

## Le PIB réel canadien a connu au troisième trimestre sa plus forte croissance en deux ans

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : bonne croissance des permis de bâtir en septembre et octobre.
- La hausse des prix des maisons se poursuit à vive allure aux États-Unis.
- États-Unis : nouvelle déception de la part des commandes de biens durables.
- Canada : le PIB réel a augmenté de 2,7 % au troisième trimestre.
- Canada : les bénéfices d'exploitation des entreprises ont augmenté à l'été.

### À SURVEILLER

- Une légère révision à la hausse du PIB réel américain du troisième trimestre est prévue.
- États-Unis : l'ISM manufacturier devrait diminuer.
- États-Unis : la création d'emplois a probablement été plus lente en novembre qu'en octobre.
- Canada : la création d'emplois pourrait être un peu plus robuste après deux mois assez faibles.
- La Banque du Canada maintiendra le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.
- Canada : le solde commercial devrait se détériorer en octobre.

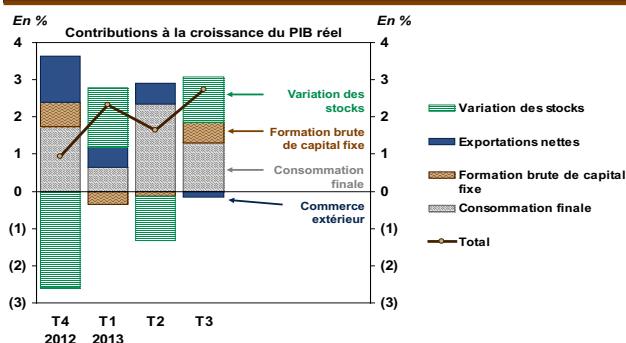
### MARCHÉS FINANCIERS

- Progression modeste des Bourses américaines, sur fond de données mixtes.
- La bonne croissance du PIB canadien freine l'élan des obligations canadiennes.
- Le dollar canadien à un creux de près de cinq mois.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine .....	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	9
Indicateurs économiques – Canada .....	10
Principaux indicateurs financiers .....	11

Graphique de la semaine – Les stocks ont fortement contribué à la croissance canadienne au troisième trimestre de 2013



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Yves St-Maurice**  
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Comme prévu, les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 2,0 % en octobre sous l'effet d'une rechute des commandes liées à l'aviation. Celles-ci ont reculé de 16,7 % après une croissance de 46,4 % en septembre. Comme cette chute était attendue, c'est plutôt la baisse de 0,1 % des commandes excluant les transports qui est décevante. On remarque des contractions du côté de la métallurgie, de la machinerie et de l'informatique. Les nouvelles commandes de biens d'investissement ont diminué de 1,2 % après une baisse de 1,4 % en septembre, ce qui suggère que l'investissement des entreprises demeure faible.
- Le Census Bureau n'a pas été en mesure de publier les données de septembre et d'octobre des mises en chantier, mais celles concernant les permis de bâtir ont été rendues disponibles. Après une baisse en août, les permis ont progressé de 5,2 % en septembre et de 6,2 % en octobre. Les gains proviennent surtout des logements multiples et, géographiquement, du sud et de l'ouest des États-Unis. La bonne croissance des permis de bâtir suggère que les mises en chantier et les dépenses de construction seront aussi en hausse.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 1,0 % en septembre, la plus forte hausse depuis le mois d'avril. Les 20 villes composant l'indice ont vu la valeur des maisons augmenter. La variation annuelle de l'indice est passée de 12,8 % à 13,3 %.
- Les données concernant la confiance des consommateurs en novembre sont contradictoires. D'un côté, l'indice de l'Université du Michigan a augmenté entre sa version préliminaire de 72,0 et sa version finale qui l'amène à 75,1. Ainsi, plutôt qu'une baisse, c'est un gain que l'on observe par rapport au niveau de 73,2 obtenu en octobre. Toutefois, l'indice de confiance du Conference Board a perdu deux points par rapport aux mois précédents, tombant à 70,4. Le recul provient surtout de la composante liée aux anticipations des ménages. Les questions relatives à l'emploi montrent cependant une légère amélioration.
- L'indicateur avancé a progressé de 0,2 % en octobre après une hausse de 0,9 % en septembre. La principale contribution provient de l'écart des taux d'intérêt, suivi des permis de bâtir. La décélération par rapport à octobre reflète surtout l'augmentation des demandes d'assurance-chômage.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Les résultats des comptes économiques comportent une hausse de 2,7 % (à rythme trimestriel annualisé) du PIB réel au troisième trimestre de 2013. La demande intérieure a progressé de 1,8 %. Les exportations de biens et de services ont diminué de 2,0 %, tandis que les importations ont reculé de 1,4 %. Le solde commercial est ainsi passé de -42,4 G\$ de 2007 à -43,1 G\$ de 2007. La contribution du solde commercial au PIB réel a été de -0,2 %. La variation des stocks s'est accélérée significativement au troisième trimestre. Leur contribution au PIB réel s'est élevée à 1,2 %. La progression du PIB réel au troisième trimestre marque non seulement une nette amélioration par rapport au gain de 1,6 % répertorié au trimestre précédent, mais constitue la hausse la plus rapide depuis l'été 2011. Cette embellie ne semble toutefois pas reposer sur des bases très solides. Un peu plus de 40 % de la croissance du troisième trimestre provient d'une accélération dans les stocks. Cette situation est évidemment insoutenable, de sorte que la contribution des stocks risque d'être nettement moins importante au cours des prochains trimestres, voire négative.
- Le solde du compte courant s'est légèrement amélioré au troisième trimestre, passant de -15,9 G\$ à -15,5 G\$. De légers gains ont été répertoriés dans le commerce de biens et de services ainsi que dans les revenus primaires et secondaires.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont augmenté de 1,5 % au troisième trimestre. En variation annuelle, les bénéfices affichent une hausse de 4,3 %, comparativement à 6,7 % au deuxième trimestre. L'écart entre les entreprises financières et non financières reste toutefois important. La variation annuelle des bénéfices d'exploitation des entreprises financières s'élève à 15,4 %, tandis que celle des entreprises non financières est de -0,1 %. En outre, une réduction de 17,2 % est observée au sein de la fabrication, ce qui ne constitue pas des conditions très favorables aux investissements.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué de 0,3 % en octobre, soit un résultat conforme aux attentes. L'essentiel de cette réduction provient des composantes énergétiques, comme le pétrole et le charbon, en baisse de 2,4 % durant le mois. L'indice des prix des matières brutes, qui a reculé de 2,3 % en octobre, a aussi subi les effets de la diminution dans l'énergie. Sans les combustibles minéraux, sa contraction n'aurait été que de 0,5 %.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La croissance économique canadienne rassure les investisseurs

