,1
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)	Août*	1 142	1 212	1 128	1 213	1 132
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Août*	1 139	1 144	1 136	1 162	1 166
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juill.	654,0	582,0	570,0	526,0	498,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Août*	5 330	5 380	5 510	5 070	5 290
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	182,4	194,6	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\$)	Juill.*	44 139	-0,1	-0,1	0,4	2,3
Excluant automobiles (M\$)	Juill.*	33 125	-0,1	0,1	1,6	1,7
Ventes des grossistes (M\$)	Juill.*	56 533	0,3	2,9	0,2	3,3
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)	Août*	128,7	-0,2	-0,1	1,3	1,1
Excluant aliments et énergie	Août*	123,8	0,0	0,0	1,2	1,9
Excluant huit éléments volatils	Août*	128,6	0,0	0,0	1,2	1,8
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 (%)		
	23 sept.	16 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	0,45	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,17	0,29	0,33	0,26	0,29	-0,01	0,37	0,24	-0,02
Obligations – 2 ans	0,77	0,78	0,84	0,65	0,89	0,64	1,08	0,79	0,54
– 5 ans	1,17	1,21	1,25	1,07	1,37	1,45	1,75	1,32	0,94
– 10 ans	1,62	1,70	1,63	1,58	1,89	2,17	2,35	1,86	1,36
– 30 ans	2,34	2,45	2,29	2,43	2,67	2,96	3,11	2,64	2,11
Indice S&P 500	2 169	2 139	2 169	2 037	2 036	1 931	2 190	2 057	1 829
Indice DJIA	18 329	18 124	18 395	17 401	17 516	16 315	18 636	17 544	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 338	1 311	1 334	1 314	1 221	1 144	1 369	1 217	1 052
Indice CRB	183,63	180,78	186,11	188,69	172,18	195,71	202,69	180,17	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,03	43,04	47,64	46,70	38,14	45,55	51,23	41,41	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	0,54	0,51	0,52	0,50	0,45	0,43	0,56	0,48	0,32
Obligations – 2 ans	0,53	0,58	0,61	0,54	0,57	0,54	0,70	0,54	0,29
– 5 ans	0,64	0,74	0,73	0,63	0,73	0,86	1,03	0,72	0,48
– 10 ans	1,06	1,19	1,09	1,16	1,27	1,53	1,72	1,28	0,97
– 30 ans	1,71	1,82	1,69	1,80	2,05	2,27	2,42	1,98	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	0,05	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,37	0,22	0,19	0,24	0,16	0,44	0,45	0,24	0,06
Obligations – 2 ans	-0,24	-0,19	-0,23	-0,10	-0,32	-0,10	-0,03	-0,25	-0,64
– 5 ans	-0,53	-0,47	-0,52	-0,44	-0,64	-0,59	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,56	-0,51	-0,54	-0,41	-0,62	-0,64	-0,31	-0,58	-0,90
– 30 ans	-0,63	-0,63	-0,60	-0,63	-0,61	-0,69	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX	14 731	14 451	14 640	13 892	13 358	13 379	14 813	13 649	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3156	1,3209	1,3003	1,3006	1,3275	1,3337	1,4579	1,3233	0,7601
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4772	1,4735	1,4561	1,4459	1,4823	1,4930	1,5903	1,4697	0,8536
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	0,46	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	-0,08	-0,06	-0,15	-0,06	0,18	0,65	0,70	0,23	-0,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	0,73	0,87	0,64	1,22	1,46	1,84	2,05	1,42	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1230	1,1155	1,1198	1,1117	1,1166	1,1195	1,1532	1,1111	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,2967	1,3002	1,3139	1,3680	1,4143	1,5182	1,5478	1,4276	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.