

30 septembre 2016

Remontée des craintes sur la santé financière des banques en Europe

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : forte hausse de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board.
- Canada : le PIB réel par industrie a augmenté de 0,5 % en juillet.

À SURVEILLER

- États-Unis : après leurs étonnantes baisses d'août, les indices ISM devraient afficher des hausses en septembre.
- Les embauches se sont probablement accélérées en septembre aux États-Unis.
- Canada : le solde commercial pourrait demeurer pratiquement inchangé en août.
- Canada : la récupération du marché du travail devrait se poursuivre en septembre.

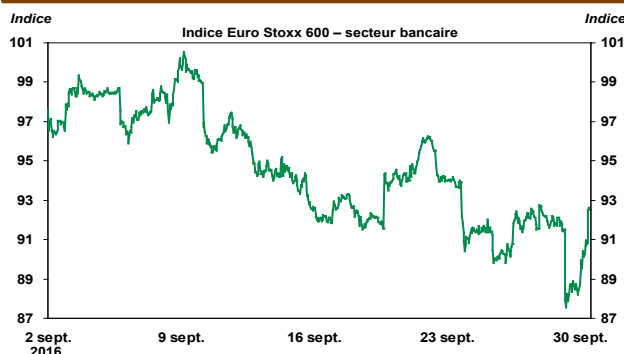
MARCHÉS FINANCIERS

- Le rebond du prix du pétrole aide le S&P/TSX à surclasser les autres Bourses.
- Les craintes sur le secteur bancaire tirent les taux obligataires vers le bas.
- Le dollar canadien reprend un peu de terrain perdu.

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 – Un mois de septembre mouvementé pour les titres des banques européennes



Sources : Bloomberg 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

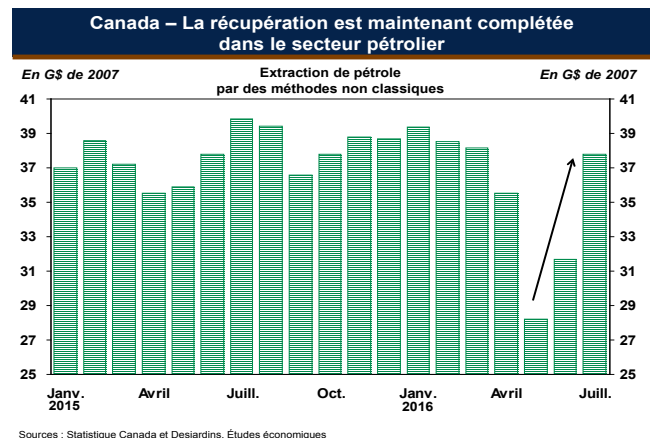
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué moins que prévu en août. Elles sont passées de 659 000 à 609 000, soit une baisse de 7,6 %. Par rapport à l'an passé, le gain est de 20,6 %. Le stock de maisons neuves à vendre demeure très bas.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu une quatrième diminution mensuelle consécutive en juillet. La plus récente baisse est plutôt modeste, soit de 0,01 %. La variation annuelle de l'indice est passée de 5,11 % à 5,02 %. Comme au cours des années précédentes, on s'attend à ce que l'indice S&P/Case-Shiller recommence à augmenter à partir du mois d'août.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont mieux fait que prévu en août. Elles affichent une stagnation alors qu'une baisse assez prononcée était anticipée. Comme attendu, l'aviation civile a amené une forte contribution à la baisse, mais cela a été en partie contrebalancé par une hausse notable des commandes militaires d'avions. On remarque aussi des hausses des commandes du côté de l'automobile. Excluant les transports, les commandes ont diminué de 0,6 %, mais les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation ont grimpé de 0,6 %. C'est la première fois depuis juillet 2009 qu'elles enregistrent trois hausses significatives d'affilée.
- L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board s'est à nouveau amélioré en septembre, passant de 101,8 à 104,1. C'est son plus haut niveau depuis août 2007. Le bond provient un peu plus de la composante associée à la situation actuelle (+3,2 points) que de celle liée aux anticipations (+1,7 point).
- La consommation réelle a diminué de 0,1 % en août après un gain de 0,3 % en juillet et une hausse de 0,4 % en juin. C'est la première baisse depuis janvier. Les dépenses en biens durables ont reculé de 1,3 %, notamment à cause d'un ressac des ventes d'automobiles. La consommation de biens non durables a diminué de 0,3 % et celle de services a augmenté de 0,1 %.
- La publication de la troisième estimation des comptes nationaux du deuxième trimestre de 2016 a amené une révision à la hausse de la croissance annualisée du PIB réel. Celle-ci passe de 1,1 % selon la deuxième estimation à 1,4 % (la première estimation était de 1,2 %). Ce dernier changement provient surtout de la contraction moins grave de l'investissement des entreprises en construction non résidentielle et en équipements. On observe aussi une baisse moins prononcée des stocks ainsi qu'une croissance plus forte des exportations réelles de services.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,5 % en juillet après une hausse de 0,6 % en juin. Comme on s'y attendait, la récupération dans l'extraction de pétrole par des méthodes non classiques s'est poursuivie en juillet à la suite des importantes fermetures survenues lors des feux de forêt en Alberta en mai. La hausse de 19,3 % de cette industrie a entraîné à elle seule une progression du PIB réel par industrie d'environ 0,4 % durant le mois. La contribution du reste de l'économie à la croissance mensuelle du PIB réel est donc évaluée à un peu moins de 0,1 % si l'on tient compte des arrondissements. Il s'agit d'un rythme un peu décevant qui fait écho à certaines difficultés observées au cours des derniers mois. Même si les mois d'août et de septembre devaient se conclure par aucune progression du PIB réel par industrie, l'ensemble du troisième trimestre pourrait néanmoins afficher un gain d'environ 2,8 %. Rappelons que notre plus récent scénario table sur une hausse légèrement supérieure à 3 %.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué en 0,5 % en août, soit un résultat inférieur aux attentes. La divergence provient surtout des prix des produits non énergétiques, qui ont reculé de 0,3 % alors qu'une légère hausse était attendue. L'indice des prix des matières brutes a diminué de 0,7 % durant le mois.