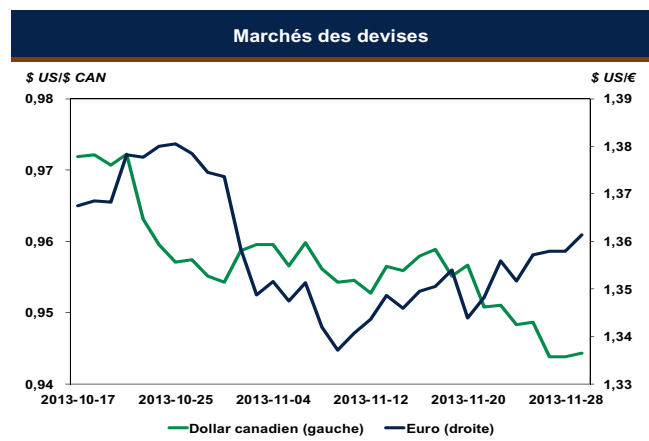
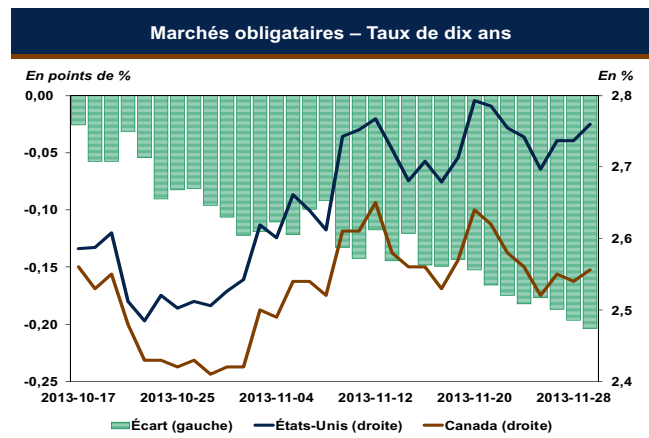
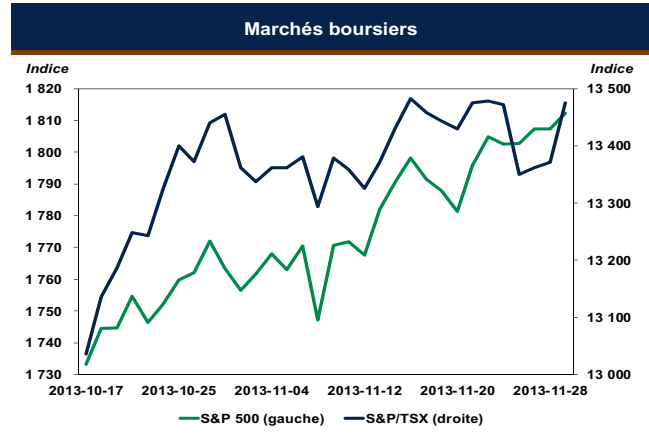
Le S&P 500 est parvenu à se maintenir au-dessus des 1 800 points, mais sa progression a été modeste. Lundi, l'accord pour limiter la prolifération nucléaire en Iran a initialement été bien accueilli par les marchés, mais l'effet a été de courte durée. Mardi et mercredi, les marchés ont évolué en dents de scie, alors que les données économiques américaines ont dans l'ensemble offert un tableau un peu plus positif de la situation, mais pas de façon très convaincante. Les indices étaient néanmoins en hausse vendredi, au retour du congé de la *Thanksgiving*. La Bourse canadienne a connu passablement de difficultés en début de semaine alors que les cours pétroliers ont touché un creux datant de juin. Vendredi, des données démontrant une accélération de la croissance économique canadienne ont toutefois permis à l'indice de récupérer une partie des pertes précédentes.

