

## La Banque du Canada se montre plus préoccupée par la faible inflation

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : une autre bonne croissance de l'emploi.
- États-Unis : rebond des ventes d'automobiles.
- L'ISM manufacturier continue de progresser aux États-Unis.
- La croissance du PIB réel américain est révisée à la hausse : 3,6 % plutôt que 2,8 %.
- Canada : le marché du travail a bénéficié de la création de 21 600 emplois en novembre.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.

### À SURVEILLER

- États-Unis : le secteur automobile devrait faire bondir les ventes au détail.
- Canada : les mises en chantier pourraient diminuer légèrement.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait augmenter au troisième trimestre.

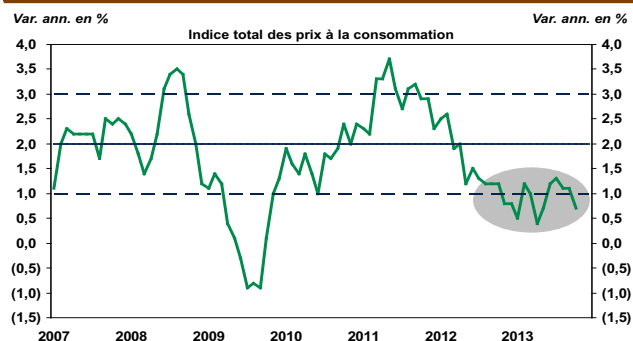
### MARCHÉS FINANCIERS

- Semaine plus difficile pour les Bourses nord-américaines.
- Le ton *dovish* de la Banque du Canada surprend.
- Le dollar canadien a atteint un creux de 43 mois, à 0,9341 \$ 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 .....	5
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	7
Indicateurs économiques – Canada .....	8
Principaux indicateurs financiers .....	9