Benoit P. Durocher
Économiste principal



MARCHÉS FINANCIERS

La Deutsche Bank inquiète

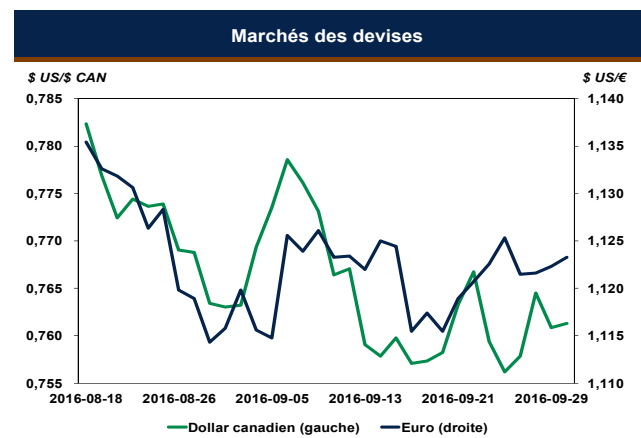
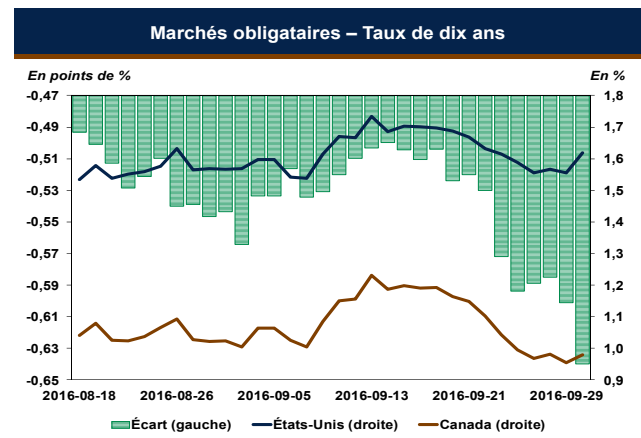
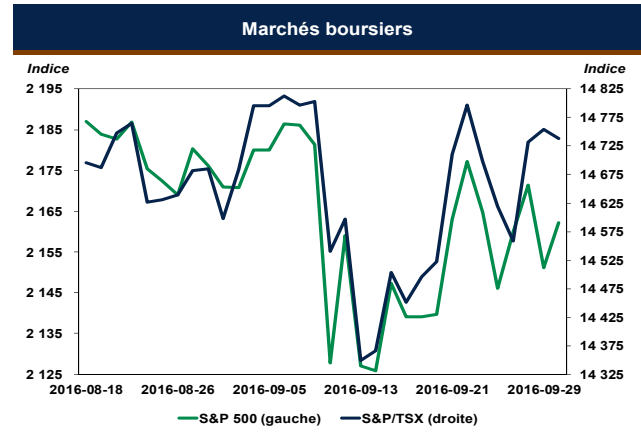
Les ennuis de la Deutsche Bank sont revenus hanter les marchés cette semaine. L'action de cette institution financière a chuté à de nouveaux creux, sur fond de doutes quant à sa solidité financière. La Bourse allemande a clôturé sur une perte hebdomadaire de 1,1 %. Les dommages ont été plus limités aux États-Unis et le S&P 500 était en voie de terminer sur une légère hausse. L'entente de principe sur une baisse de production annoncée par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) a été l'autre grand fait saillant. L'annonce a fait bondir le prix du pétrole de plus de 3 \$ US entre mercredi et vendredi, le situant autour de 48 \$ US. Cette situation a aidé le S&P/TSX à faire preuve de résilience face aux craintes mondiales sur le secteur bancaire. Il se dirigeait vers un gain hebdomadaire de 0,6 %.