Les taux obligataires américains ont poursuivi leur tendance baissière en début de semaine, le taux de dix ans passant même brièvement sous les 2,70 % mardi. Mercredi, certaines données américaines plus encourageantes ont tout de même permis au taux de converger à nouveau vers le niveau de 2,75 %, niveau maintenu vendredi matin. Les obligations canadiennes ont connu une performance supérieure, notamment aux échéances de dix ans et moins, sur fond de spéculations de baisses de taux directeurs au Canada. L'écart des taux de dix ans a touché un creux vieux de près de trois ans, vendredi matin (-21 points de base), avant de se résorber après la nouvelle d'une croissance du PIB canadien au-delà des attentes au troisième trimestre.

Les principales devises européennes ont bien fait cette semaine. La livre a notamment profité du fait que la Banque d'Angleterre a réduit la portée de son programme *Funding for Lending* afin d'éviter une nouvelle bulle du crédit. La devise britannique s'échange actuellement à plus de 1,63 \$ US. L'euro est remonté autour de 1,36 \$ US. L'amélioration de certains indices de confiance, la hausse du taux d'inflation et la légère baisse du chômage ont aidé à maintenir le sentiment que la situation continue de s'améliorer graduellement sur le Vieux Continent. Le yen et le dollar canadien ont suivi une direction opposée aux principales devises européennes. Le taux de change nippon a franchi la barre des 102 ¥/\$ US. Le dollar canadien est descendu aux alentours de 0,945 \$ US, pénalisé par des prévisions négatives de Goldman Sachs et des spéculations sur une possible baisse des taux directeurs par la Banque du Canada.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Lundi 2 déc. - 10:00**
**Novembre**

Consensus 55,0

Desjardins 55,3

**Octobre 56,4**

**Indice ISM manufacturier (novembre)** – Il était prévu que l'indice ISM manufacturier diminue au cours du mois d'octobre. Toutefois, il a causé la surprise en enregistrant une autre hausse, la cinquième consécutive. La baisse attendue n'est cependant que reportée. Les moins bonnes performances des indices manufacturiers régionaux en novembre, notamment l'indice Empire de la Fed de New York qui est tombé en territoire négatif et l'indice de la Fed de Philadelphie qui a perdu 13,3 points, suggèrent un recul de l'ISM. La contraction devrait par contre être modeste. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe de 56,4 à 55,3.

**Mercredi 4 déc. - 8:30**
**Octobre**

G\$ US Consensus -40,2

Desjardins -39,3

**Septembre -41,8**

**Balance commerciale (octobre)** – Le solde commercial s'est détérioré en septembre sous l'effet d'une forte croissance des importations alors que les exportations connaissent une légère baisse. On s'attend à un renversement de ces mouvements en octobre. Les effets prix jouent en faveur des exportations où la baisse de 0,5 % a été un peu moins grave que celle de 0,7 % des importations. De plus, les importations ont été gonflées en septembre par l'arrivée de nouveaux produits Apple et un ressac est maintenant prévisible. Finalement, les indices ISM suggèrent que les exportations devraient se redresser alors, qu'en termes réels, elles affichent des baisses constantes depuis trois mois. On s'attend à ce que le solde commercial passe de -41,8 G\$ US à -39,3 G\$ US.

**Mercredi 4 déc. - 10:00**
**Novembre**

Consensus 55,1

Desjardins 55,0

**Octobre 55,4**

**Indice ISM non manufacturier (novembre)** – Après avoir diminué de 4,2 points en septembre, l'ISM non manufacturier a gagné 1,1 point en octobre alors que l'on croyait que l'impasse budgétaire aurait pu avoir un effet négatif. L'indice demeure ainsi à un niveau relativement élevé, soit 55,4. On s'attend cependant à une légère baisse en novembre.

**Mercredi 4 déc. - 10:00**
**Octobre**

taux ann. Consensus 430 000

Desjardins 430 000

**Septembre**

Consensus n.d.

