

Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 23 décembre 2013 au 3 janvier 2014 inclusivement

20 décembre 2013

La Réserve fédérale américaine entame le *tapering*

FAITS SAILLANTS

- La diminution des achats de titres par la Réserve fédérale américaine débute.
- Nouvelle révision à la hausse de la croissance du PIB réel américain.
- États-Unis : très fort bond des mises en chantier en novembre, mais la revente a diminué plus que prévu.
- La production industrielle américaine a dépassé son précédent sommet d'avant la récession.
- Canada : le taux annuel d'inflation est passé de 0,7 % à 0,9 %.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes ont progressé en octobre. Les ventes des détaillants ont toutefois légèrement reculé.

À SURVEILLER

- La consommation devrait afficher une bonne croissance en novembre aux États-Unis.
- États-Unis : le secteur de l'aviation devrait à nouveau faire bondir les nouvelles commandes de biens durables.
- Canada : le PIB réel par industrie pourrait commencer le quatrième trimestre sur une note positive.

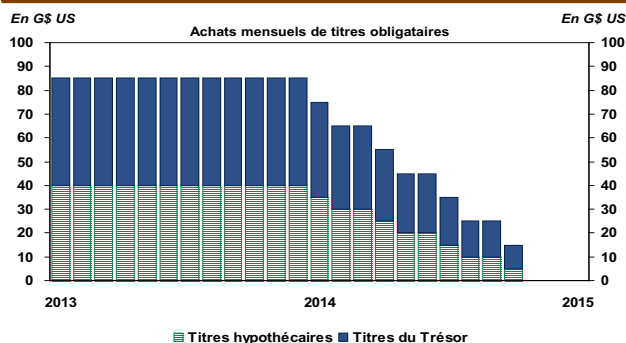
MARCHÉS FINANCIERS

- Les marchés boursiers applaudissent la décision de la Réserve fédérale américaine.
- La nervosité monte d'un cran du côté des obligations aux échéances courtes.
- Malgré le *tapering*, le huard recule à nouveau.

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 – La réduction des achats de la Réserve fédérale américaine devrait se poursuivre jusqu'à l'automne 2014



Sources : Federal Reserve Board 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

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

- Après des mois de spéculations qui captivaient de façon presque exclusive l'attention des marchés financiers, la Fed a annoncé qu'elle débiterait en janvier une baisse des achats de titres. En janvier, elle acquerra pour 35 G\$ US de titres hypothécaires (plutôt que 40 G\$ US) et 40 G\$ US de titres du Trésor (plutôt que 45 G\$ US). Dans sa conférence de presse suivant la réunion, Ben Bernanke mentionne que les achats de titres devraient normalement être réduits de façon modérée. Une baisse de 10 G\$ US à chaque réunion semble être compatible avec ce rythme. Ainsi, la troisième vague de détente quantitative prendrait fin tard en 2014. L'actuelle fourchette des fonds fédéraux devrait demeurer appropriée bien après que le taux de chômage aura diminué sous 6,5 %, surtout si l'inflation demeure sous la cible de 2,0 %.
- La troisième estimation des comptes nationaux du troisième trimestre de 2013 a amené la croissance annualisée du PIB réel à 4,1 %. Selon la première estimation, la croissance était de 2,8 %, puis a été révisée à 3,6 %. C'est surtout la consommation réelle de services dont la croissance a été révisée à 0,7 % à partir d'une stagnation, qui a amené cette deuxième révision à la hausse du PIB réel.
- La production industrielle a progressé de 1,1 % en novembre après une faible croissance de 0,1 % (révisée de -0,1 %) en octobre. La production manufacturière a augmenté de 0,6 %, tandis que la production d'énergie a bondi de 3,9 %. Ce meilleur gain mensuel de la production industrielle depuis novembre 2012 a ramené le niveau de production au-dessus de son sommet d'avant la récession.
- Les mises en chantier sont passées d'un niveau annualisé de 889 000 en octobre à 1 091 000 en novembre, le plus élevé depuis février 2008. Cette hausse de 22,7 % fait suite à une augmentation de 1,8 % au cours du mois précédent. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons a bondi en décembre.
- Les ventes de maisons existantes ont reculé un peu plus qu'attendu en novembre, passant de 5 120 000 unités à 4 900 000 unités à taux annualisé.
- L'indice des prix à la consommation est demeuré stable en novembre et sa variation annuelle se situe à 1,2 %. L'indice de base qui exclut les aliments et l'énergie a progressé de 0,2 % après trois mois de croissance de 0,1 %. Les coûts associés au logement sont une des raisons de cette modeste accélération. L'inflation de base est demeurée à 1,7 %.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) est demeuré inchangé en novembre, soit un résultat légèrement inférieur aux attentes. En outre, les effets saisonniers à la baisse ont été un peu plus importants que ceux habituellement observés à pareil moment dans l'année. Le taux annuel d'inflation totale est toutefois passé de 0,7 % à 0,9 %, se rapprochant ainsi de la cible inférieure (1,0 %). Un retour à l'intérieur de la fourchette cible est probable dès le mois prochain. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a diminué de 0,1 % en novembre. Sa variation annuelle est descendue à 1,1 %, contre 1,2 % en octobre.
- Les ventes au détail ont diminué de 0,1 % en octobre. Des baisses significatives ont été répertoriées au sein des marchands de produits automobiles, des marchands de meubles et d'accessoires de maison ainsi que dans les stations-services (affectées par une réduction des prix de l'essence). Les autres secteurs ont toutefois progressé durant le mois, si bien que les ventes au détail excluant les automobiles affichent une hausse de 0,4 %. Exprimées en termes réels, les ventes ont augmenté de 0,2 %.
- Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère réduction en octobre, les ventes des manufacturiers ont plutôt augmenté de 1,0 % grâce notamment à des gains importants dans l'alimentation, le textile, les vêtements et les produits chimiques. Exprimées en termes réels, les ventes ont aussi augmenté de 1,0 %, tandis que les stocks ont bondi de 2,1 %. Le secteur manufacturier contribuera donc significativement à la croissance économique du mois d'octobre.
- La croissance des ventes des grossistes a été plus forte que prévu en octobre avec une hausse de 1,4 %. À l'exception des grossistes d'automobiles et de produits divers, tous les autres secteurs ont bénéficié d'une augmentation durant le mois. Le volume des ventes des grossistes affiche une progression de 1,2 %, tandis que celui des stocks a reculé de 0,2 %.
- Les ventes de propriétés existantes ont diminué de 0,1 % en novembre, faisant ainsi suite à une baisse de 3,3 % en octobre. La variation sur un an reste néanmoins assez élevée, soit à 5,9 %, et les régions les plus vigoureuses sont toujours la Colombie-Britannique, l'Alberta et l'Ontario. Le prix moyen des propriétés existantes a augmenté de 0,8 % en novembre, effaçant du même coup presque entièrement la baisse de 1,0 % survenue en octobre. Sur un an, la hausse des prix s'élève à 9,8 %, soit son niveau le plus élevé depuis avril 2010. Visiblement, les inquiétudes concernant une surchauffe du marché immobilier demeurent entières.