### Graphique de la semaine – L'inflation est retournée encore une fois sous la cible inférieure au Canada



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

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 203 000 embauches nettes en novembre après un gain de 200 000 postes en octobre. Il s'est ajouté 196 000 emplois dans le secteur privé. Le secteur de la construction a créé 17 000 emplois et le secteur de la fabrication en a gagné 27 000. Il s'est créé 152 000 postes dans les services du secteur privé, un ralentissement par rapport aux 183 000 embauches du mois précédent. Le taux de chômage a diminué de 7,3 % à 7,0 %.
- Les ventes d'automobiles neuves ont bondi de 7,7 % en novembre pour atteindre un niveau annualisé de 16 306 000 véhicules, le plus élevé depuis février 2007. Cette croissance mensuelle, la plus forte depuis mars 2010, fait suite à deux mois de ventes décevantes.
- Le PIB réel du troisième trimestre a été révisé à la hausse. La croissance passe de 2,8 % à 3,6 %. C'est surtout la variation des stocks des entreprises, deux fois plus importante qu'estimé initialement, qui explique la révision. La demande intérieure finale, qui exclut cette composante ainsi que les exportations nettes, n'a pratiquement pas changé, passant de 1,7 % à 1,8 %.
- Le revenu personnel a diminué de 0,1 % en octobre alors que le revenu personnel disponible réel a reculé de 0,2 %. Toutefois, la consommation a bien progressé avec un gain de 0,3 %, autant en termes réels qu'en dollars courants.
- La confiance des ménages a rebondi en décembre selon l'enquête de l'Université du Michigan. L'indice est passé de 75,1 à 82,5, ce qui efface toutes les pertes subies depuis août. La hausse provient surtout de la composante liée aux conditions actuelles (+9,9 points). L'indice lié aux anticipations a connu une augmentation moins forte (+5,9 points).
- L'indice ISM manufacturier a enregistré une sixième hausse consécutive en novembre. Il est passé de 56,4 à 57,3, le plus haut niveau depuis avril 2011. La moitié des dix sous-indices ont progressé, et les principales hausses proviennent de l'emploi et des nouvelles commandes. L'ISM non manufacturier a cependant diminué pour passer de 55,4 à 53,9.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 25,4 % en octobre après une chute totale de 21,3 % au cours des trois mois précédents. Le niveau annualisé de ventes est donc passé de 354 000 à 444 000 unités, ce qui demeure sous la moyenne des six premiers mois de 2013.
- Le solde commercial est passé de -43,0 G\$ US à -40,6 G\$ US entre septembre et octobre. L'amélioration provient d'une forte croissance de 1,8 % des exportations alors que les importations n'ont augmenté que de 0,4 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a bénéficié de la création de 21 600 emplois en novembre. Le taux de chômage est demeuré à 6,9 %. La création d'emplois répertoriée en novembre est conforme à nos attentes (notre prévision étant à +25 000). La moyenne mobile sur six mois, qui permet de mieux dégager la tendance du marché du travail et de faire abstraction de la volatilité dans les données, affiche une hausse de 11 000 emplois par mois. Il s'agit d'un niveau légèrement inférieur à celui que l'on pourrait avoir en fonction de la croissance économique observée au cours des derniers trimestres.
- La productivité des travailleurs canadiens s'est accrue de 0,2 % au troisième trimestre. Il s'agit de la quatrième hausse trimestrielle consécutive. Ces gains demeurent toutefois insuffisants pour contrebalancer la hausse des coûts salariaux, si bien que le coût unitaire de main-d'œuvre continue de croître légèrement. Or, le coût unitaire a plutôt diminué de 0,2 % au troisième trimestre aux États-Unis. Visiblement, il reste encore du chemin à faire aux entreprises canadiennes en matière de compétitivité. Heureusement, le huard s'est déprécié au cours des derniers mois.
- Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a une fois de plus laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %. Après avoir adouci leur discours en octobre, en retirant notamment la mention concernant les hausses éventuelles de taux directeurs, les autorités monétaires canadiennes ont fait un pas de plus mercredi matin en spécifiant que les risques à la baisse sur l'inflation semblaient plus importants. Même si la balance des risques demeure selon la BdC dans la zone établie en octobre, il semblerait qu'elle se soit déplacée vers le bas de cette fourchette, du moins en ce qui concerne l'inflation.
- Les exportations de marchandises ont diminué de 0,3 % en octobre, tandis que les importations ont reculé de 1,2 %. Ainsi, la valeur du solde commercial s'est légèrement améliorée, passant de -0,30 G\$ à +0,07 G\$. L'essentiel de ce gain est toutefois attribuable à une réduction de certains prix à l'importation. Exprimées en termes réels, les importations sont plutôt demeurées inchangées en octobre alors que les exportations ont diminué de 0,6 %. En volume, le solde s'est donc détérioré de 186 M\$ de 2007.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Réserve fédérale américaine aura plus de pression pour réduire ses achats de titres