Desjardins 417 000

**Août 421 000**

**Ventes de maisons neuves (septembre-octobre)** – Après une forte chute de 14,1 % en juillet, les ventes de maisons neuves ont augmenté de 7,9 % en août. Le niveau atteint reste cependant décevant et l'on ne s'attend pas à un regain avant le mois de septembre. Toutefois, les données d'octobre (les résultats des deux mois sont publiés simultanément en raison de l'impasse budgétaire) devraient être un peu plus favorables. La bonne tenue des permis de bâtir, le niveau de l'indice de confiance des constructeurs de maisons et la baisse des taux hypothécaires suggèrent une modeste remontée. À 430 000 unités, le niveau de vente prévu pour octobre reste cependant en deçà des meilleurs mois de 2013.

**Jeudi 5 déc. - 8:30**
**T3 2013 – 2<sup>e</sup> est.**

taux ann. Consensus 3,1 %

Desjardins 3,0 %

**T3 2013 – 1<sup>re</sup> est. 2,8 %**

**PIB réel (T3 – deuxième estimation)** – La croissance du PIB réel a été un peu plus forte qu'attendu au troisième trimestre grâce notamment à de meilleures contributions qu'anticipé des stocks des entreprises et de l'investissement résidentiel. La détérioration du solde commercial en septembre devrait cependant amener une contribution négative qui n'était pas préalablement estimée par le Bureau of Economic Analysis. Cet effet négatif devrait toutefois être pleinement contrebalancé par une meilleure croissance des stocks. Ainsi, une légère révision à la hausse est anticipée. La croissance devrait passer à 3,0 %, ce qui serait la plus rapide progression trimestrielle annualisée du PIB réel depuis l'hiver 2012.



**Création d'emplois selon les entreprises (novembre)** – Les 204 000 embauches répertoriées en octobre ont grandement dépassé les attentes qui tablaient sur un effet négatif important provenant du *shutdown* qui a sévi sur plus de la moitié du mois, notamment pendant la période où porte l'enquête. Cette résilience du marché du travail est très encourageante. Toutefois, on peut douter de certaines conclusions portées par les chiffres d'octobre, et il ne serait pas étonnant que les révisions soient particulièrement importantes pour les données d'octobre. Pour novembre, on ne s'attend pas à une autre accélération, et ce, même si les demandes d'assurance-chômage étaient en baisse. La faiblesse de la confiance et les reculs des composantes liées aux embauches au sein des indices manufacturiers régionaux suggèrent une certaine prudence. La création d'emplois devrait donc au mieux se rapprocher de sa récente tendance, soit autour de 190 000 embauches par mois. Du côté du taux de chômage, l'enquête auprès des ménages contenait plusieurs aberrations en octobre qui incitent au scepticisme, dont la perte de 720 000 personnes au sein de la population active alors que cette donnée ne devait pas être affectée par le *shutdown*. Dans ces circonstances, on s'attend à ce que le taux de chômage reste assez près du 7,3 % obtenu en octobre.

**Dépenses de consommation (octobre)** – La croissance de la consommation devrait se montrer plutôt faible en octobre. D'une part, les ventes d'automobiles ont diminué au cours du mois, ce qui devrait restreindre la hausse du côté des biens durables. D'autre part, la production des fournisseurs d'énergie a connu une forte baisse en octobre, ce qui signale un recul de la demande d'électricité des ménages et une baisse de la consommation de services. Les ventes au détail suggèrent cependant une assez bonne performance de la consommation de biens non durables. Par ailleurs, les dépenses nominales ne seront pas gonflées par les prix puisque le déflateur total devrait faire du surplace et celui qui exclut les aliments et l'énergie devrait afficher une croissance d'à peine 0,1 %. On s'attend à une hausse de 0,1 % de la consommation nominale. Le revenu personnel devrait croître de 0,2 %.

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (décembre – préliminaire)** – La version finale de l'indice de l'Université du Michigan en novembre a renversé la baisse préalablement estimée dans la version préliminaire. Ainsi, l'indice est passé de 73,2 en octobre à 75,1. La bonne performance de la Bourse, la diminution des demandes d'assurance-chômage depuis quelques semaines et la faiblesse des prix de l'essence militent toutes pour une nouvelle amélioration de l'humeur des ménages en décembre. Les indices de confiance hebdomadaires et quotidiens ont aussi récemment continué de s'améliorer. On s'attend à ce que l'indice de l'Université du Michigan passe à 77, ce qui reste sous le niveau en vigueur en septembre.



CANADA

**Commerce international de marchandises (octobre)** – Même si les données sur le commerce international de marchandises sont corrigées des effets saisonniers, des fluctuations répétitives sont observées au sein des résultats depuis un certain temps. Ainsi, le dernier mois de chaque trimestre est souvent marqué par une amélioration significative du solde commercial. Ce fut d'ailleurs encore le cas avec les résultats de septembre. Par contre, le premier mois du trimestre subséquent fait systématiquement l'objet d'un retour à la normale avec une détérioration du solde commercial. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le solde commercial revienne aux alentours de -1,0 G\$ en octobre.