Le climat tendu a été relativement propice aux obligations. Les taux ont ainsi eu tendance à baisser dans la plupart des pays, et ce, de façon assez mesurée. Après être passé sous 1,53 % vendredi matin, le taux américain de dix ans a néanmoins rebondi au-dessus de 1,60 %, aidé par un certain apaisement des inquiétudes, en plus de données favorables sur la confiance des ménages et la fabrication aux États-Unis. Les taux canadiens ont aussi réagi à la hausse, mais de façon moindre, malgré les données encourageantes sur le PIB canadien de juillet. Le taux canadien de dix ans demeurait sous 1 % au moment d'écrire ces lignes.

Le dollar américain a continué de montrer des poches de faiblesse en début de semaine, mais les choses se sont améliorées par la suite, surtout par rapport à l'euro. La devise commune s'est rapprochée de 1,13 \$ US lundi, mais est retombée sous 1,12 \$ US à quelques occasions durant la semaine. Les craintes sur le système bancaire européen, en particulier envers de la Deutsche Bank, semblent expliquer une bonne partie de la trajectoire de l'euro. La livre s'est montrée plus stable, se maintenant aux environs de 1,30 \$ US. Le dollar canadien est demeuré sous pression lundi et mardi, puis a rebondi avec les prix du pétrole pour retrouver le niveau de 0,766 \$ US jeudi. Une partie de ces gains a rapidement été perdue, mais la tendance était à nouveau à l'appréciation vendredi matin, aidée par la publication des données du PIB.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Lundi 3 oct. - 10:00
Septembre

Consensus 50,5

Desjardins 50,6

Août 49,4

Indice ISM manufacturier (septembre) – L'ISM manufacturier a connu une chute abrupte en août, passant de 52,6 à 49,4, soit sous la barre de 50. C'est le plus bas niveau depuis le mois de janvier. On s'attend à une remontée de l'ISM manufacturier en septembre. La plupart des indices manufacturiers régionaux ont affiché des améliorations au cours de ce mois, notamment l'indice de la Fed de Philadelphie qui a atteint son plus haut niveau depuis février 2015. Nous prévoyons que l'indice ISM manufacturier passera de 49,4 à 50,6.

Mercredi 5 oct. - 8:30
Août G\$ US

Consensus -40,5

Desjardins -39,1

Juillet -39,5

Balance commerciale (août) – Après s'être détériorée pendant trois mois consécutifs entre avril et juin, la balance commerciale américaine s'est grandement améliorée en juillet, passant de -44,7 G\$ US à -39,5 G\$ US. Une autre amélioration, mais bien plus modeste, se dessine pour le mois d'août. Les données préliminaires du commerce de biens font état d'une croissance de 0,7 % des exportations et d'une hausse de 0,3 % des importations. Le déficit devrait donc s'alléger de 39,5 G\$ US à 39,1 G\$ US.