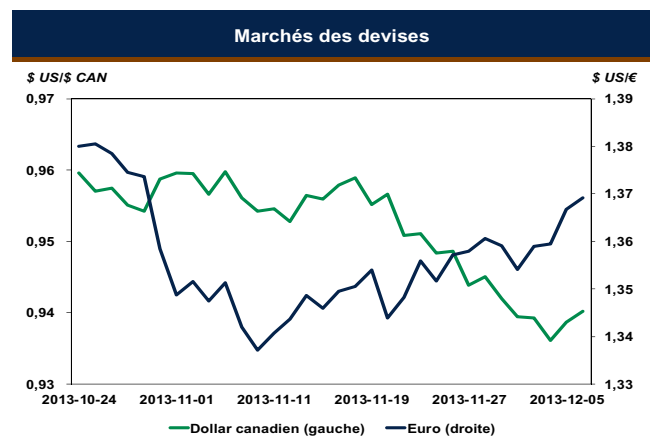
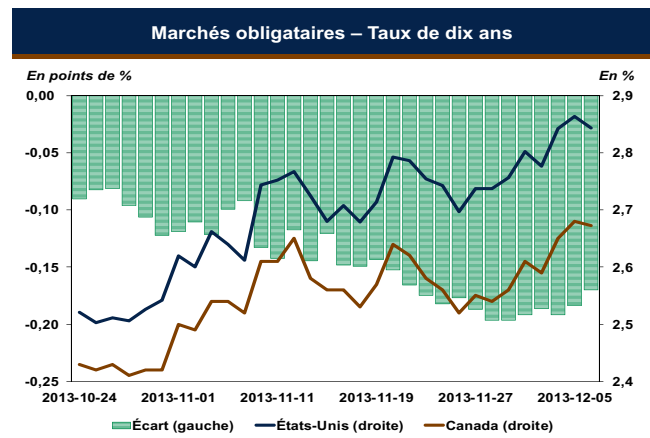
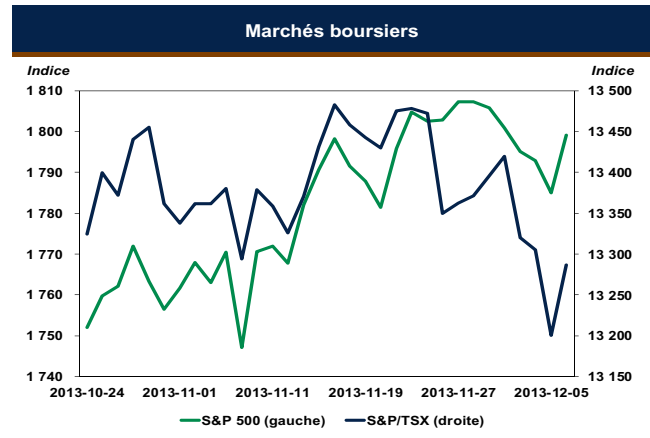
Après être parvenu à se maintenir au-dessus de 1 800 points la semaine précédente, le S&P 500 a chuté sous ce niveau dans une semaine caractérisée par quatre séances consécutives de pertes. Les nouvelles économiques ont généralement été positives, notamment au niveau de l'activité manufacturière et de la création d'emplois. Devant la possibilité que les bons chiffres amènent la Réserve fédérale américaine (Fed) à réduire ses achats mensuels plus tôt que prévu, et à l'approche de la fin d'année, certains investisseurs ont opté pour encaisser leurs profits. Un rebond s'est néanmoins observé vendredi matin. Le S&P/TSX a eu mauvaise mine en dépit de la remontée des prix du pétrole. Le secteur financier a éprouvé des difficultés alors que les résultats de certaines grandes banques canadiennes n'ont pas répondu aux attentes.

La remontée des taux américains s'est poursuivie, alimentée par la bonne tenue des données économiques. Le taux de dix ans a dépassé le cap des 2,85 % jeudi, et le taux de deux ans, qui s'était considérablement assagi après la décision de la Fed de ne pas réduire ses achats en septembre, a fait l'objet de pressions haussières, rejoignant le niveau de 0,30 % pour la première fois depuis près d'un mois. Le résultat d'emploi plus élevé qu'attendu n'a toutefois pas provoqué de réaction haussière additionnelle des taux vendredi, car l'attention des marchés a vite été portée sur la forte augmentation de la population active qui pourrait signaler des baisses plus faibles du taux de chômage à l'avenir. La Banque du Canada (BdC) a livré un communiqué plus *dovish* que prévu mercredi, s'inquiétant des risques négatifs sur l'inflation. Le taux de deux ans a touché un creux de 1,06 %, mais il est parvenu à se redresser au-dessus de 1,10 % vendredi.

En dépit des bonnes données sur l'économie américaine, le dollar américain n'a pas fait de gain cette semaine. De façon similaire aux taux obligataires américains, le billet vert ne s'est que temporairement apprécié vendredi à la suite de la publication des chiffres de l'emploi. Plus tôt cette semaine, l'euro s'est rapproché de 1,37 \$ US. La Banque centrale européenne n'a pas annoncé de nouvelles mesures jeudi et n'a pas vraiment démontré d'inconfort devant la vigueur de l'euro. La livre s'est maintenue aux alentours de 1,64 \$ US, tandis que le taux de change japonais a atteint la barre des 103 ¥/\$ US. Le ton plus *dovish* employé par la BdC mercredi a fait retraire le huard à un creux de 43 mois, à 0,9341 \$ US. La devise canadienne s'est néanmoins ressaisie pour revenir près de 0,94 \$ US.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