Benoît P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Début d'un nouveau selloff obligataire?

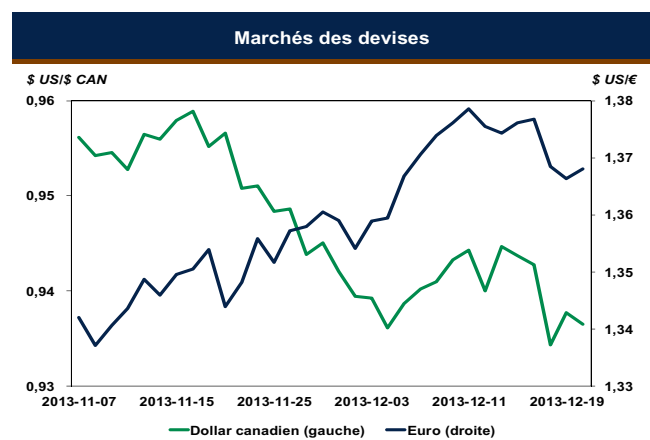
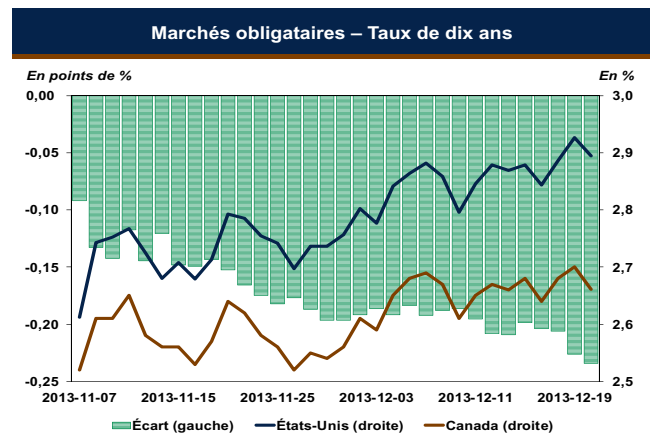
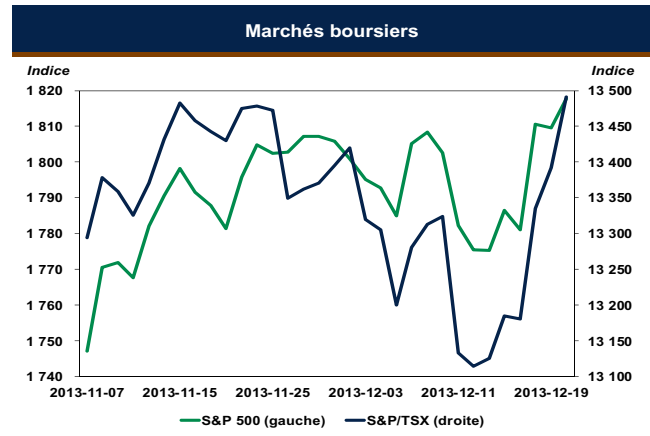
Peu de mouvements ont été répertoriés sur les Bourses jusqu'à ce que la Réserve fédérale américaine (Fed) annonce une réduction de ses achats mensuels d'obligations mercredi. Les marchés ont chaudement accueilli la décision, le S&P 500 enregistrant un gain de 1,7 % mercredi. Le ton plus optimiste qu'a employé la Fed a semblé insuffler un vent de confiance, d'autant plus que la remontée des taux obligataires devrait appuyer un rééquilibrage des portefeuilles vers les actifs plus risqués. Une réaction similaire s'est d'ailleurs observée sur les Bourses européennes à leur ouverture jeudi. La révision en hausse de la croissance économique américaine au troisième trimestre a donné un élan supplémentaire aux marchés boursiers vendredi matin.