Mercredi 5 oct. - 10:00
Septembre

Consensus 53,0

Desjardins 52,7

Août 51,4

Indice ISM non manufacturier (septembre) – À l'instar de l'indice manufacturier, l'indice non manufacturier a aussi diminué abruptement en août. Il est passé de 55,5 à 51,4, soit son plus bas niveau depuis février 2010. Le recul mensuel est aussi le plus prononcé depuis novembre 2008, en pleine crise financière. On s'attend à un certain regain de cet indice en septembre alors que peu d'indicateurs du secteur des services affichent une aussi mauvaise performance. La confiance des consommateurs est plutôt bonne et les ventes de maisons se situent à un bon niveau. On prévoit que l'ISM non manufacturier passera à 52,7, ce qui demeure relativement faible.

Vendredi 7 oct. - 8:30
Septembre

Consensus 170 000

Desjardins 202 000

Août 151 000

Création d'emplois selon les entreprises (septembre) – Après de fortes progressions en juin (+271 000) et en juillet (+275 000), le marché américain du travail a ralenti en août avec « seulement » 151 000 embauches. Une meilleure performance est toutefois attendue pour le mois de septembre. On remarque que les demandes hebdomadaires d'assurance-chômage ont diminué, atteignant un creux récent de 251 000 au milieu du mois. De plus, l'enquête du Conference Board sur la confiance des consommateurs affiche une nette amélioration des composantes liées à l'emploi en septembre. La publication des indices ISM (lundi et mercredi) et de leurs composantes liées à l'emploi nous donnera un peu plus d'informations. Pour le moment, nous anticipons qu'il s'est créé 202 000 emplois en septembre. On peut aussi s'attendre à une révision à la hausse du résultat du mois d'août; ça a été le cas au cours de quatre des cinq dernières années. Le taux de chômage devrait demeurer à 4,9 %. Après une croissance de seulement 0,1 %, le salaire horaire moyen devrait connaître une progression mensuelle un peu plus rapide.



CANADA

Commerce international de marchandises (août) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix de l'énergie n'ont augmenté que de 0,2 % en août, tandis que les prix des produits de base hors énergie ont diminué de 0,6 %. On ne pourra donc pas compter sur une variation des prix pour gonfler la valeur des exportations durant le mois. Selon les données de la production industrielle américaine, l'industrie de l'automobile aurait poursuivi sa progression, mais à un rythme nettement plus faible qu'en juillet. Ainsi, même en tenant compte du retour de la tendance haussière au sein des autres composantes, la valeur des exportations des marchandises ne devrait croître que très faiblement en août. Cela dit, la hausse des importations devrait aussi être limitée, de sorte que le solde commercial pourrait demeurer pratiquement inchangé. Cela permettrait néanmoins de conserver les acquis obtenus en juillet dernier.

Enquête sur la population active (septembre) – Le marché du travail a bénéficié de la création de 26 200 emplois en août, ce qui a permis d'effacer une partie des 31 200 postes perdus en juillet. Ce rattrapage devrait se poursuivre en septembre avec un gain d'environ 18 000 emplois. Cela permettrait à la tendance calculée à l'aide d'une moyenne mobile sur six mois de se maintenir aux alentours de 4 000, ce qui est somme toute assez faible. Il faut dire que les difficultés économiques ont été nombreuses au cours des derniers mois. En supposant que le taux d'activité restera à 65,5 %, le taux de chômage pourrait demeurer à 7,0 %.



OUTRE-MER

Zone euro : Ventes au détail (août) – Les ventes au détail eurolandaises ont connu en juillet leur plus forte croissance mensuelle depuis août 2014, soit un gain de 1,1 %. Cette progression va à l'encontre d'autres indicateurs plus modestes, notamment la confiance des consommateurs qui malgré une amélioration récente demeure plutôt faible. D'ailleurs, les ventes au détail ont diminué de 0,4 % en août en Allemagne. Les dépenses de consommation ont toutefois augmenté de 0,7 % en France durant le même mois.