**Vendredi 6 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	
Consensus	183 000
Desjardins	190 000
<b>Octobre</b>	<b>204 000</b>

**Vendredi 6 déc. - 8:30**

<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
<b>Septembre</b>	<b>0,5 %</b>

**Vendredi 6 déc. - 9:55**

<b>Décembre</b>	
Consensus	76,0
Desjardins	77,0
<b>Novembre</b>	<b>75,1</b>

**Mardi 3 déc. - 8:30**

<b>Octobre</b>	G\$
Consensus	-0,80
Desjardins	-1,00
<b>Septembre</b>	<b>-0,44</b>

**Mercredi 4 déc. - 10:00**

<b>Décembre</b>	
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
<b>23 octobre</b>	<b>1,00 %</b>

**Réunion de la Banque du Canada (décembre)** – Il n’y a pas de grand suspense associé à la prochaine décision de la Banque du Canada (BdC). Puisque cette rencontre ne sera pas accompagnée d’un *Rapport sur la politique monétaire*, il faut s’attendre à ce que la BdC conserve sensiblement le même discours par rapport aux conditions économiques. Tout au plus, les autorités monétaires pourraient mentionner que la croissance économique au troisième trimestre de 2013 a été supérieure à leurs attentes initiales, mais cela n’aura que très peu d’impact sur les perspectives des trimestres subséquents. En ce qui concerne les taux d’intérêt directeurs, la BdC laissera une fois de plus le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.

**Vendredi 6 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	
Consensus	15 000
Desjardins	25 000
<b>Octobre</b>	<b>13 200</b>

**Enquête sur la population active (novembre)** – Les deux derniers mois ont été plutôt faibles au chapitre de la création d’emplois avec des gains de seulement 11 900 en septembre et de 13 200 en octobre. Une hausse de l’emploi un peu plus robuste pourrait toutefois être observée en novembre, ce qui permettrait à la tendance sur six mois de se maintenir à un niveau conforme à la croissance économique modérée observée depuis quelques trimestres. Le taux de chômage pourrait néanmoins passer de 6,9 % à 7,0 % alors que le taux de participation récupérerait en partie le terrain perdu au cours des derniers mois.

**Vendredi 6 déc. - 8:30**

<b>T3 2013</b>	t/t
Consensus	0,3 %
Desjardins	-0,1 %
<b>T2 2013</b>	<b>0,5 %</b>

**Productivité du travail (T3)** – Le PIB réel du secteur des entreprises a augmenté de 0,8 % au troisième trimestre. Par contre, le nombre d’employés du secteur privé a progressé de 0,9 % durant la période. Cela ouvre la voie à une légère détérioration de la productivité des travailleurs au troisième trimestre. En tenant également compte de la hausse des salaires, les coûts unitaires de main-d’œuvre devraient augmenter significativement.


**OUTRE-MER**
**Jeudi 5 déc. - 7:00**

<b>Décembre</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>7 novembre</b>	<b>0,50 %</b>

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d’Angleterre (décembre)** – La Banque d’Angleterre (BoE) ne devrait pas modifier sa politique monétaire lors de sa rencontre de décembre. Dans son dernier rapport sur l’inflation, la BoE a reconnu que les perspectives économiques s’étaient améliorées et que le taux de chômage pourrait atteindre 7,0 % au commencement de 2015, soit significativement plus rapidement que ce qu’elle anticipait précédemment. Alors que les perspectives d’inflation semblent un peu plus favorables, les dirigeants de la BoE soulignent cependant que le taux directeur pourrait demeurer inchangé jusqu’en 2016. La BoE pourrait éventuellement devoir ouvrir la porte à un resserrement monétaire plus rapide si la reprise économique se poursuit. Déjà, la BoE a annoncé que le programme Funding for Lending ne s’appliquerait plus aux prêts aux ménages en 2014. Parmi les indicateurs publiés au cours de la semaine au Royaume-Uni, on retrouve les indices PMI du mois de novembre. Les indices britanniques demeurent bien plus élevés que ceux enregistrés en zone euro, ce qui se traduit par une croissance économique plus forte, notamment au troisième trimestre.


**Jeudi 5 déc. - 7:45**

<b>Décembre</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>7 novembre</b>	<b>0,25 %</b>

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (décembre)** – Après une baisse surprise des taux directeurs en novembre, la Banque centrale européenne (BCE) devrait opter pour le *statu quo* en décembre, préférant observer comment évoluera la conjoncture avant de poser d’autres actions. Alors que l’inflation et l’activité économique demeurent faibles en zone euro, la BCE a clairement indiqué qu’elle pourrait encore diminuer ses taux directeurs, entre autres, en amenant le taux de dépôt en territoire négatif, et qu’elle envisageait toujours d’autres actions, dont de nouveaux prêts de long terme au secteur bancaire. Il faut toutefois noter que la décision d’abaisser les taux directeurs en novembre n’a pas été unanime et que les représentants de l’Allemagne semblent de moins en moins confortables avec les actions de la BCE. Parmi les indicateurs publiés en zone euro, nous connaissons mercredi la deuxième estimation des comptes nationaux euro-landais du troisième trimestre. Les ventes au détail du mois d’octobre seront également publiées mercredi, une baisse de 0,6 % avait eu lieu en septembre.