# À SURVEILLER



## ÉTATS-UNIS

**Jeudi 12 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,8 %
<b>Octobre</b>	<b>0,4 %</b>

**Ventes au détail (novembre)** – La croissance des ventes au détail a été assez bonne en octobre alors que les ventes d’autos ont progressé malgré qu’une baisse fut attendue. Le secteur automobile devrait encore favoriser la hausse des ventes au détail en novembre. Les ventes d’autos neuves ont bondi d’un remarquable 7,7 %, la meilleure croissance mensuelle depuis mars 2010. À lui seul, ce secteur devrait apporter une contribution de 0,7 point de pourcentage. La baisse des prix de l’essence devrait faire reculer la valeur des ventes auprès des stations-services. Excluant ces deux secteurs, les signes sont plutôt mixtes. Les ventes de l’après-*Thanksgiving* ont été relativement décevantes selon certaines enquêtes, mais les achats en ligne ont été très populaires. La faiblesse des prix de l’essence, l’atténuation des incertitudes liées au *shutdown* d’octobre et le devancement de certains achats des Fêtes devraient normalement avoir aidé la consommation en novembre. On s’attend à un gain de 0,3 % des ventes excluant les autos et l’essence. Dans, l’ensemble, une hausse de 0,8 % est prévue.



## CANADA

**Lundi 9 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	taux ann.
Consensus	195 000
Desjardins	195 000
<b>Octobre</b>	<b>198 300</b>

**Mises en chantier (novembre)** – Le nombre de mises en chantier a augmenté de 2 353 unités dans l’ensemble du Canada en octobre en raison principalement d’une remontée dans les régions rurales. Il serait toutefois étonnant que l’activité y demeure aussi élevée en novembre et un retour vers la tendance des derniers mois est prévu. Cela devrait favoriser une légère réduction du nombre total de mises en chantier au Canada en novembre.

**Jeudi 12 déc. - 8:30**

<b>T3 2013</b>	
Consensus	81,0 %
Desjardins	80,9 %
<b>T2 2013</b>	<b>80,6 %</b>

**Taux d’utilisation de la capacité industrielle (T3)** – La production industrielle a progressé de 4,5 % (à rythme annualisé) au troisième trimestre. Comme l’évolution des investissements non résidentiels est demeurée assez limitée durant la période, le taux d’utilisation de la capacité industrielle a sans doute augmenté au troisième trimestre.



## OUTRE-MER

**Durant la semaine**

**Chine : Indicateurs économiques (novembre)** – Après leur faiblesse de la première moitié d’année, les indicateurs chinois comme les ventes au détail et la production industrielle sont en légère remontée. Il sera intéressant de voir, dans la nuit de lundi à mardi, si l’accélération se poursuit en novembre. Les indices de prix à la consommation et à la production seront publiés dimanche soir. À l’exclusion du coût des aliments, les pressions inflationnistes sont présentement faibles en Chine.


**Jeudi 12 déc. - 5:00**


<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	0,3 %
<b>Septembre</b>	<b>-0,5 %</b>

**Zone euro : Production industrielle (octobre)** – Malgré une baisse mensuelle de 0,5 %, la production industrielle eurolandaise a enregistré en septembre une première variation annuelle positive depuis octobre 2011. Cette tendance devrait se poursuivre si l’on se fie aux indices PMI et aux indices de confiance des industriels. La contraction mensuelle en septembre provenait entre autres de l’Allemagne, pilier industriel de la zone. Il sera intéressant de voir, lundi, si la production industrielle a rebondi dans ce pays. Les données française et italienne seront connues mardi.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 9 au 13 décembre 2013

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 9</b>						
	12:50	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	13:05	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:15	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	18:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
<b>MARDI 10</b>						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	0,3 %	0,3 %	0,4 %
<b>MERCREDI 11</b>						
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Nov.	-153,5	n.d.	-172,1
<b>JEUDI 12</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	2-6 déc.	320 000	315 000	298 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Nov.	n.d.	-0,4 %	-0,5 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Nov.	-0,8 %	-0,5 %	-0,7 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Nov.	0,6 %	0,8 %	0,4 %
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	0,2 %	0,1 %	0,2 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Oct.	0,3 %	0,3 %	0,6 %
<b>VENDREDI 13</b>						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Nov.	0,0 %	-0,3 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,0 %	0,2 %
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 9</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	195 000	195 000	198 300
<b>MARDI 10</b>						
	10:30	Publication de la <i>Revue du système financier</i> de la Banque du Canada				
<b>MERCREDI 11</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 12</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Oct.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T3	81,0 %	80,9 %	80,6 %
	12:50	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
<b>VENDREDI 13</b>						
	8:30	Comptes du bilan national	T3			