Mercredi 5 oct. - 8:30

Août	G\$
Consensus	-2,45
Desjardins	-2,45
Juillet	-2,49

Vendredi 7 oct. - 8:30


Septembre	
Consensus	7 500
Desjardins	18 000
Août	26 200


Mercredi 5 oct. - 5:00

Août	m/m
Consensus	-0,3 %
Juillet	1,1 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 3 au 7 octobre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 3	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Sept.	17 400 000	17 500 000	16 910 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Août	0,3 %	-0,3 %	0,0 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Sept.	50,5	50,6	49,4
MARDI 4	8:05	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	19:50	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
MERCREDI 5	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Août	-40,5	-39,1	-39,5
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Sept.	53,0	52,7	51,4
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Août	-0,3 %	0,2 %	1,9 %
	13:00	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
JEUDI 6	8:30	Demandes d'assurance-chômage	26-30 sept.	255 000	260 000	254 000
 VENDREDI 7	8:30	Création d'emplois non agricoles	Sept.	170 000	202 000	151 000
	8:30	Taux de chômage	Sept.	4,9 %	4,9 %	4,9 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Sept.	34,4	34,4	34,3
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Sept.	0,3 %	0,3 %	0,1 %
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Août	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
	10:30	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fischer				
	12:45	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Août	17,00	22,00	17,71
	15:00	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
	16:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, L. Brainard				
CANADA						
LUNDI 3	---					
MARDI 4	---					
MERCREDI 5	8:30	Balance commerciale (G\$)	Août	-2,45	-2,45	-2,49
JEUDI 6	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Août	1,5 %	1,0 %	0,8 %
	11:35	Discours d'une première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Wilkins				
 VENDREDI 7	8:30	Création d'emplois	Sept.	7 500	18 000	26 200
	8:30	Taux de chômage	Sept.	7,0 %	7,0 %	7,0 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Sept.	n.d.	52,7	52,3
	10:30	Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada				
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada				
	16:00	Discours d'une première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Wilkins				

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 3 au 7 octobre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 2							
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T3	7		6	
LUNDI 3							
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Sept.		n.d.		5,7 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Sept.	50,3		49,8	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Sept.	49,5		49,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Sept.	54,3		54,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Sept.	52,6		52,6	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Sept.	52,1		53,3	
Australie	23:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Oct.	1,50 %		1,50 %	
MARDI 4							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Sept.	41,8		42,0	
Inde	1:30	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Oct.	6,50 %		6,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Sept.	49,0		49,2	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Août	-0,1 %	-2,1 %	0,1 %	-2,8 %
MERCREDI 5							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Sept.	51,6		51,9	
Italie	3:45	Indice PMI services	Sept.	52,0		52,3	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Sept.	53,3		53,3	
France	3:50	Indice PMI services – final	Sept.	54,1		54,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Sept.	52,7		52,7	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Sept.	50,6		50,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Sept.	52,6		52,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Sept.	52,1		52,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Sept.	52,3		53,6	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Sept.	52,0		52,9	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Août	-0,3 %	1,5 %	1,1 %	2,9 %
JEUDI 6							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Août	0,3 %	1,7 %	0,2 %	-0,7 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Sept.	n.d.		51,6	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Sept.	n.d.		51,0	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Sept.	n.d.		54,1	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Sept.	n.d.		53,0	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Sept.	n.d.		43,2	
Zone euro	7:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque centrale européenne					
VENDREDI 7							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Août	101,6		100,0	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Août	111,8		112,1	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Août	1,0 %	0,5 %	-1,5 %	-1,2 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Août	-4 000		-4 505	
France	2:45	Compte courant (G€)	Août	n.d.		-2,6	
France	2:45	Production industrielle	Août	0,6 %	-1,3 %	-0,6 %	-0,1 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Août	-4 000		-4 502	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Août	0,2 %	1,3 %	0,1 %	2,1 %