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 2 au 6 décembre 2013

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 2</b>	10:00	Indice ISM manufacturier	Nov.	55,0	55,3	56,4
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Sept.	n.d.	0,5 %	0,6 %
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Oct.	0,4 %	0,5 %	n.d.
<b>MARDI 3</b>	17:00	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Nov.	15 750 000	15 900 000	15 150 000
<b>MERCREDI 4</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Oct.	-40,2	-39,3	-41,8
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Nov.	55,1	55,0	55,4
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Sept.	n.d.	417 000	421 000
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Oct.	430 000	430 000	n.d.
	14:00	Publication du livre beige				
<b>JEUDI 5</b>	8:15	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	25-29 nov.	320 000	325 000	316 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3d	3,1 %	3,0 %	2,8 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Oct.	-1,0 %	-0,8 %	1,7 %
	12:15	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
<b>VENDREDI 6</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Nov.	183 000	190 000	204 000
	8:30	Taux de chômage	Nov.	7,2 %	7,3 %	7,3 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,1 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Nov.	34,5	34,5	34,4
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Oct.	0,3 %	0,2 %	0,5 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Oct.	0,2 %	0,1 %	0,5 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Oct.	0,0 %	0,0 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Oct.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Oct.	0,7 %	0,7 %	0,9 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Oct.	1,1 %	1,1 %	1,2 %
	9:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Déc.	76,0	77,0	75,1	
15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Oct.	14,5	16,5	13,74	


## CANADA

<b>LUNDI 2</b>	---	---				
<b>MARDI 3</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Oct.	-0,80	-1,00	-0,44
<b>MERCREDI 4</b>	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Déc.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
<b>JEUDI 5</b>	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Oct.	1,0 %	1,0 %	1,7 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Nov.	60,0	59,0	62,8
<b>VENDREDI 6</b>	8:30	Création d'emplois	Nov.	15 000	25 000	13 200
	8:30	Taux de chômage	Nov.	6,9 %	7,0 %	6,9 %
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T3	0,3 %	-0,1 %	0,5 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T3	n.d.	0,9 %	0,6 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 2 au 6 décembre 2013

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>LUNDI 2</b>							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Nov.		n.d.		17,3 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Nov.	50,8		50,7	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	47,8		47,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	52,5		52,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	51,5		51,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Nov.	56,1		56,0	
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Nov.	n.d.		56,3	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Déc.	2,50 %		2,50 %	
<b>MARDI 3</b>							
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Nov.	59,0		59,4	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Oct.	-0,2 %	-1,0 %	0,1 %	-0,9 %
<b>MERCREDI 4</b>							
Italie	3:45	Indice PMI services	Nov.	50,4		50,5	
France	3:50	Indice PMI services – final	Nov.	48,8		48,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Nov.	54,5		54,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Nov.	51,5		51,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Nov.	50,9		50,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Nov.	60,0		62,5	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T3	0,1 %	-0,4 %	0,1 %	-0,4 %
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Oct.	0,1 %	1,0 %	-0,6 %	0,3 %
<b>JEUDI 5</b>							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T3	11,0 %		10,9 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Déc.	1,50 %		1,50 %	
Brésil	5:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Déc.	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Déc.	0,25 %		0,25 %	
<b>VENDREDI 6</b>							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Oct.	109,8		109,2	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Oct.	109,9		108,4	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Oct.	-5 400		-5 824	
Allemagne	6:00	Commandes manufacturières	Oct.	-1,0 %	4,1 %	3,3 %	7,9 %
Mexique	10:00	Réunion de la Banque du Mexique	Déc.	3,50 %		3,50 %	

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).



## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2012	2011	2010	2009
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2013 T3	15 790	2,8	1,6	2,8	1,8	2,5	-2,8
Consommation (G\$ 2009)	2013 T3	10 732	1,5	1,8	2,2	2,5	2,0	-1,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T3	2 906	0,2	-2,8	-1,0	-3,2	0,1	3,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	504,0	14,6	15,3	12,9	0,5	-2,5	-21,2
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	1 979	1,6	2,7	7,3	7,6	2,5	-15,6
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T3	86,0	---	---	57,6	33,6	58,2	-147,6
Exportations (G\$ 2009)	2013 T3	2 021	4,6	3,0	3,5	7,1	11,5	-9,1
Importations (G\$ 2009)	2013 T3	2 434	1,8	1,5	2,2	4,9	12,8	-13,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T3	16 107	1,7	1,4	2,4	1,8	1,5	-3,0
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2013 T3	106,7	1,9	1,3	1,7	2,0	1,2	0,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2013 T3	105,9	1,9	0,0	1,5	0,5	3,3	3,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2013 T3	103,0	-0,6	1,9	1,2	2,0	-1,2	-2,0
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2013 T3	119,5	1,7	1,9	1,8	2,0	1,9	1,7
Solde du compte courant (G\$) (1)	2013 T2	-98,9	---	---	-440,4	-457,7	-449,5	-381,6

\* 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 (2004 = 100)	Oct.*	97,5	0,2	1,9	2,5	4,4
Indice ISM manufacturier (1)	Oct.	56,4	56,2	55,4	50,7	51,7
Indice ISM non manufacturier (1)	Oct.	55,4	54,4	56,0	53,1	54,8
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Nov.*	70,4	72,4	81,8	74,3	71,5
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Nov.	75,1	73,2	82,1	84,5	82,7
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Sept.	10 749	0,1	0,4	0,7	1,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Sept.	11 725	0,4	1,1	1,4	2,0
Crédit à la consommation (G\$)	Sept.	3 052	0,5	1,3	2,8	6,1
Ventes au détail (M\$)	Oct.	428 099	0,4	0,6	2,2	3,9
Excluant automobiles (M\$)	Oct.	346 228	0,2	0,5	1,5	2,4
Production industrielle (2007 = 100)	Oct.	100,0	-0,1	1,0	1,2	3,2
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Oct.	78,1	78,3	77,7	77,9	77,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Sept.	490 760	1,7	-1,3	4,6	3,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.*	230 252	-2,0	2,5	3,3	5,3
Stocks des entreprises (G\$)	Sept.	1 679	0,6	1,4	1,6	3,1
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Août	883,0	891,0	919,0	969,0	749,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Oct.*	1 039	974,0	954,0	1 005	908,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Août	421,0	390,0	429,0	445,0	374,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Oct.	5 120	5 290	5 390	4 970	4 830
Dépenses de construction totales (G\$)	Août	915,1	0,6	2,1	5,2	7,1
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.	-41 778	-38 701	-34 543	-36 787	-41 570
Emplois non agricoles (k) (2)	Oct.	136 554	204,0	605,0	1 042	2 329
Taux de chômage (%) (1)	Oct.	7,3	7,2	7,4	7,5	7,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Oct.	233,8	-0,1	0,2	1,0	0,9
Excluant aliments et énergie	Oct.	234,9	0,1	0,4	0,9	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Sept.	107,5	0,1	0,3	0,5	0,9
Excluant aliments et énergie	Sept.	106,2	0,1	0,3	0,5	1,2
Prix à la production (1982 = 100)	Oct.	197,5	-0,2	0,1	1,4	0,3
Excluant aliments et énergie	Oct.	185,9	0,2	0,2	0,5	1,4
Prix des exportations (2000 = 100)	Oct.	131,8	-0,5	-0,6	-1,3	-2,1
Prix des importations (2000 = 100)	Oct.	138,4	-0,7	-0,4	-1,3	-2,0

\* 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	2012	2011	2010	2009
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2013 T3*	1 695 542	2,7	1,9	1,7	2,5	3,4	-2,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2013 T3*	947 690	2,2	2,3	1,9	2,3	3,5	0,3
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2013 T3*	349 436	0,4	1,0	1,1	0,8	2,7	3,3
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2013 T3*	113 860	2,4	0,8	6,1	1,6	8,7	-7,0
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2013 T3*	185 202	2,2	1,9	6,2	11,1	14,5	-20,2
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2013 T3*	10 244	---	---	6 831	7 440	-452,0	-5 104
Exportations (M\$ 2007)	2013 T3*	512 157	-2,0	1,7	1,5	4,7	6,9	-13,1
Importations (M\$ 2007)	2013 T3*	555 256	-1,4	-0,1	3,1	5,7	13,6	-12,4
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2013 T3*	1 721 392	1,8	1,7	2,3	2,4	5,0	-1,9
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2013 T3*	111,3	2,6	1,6	1,7	3,2	2,7	-2,1
Productivité du travail (2007 = 100)	2013 T2	102,4	2,0	0,1	-0,2	1,0	1,8	0,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2013 T2	113,4	2,3	2,3	3,0	2,5	-0,4	2,3
Solde du compte courant (M\$) (1)	2013 T3*	-15 466	---	---	-62 215	-48 467	-58 419	-45 750
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2013 T2	80,6	---	---	80,8	79,7	77,4	72,1
Revenu pers. disponible (M\$)	2013 T3*	1 084 724	5,0	4,0	3,9	4,6	3,7	2,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2013 T3*	236 932	23,2	-1,1	-4,9	11,3	31,6	-33,3