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 9 au 13 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>DIMANCHE 8</b>							
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Oct.	-1 005,0		-874,8	
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Oct.	120,7		-125,2	
Japon	18:50	PIB réel – final	T3	0,4 %		0,5 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		3,1 %		3,2 %
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Nov.		-1,5 %		-1,5 %
<b>LUNDI 9</b>							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	18,3		20,4	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Oct.	17,1		19,7	
Allemagne	6:00	Production industrielle	Oct.	0,7 %	3,1 %	-0,9 %	1,0 %
Japon	18:50	Indice de l'activité tertiaire	Oct.	0,1 %		-0,2 %	
<b>MARDI 10</b>							
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Nov.	44,0		41,2	
Chine	0:30	Production industrielle	Nov.		10,1 %		10,3 %
Chine	0:30	Ventes au détail	Nov.		13,2 %		13,3 %
France	2:45	Production industrielle	Oct.	0,1 %	0,3 %	-0,5 %	-0,9 %
Italie	4:00	Production industrielle	Oct.	0,2 %	-2,2 %	0,2 %	-3,0 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Oct.	-2 800		-3 268	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Oct.	0,4 %	3,2 %	0,9 %	2,2 %
Italie	5:00	PIB réel – final	T3	-0,1 %	-1,9 %	-0,1 %	-1,9 %
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Oct.	0,7 %	15,1 %	-2,1 %	11,4 %
<b>MERCREDI 11</b>							
France	1:00	Création d'emplois non agricoles – final	T3	-0,1 %		-0,1 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	0,2 %	1,3 %	0,2 %	1,3 %
France	2:45	Compte courant (G€)	Oct.	n.d.		-3,9	
Nouvelle-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Déc.	2,50 %		2,50 %	
Corée du Sud	20:00	Réunion de la Banque de Corée	Déc.	2,50 %		2,50 %	
<b>JEUDI 12</b>							
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Nov.	0,0 %	0,7 %	-0,1 %	0,6 %
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Déc.	0,00 %		0,00 %	
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de décembre de la Banque centrale européenne					
Zone euro	5:00	Production industrielle	Oct.	0,3 %	1,1 %	-0,5 %	1,1 %
Japon	23:30	Production industrielle – final	Oct.	n.d.	n.d.	0,5 %	4,7 %
<b> VENDREDI 13</b>							
France	2:45	Salaires – final	T3	0,2 %		0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Oct.	1,6 %	1,3 %	-0,9 %	5,8 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure 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	15 819	3,6	1,8	2,8	1,8	2,5	-2,8
Consommation (G\$ 2009)	2013 T3	10 729	1,4	1,8	2,2	2,5	2,0	-1,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T3	2 908	0,4	-2,7	-1,0	-3,2	0,1	3,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	502,2	13,0	14,8	12,9	0,5	-2,5	-21,2
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	1 988	3,5	3,2	7,3	7,6	2,5	-15,6
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T3	116,5	---	---	57,6	33,6	58,2	-147,6
Exportations (G\$ 2009)	2013 T3	2 017	3,7	2,8	3,5	7,1	11,5	-9,1
Importations (G\$ 2009)	2013 T3	2 439	2,7	1,7	2,2	4,9	12,8	-13,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T3	16 112	1,8	1,4	2,4	1,8	1,5	-3,0
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2013 T3	106,7	2,0	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)	Nov.*	57,3	56,4	55,7	49,0	49,9
Indice ISM non manufacturier (1)	Nov.*	53,9	55,4	58,6	53,7	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)	Déc.*	82,5	75,1	77,5	84,1	72,9
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Oct.*	10 776	0,3	0,6	0,9	2,1
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Oct.*	11 733	-0,2	0,7	1,1	1,8