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	16 583	1,4	1,3	2,6	2,4	1,7	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2016 T2	11 485	4,3	2,7	3,2	2,9	1,5	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T2	2 901	-1,7	0,7	1,8	-0,9	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2016 T2	588,7	-7,8	5,7	11,7	3,5	11,9	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T2	2 185	1,0	-0,5	2,1	6,0	3,5	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2016 T2	-9,5	---	---	84,0	57,7	78,7	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T2	2 111	1,8	-1,1	0,1	4,3	3,5	3,4
Importations (G\$ 2009)	2016 T2	2 670	0,2	0,3	4,6	4,4	1,1	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T2	17 140	2,4	2,1	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)	Sept.*	104,1	101,8	97,4	96,1	102,6
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Sept.	91,2	89,8	93,5	91,0	87,2
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Août*	11 549	-0,1	0,6	1,5	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Août*	12 697	0,1	0,6	1,2	2,4
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\$)	Août*	226 937	-0,0	-0,8	1,3	-1,3
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	1 152	1 144	1 136	1 162	1 166
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Août*	609,0	659,0	566,0	525,0	505,0
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)	Août*	110,9	0,1	0,3	0,9	1,0
Excluant aliments et énergie	Août*	111,6	0,2	0,4	0,8	1,7
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	502,0	---	---	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)	Juill.*	1 674 354	0,5	0,5	0,3	1,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Juill.*	352 811	1,6	0,7	-1,5	-0,7
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 (\$)	Juill.*	954,6	-0,2	0,1	0,4	0,1
Nombre de salariés (k) (2)	Juill.*	15 973	-1,6	25,5	21,4	15,0
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)	Août*	109,8	-0,5	0,5	0,5	-1,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Août*	90,9	-0,7	-1,3	11,3	0,6
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 (%)		
	30 sept.	23 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	0,26	0,18	0,32	0,27	0,23	0,00	0,37	0,24	-0,01
Obligations – 2 ans	0,76	0,75	0,80	0,59	0,78	0,54	1,08	0,80	0,56
– 5 ans	1,17	1,16	1,19	1,01	1,23	1,29	1,75	1,32	0,94
– 10 ans	1,62	1,61	1,60	1,46	1,79	1,99	2,35	1,85	1,36
– 30 ans	2,32	2,34	2,27	2,25	2,60	2,82	3,11	2,63	2,11
Indice S&P 500	2 162	2 165	2 180	2 103	2 073	1 951	2 190	2 062	1 829
Indice DJIA	18 300	18 261	18 492	17 949	17 793	16 472	18 636	17 582	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 321	1 340	1 319	1 336	1 212	1 139	1 369	1 221	1 052
Indice <i>CRB</i>	185,98	183,10	179,99	194,26	168,03	194,11	202,69	180,01	155,01
Pétrole <i>WTI</i> (\$ US/baril)	45,03	44,36	44,39	49,02	36,78	45,54	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	0,53	0,53	0,51	0,49	0,45	0,44	0,56	0,48	0,32
Obligations – 2 ans	0,53	0,52	0,59	0,52	0,54	0,51	0,70	0,54	0,29
– 5 ans	0,59	0,62	0,69	0,57	0,70	0,78	1,03	0,72	0,48
– 10 ans	0,98	1,04	1,06	1,06	1,24	1,40	1,72	1,27	0,95
– 30 ans	1,64	1,70	1,66	1,71	2,01	2,19	2,42	1,97	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	0,27	0,35	0,19	0,22	0,22	0,44	0,43	0,24	0,06
Obligations – 2 ans	-0,22	-0,23	-0,21	-0,08	-0,23	-0,03	-0,04	-0,26	-0,64
– 5 ans	-0,58	-0,53	-0,50	-0,44	-0,53	-0,51	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,64	-0,57	-0,53	-0,40	-0,55	-0,59	-0,31	-0,58	-0,90
– 30 ans	-0,68	-0,64	-0,61	-0,53	-0,59	-0,63	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX	14 738	14 698	14 796	14 065	13 440	13 340	14 813	13 678	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3135	1,3168	1,2998	1,2917	1,3012	1,3149	1,4579	1,3230	0,7613
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4758	1,4782	1,4501	1,4384	1,4817	1,4741	1,5903	1,4694	0,8552
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	-0,03	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	-0,12	-0,15	-0,10	-0,13	0,14	0,51	0,70	0,21	-0,22
R.-U. : Obligations – 10 ans	0,77	0,73	0,73	0,99	1,42	1,70	2,05	1,40	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1233	1,1226	1,1156	1,1136	1,1388	1,1211	1,1532	1,1111	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,2996	1,2974	1,3293	1,3262	1,4227	1,5182	1,5478	1,4235	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.