\* 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)	Sept.*	1 596 136	0,3	1,2	1,2	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Sept.*	342 715	0,7	2,2	0,6	3,2
Ventes des manufacturiers (M\$)	Sept.	49 904	0,6	2,4	1,2	1,0
Mises en chantier (k) (1)	Oct.	198,3	195,9	198,6	175,6	208,5
Permis de bâtir (M\$)	Sept.	6 544	1,7	-1,2	3,9	0,2
Ventes au détail (M\$)	Sept.	40 729	1,0	1,6	3,0	3,6
Excluant automobiles (M\$)	Sept.	31 008	0,0	1,4	1,5	1,6
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.	49 814	0,2	2,2	1,7	2,6
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.	-435,4	-1 086	-140,6	-277,8	-732,7
Exportations (M\$)	Sept.	40 647	1,8	2,2	1,4	7,2
Importations (M\$)	Sept.	41 083	0,2	2,9	1,8	6,3
Emplois (k) (2)	Oct.	17 794	13,2	28,1	23,3	17,8
Taux de chômage (%) (1)	Oct.	6,9	6,9	7,2	7,2	7,4
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Sept.*	918,2	0,3	0,4	1,1	1,9
Nombre de salariés (k) (2)	Sept.*	15 445	-30,2	35,5	16,2	9,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Oct.	123,0	-0,2	-0,1	0,2	0,7
Excluant aliments et énergie	Oct.	117,8	0,3	0,6	0,5	0,9
Excluant huit éléments volatils	Oct.	121,6	0,2	0,5	0,5	1,2
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Oct.*	116,1	-0,3	-0,2	0,1	0,8
Prix des matières premières (2002 = 100)	Oct.*	165,7	-2,3	-2,5	2,1	0,4
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.*	708 847	0,4	1,8	2,2	8,5

\* 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 (%)		
	Nov. 29	Nov. 22	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,06	0,07	0,04	0,03	0,04	0,08	0,14	0,06	0,00
Obligations – 2 ans	0,28	0,28	0,30	0,37	0,30	0,25	0,51	0,29	0,20
– 5 ans	1,38	1,36	1,37	1,57	1,04	0,60	1,83	1,09	0,60
– 10 ans	2,76	2,75	2,62	2,75	2,16	1,62	2,97	2,24	1,58
– 30 ans	3,83	3,84	3,70	3,68	3,31	2,81	3,91	3,36	2,77
Indice S&P 500	1 812	1 805	1 762	1 633	1 631	1 416	1 812	1 611	1 402
Indice DJIA	16 152	16 065	15 616	14 810	15 116	13 026	16 152	14 758	12 938
Cours de l'or (\$ US/once)	1 253	1 245	1 310	1 398	1 393	1 718	1 716	1 449	1 215
Indice CRB	275,57	275,21	274,96	291,16	281,85	298,98	305,07	288,80	272,47
Pétrole WTI (\$ US/baril)	93,71	94,53	94,56	107,98	91,93	88,53	110,62	97,17	85,13
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,94	0,94	0,91	0,99	1,01	0,96	1,03	0,97	0,89
Obligations – 2 ans	1,10	1,11	1,12	1,19	1,08	1,07	1,31	1,11	0,92
– 5 ans	1,74	1,76	1,78	1,95	1,48	1,26	2,17	1,58	1,15
– 10 ans	2,56	2,58	2,50	2,62	2,07	1,70	2,82	2,19	1,67
– 30 ans	3,15	3,14	3,07	3,07	2,63	2,29	3,28	2,76	2,29
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,88	0,87	0,87	0,96	0,97	0,88	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,81	0,83	0,82	0,82	0,78	0,82	0,96	0,82	0,68
– 5 ans	0,36	0,40	0,41	0,38	0,44	0,66	0,69	0,50	0,26
– 10 ans	-0,20	-0,17	-0,12	-0,13	-0,09	0,08	0,11	-0,05	-0,20
– 30 ans	-0,68	-0,70	-0,63	-0,61	-0,68	-0,52	-0,47	-0,60	-0,74
Indice S&P/TSX	13 475	13 478	13 337	12 654	12 650	12 239	13 483	12 661	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0590	1,0515	1,0422	1,0538	1,0378	0,9944	1,0595	1,0235	0,9443
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4418	1,4256	1,4056	1,3933	1,3490	1,2912	1,4424	1,3548	1,2767
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,60	0,25
BoE – Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
BoJ – Taux à un jour	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	1,70	1,75	1,69	1,85	1,49	1,38	2,02	1,58	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,77	2,79	2,65	2,78	2,01	1,77	3,03	2,28	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3614	1,3559	1,3488	1,3223	1,2999	1,2986	1,3805	1,3237	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6369	1,6226	1,5927	1,5510	1,5200	1,6013	1,6369	1,5565	0,0000

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.