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\$)	Oct.*	486 948	-0,9	0,8	2,5	1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	231 362	-1,6	3,0	3,7	5,8
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)	Oct.*	444,0	354,0	373,0	446,0	365,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Oct.	5 120	5 290	5 390	4 970	4 830
Dépenses de construction totales (G\$)	Oct.*	908,4	0,8	0,6	3,4	5,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Oct.*	-40 641	-42 969	-38 824	-39 599	-42 650
Emplois non agricoles (k) (2)	Nov.*	136 765	203,0	578,0	1 077	2 293
Taux de chômage (%) (1)	Nov.*	7,0	7,3	7,3	7,6	7,8
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)	Oct.*	107,5	-0,0	0,2	0,8	0,7
Excluant aliments et énergie	Oct.*	106,3	0,1	0,3	0,7	1,1
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 T3*	102,6	0,7	0,7	-0,0	0,9	1,8	0,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2013 T3*	113,4	0,6	1,1	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\$)	Oct.*	7 194	7,4	-10,6	2,7	-6,2
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)	Oct.*	74,5	-302,7	-1 177	-1 015	-203,2
Exportations (M\$)	Oct.*	40 470	-0,3	3,7	1,5	5,3
Importations (M\$)	Oct.*	40 396	-1,2	0,5	-1,2	4,6
Emplois (k) (2)	Nov.*	17 816	21,6	15,6	11,0	14,9
Taux de chômage (%) (1)	Nov.*	6,9	6,9	7,1	7,1	7,2
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.	708 846	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 (%)		
	Dec. 6	Nov. 29	-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	0,05	0,06	0,06	0,02	0,04	0,09	0,14	0,06	0,00
Obligations – 2 ans	0,30	0,27	0,31	0,46	0,31	0,24	0,51	0,29	0,20
– 5 ans	1,47	1,35	1,41	1,77	1,09	0,62	1,83	1,10	0,62
– 10 ans	2,84	2,76	2,74	2,95	2,16	1,63	2,97	2,26	1,62
– 30 ans	3,89	3,83	3,84	3,88	3,32	2,82	3,91	3,39	2,80
Indice S&P 500	1 799	1 806	1 771	1 655	1 643	1 418	1 807	1 618	1 402
Indice DJIA	15 960	16 086	15 762	14 923	15 248	13 155	16 097	14 813	12 938
Cours de l'or (\$ US/once)	1 235	1 253	1 285	1 387	1 382	1 702	1 714	1 440	1 215
Indice CRB	278,50	274,88	274,39	293,34	287,67	294,70	305,07	288,41	272,47
Pétrole WTI (\$ US/baril)	97,50	92,54	94,56	110,62	96,11	85,44	110,62	97,35	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	0,93	0,94	0,90	1,00	1,02	0,96	1,03	0,97	0,89
Obligations – 2 ans	1,09	1,10	1,13	1,29	1,13	1,07	1,31	1,11	0,92
– 5 ans	1,82	1,73	1,84	2,13	1,57	1,27	2,17	1,59	1,15
– 10 ans	2,67	2,56	2,61	2,77	2,15	1,71	2,82	2,21	1,67
– 30 ans	3,27	3,15	3,16	3,24	2,72	2,31	3,28	2,78	2,31
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	0,88	0,84	0,98	0,98	0,87	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,79	0,83	0,82	0,83	0,83	0,83	0,96	0,82	0,68
– 5 ans	0,35	0,38	0,43	0,36	0,48	0,65	0,69	0,49	0,26
– 10 ans	-0,17	-0,20	-0,13	-0,18	-0,01	0,08	0,08	-0,05	-0,20
– 30 ans	-0,62	-0,68	-0,68	-0,64	-0,60	-0,51	-0,48	-0,61	-0,74
Indice S&P/TSX	13 287	13 395	13 378	12 821	12 373	12 160	13 483	12 683	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0636	1,0616	1,0480	1,0405	1,0197	0,9885	1,0683	1,0249	0,9402
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4563	1,4427	1,4013	1,3713	1,3483	1,2777	1,4561	1,3578	1,2767
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	0,59	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	1,84	1,69	1,76	1,97	1,55	1,30	2,02	1,59	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,90	2,77	2,77	2,94	2,07	1,75	3,03	2,30	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3691	1,3591	1,3372	1,3180	1,3223	1,2927	1,3805	1,3248	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6355	1,6368	1,6018	1,5631	1,5559	1,6039	1,6392	1,5633	1,4867

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.