Du côté des taux obligataires, aux États-Unis, les bonnes données économiques avaient déjà entraîné le taux de dix ans autour de 2,88 % en début de semaine, et il se situait près de ce niveau vendredi. La réaction la plus vive à l'annonce de la Fed s'est observée aux échéances plus courtes. Le taux de cinq ans a bondi de près de 12 points de base entre le moment de la décision et vendredi matin, causant un aplatissement important de la courbe. Le taux de deux ans a aussi affiché une importante remontée, se situant à 0,38 % vendredi matin, niveau le plus élevé depuis le 18 septembre. L'incertitude entourant le moment précis de la première hausse des taux directeurs aux États-Unis semble rendre les investisseurs obligataires nerveux. Au Canada, le chiffre d'inflation décevant pour le mois d'octobre a provoqué une baisse des taux courts vendredi matin. L'écart des taux canadien et américain de cinq ans affichait une forte diminution, de l'ordre de 12 points de base sur l'ensemble de la semaine.

Après une hésitation, le dollar américain s'est significativement apprécié à la suite de la décision de la Fed. L'euro, qui fluctuait aux environs de 1,375 \$ US en début de semaine, est ainsi redescendu aux environs de 1,368 \$ US malgré certains avancements sur la question de l'union bancaire. La livre est demeurée relativement forte alors qu'une nouvelle diminution du taux de chômage laisse entrevoir que la Banque d'Angleterre pourrait devoir modifier son discours. Le yen s'est aussi déprécié pour s'approcher de 105 ¥/\$ US et la Banque du Japon a indiqué qu'elle poursuivra ses mesures quantitatives très agressives. Le huard a connu une semaine plus difficile, descendant même brièvement en dessous de 0,932 \$ US vendredi matin après la publication des chiffres d'inflation.

Jimmy Jean
 Économiste principal

Mathieu D'Anjou
 Économiste principal



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 23 déc. - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,4 %
Octobre	0,3 %

Dépenses de consommation (novembre) – Grâce surtout à une bonne croissance du côté des biens non durables, la consommation réelle a progressé de 0,3 % en octobre, la plus forte hausse depuis novembre 2012. Un autre robuste gain est attendu pour le mois de novembre. À une nouvelle progression du côté des biens non durables devrait s'ajouter un bond de la consommation de biens durables, et ce, surtout grâce au secteur automobile. De plus, la poussée de la production d'énergie en novembre suggère une accélération de la demande de chauffage et, conséquemment, de la consommation réelle de services. On s'attend ainsi à un gain de 0,4 % de la consommation réelle. Comme le déflateur des dépenses de consommation est probablement demeuré inchangé en novembre, la consommation personnelle nominale devrait aussi afficher une hausse de 0,4 %. La hausse de l'emploi et des salaires en novembre signale une augmentation de 0,4 % du revenu personnel.

Mardi 24 déc. - 10:00

Novembre	taux ann.
Consensus	440 000
Desjardins	430 000
Octobre	444 000

Ventes de maisons neuves (novembre) – Les ventes de maisons neuves ont bondi de 25,4 % en octobre, la plus forte croissance mensuelle depuis mai 1980. Cette hausse est survenue après trois mois de données décevantes. Ainsi, le niveau de 444 000 en octobre se situe sous celui enregistré en juin. Les mises en chantier de maisons individuelles ont fortement progressé en novembre, mais le gain des permis de bâtir était plus timide. Les ventes de maisons existantes ont toutefois reculé. Après le fort bond d'octobre, un léger ressac à 430 000 est possible, mais la tendance haussière devrait se poursuivre.



CANADA

Lundi 23 déc. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
Septembre	0,3 %

PIB réel par industrie (octobre) – De façon générale, les résultats des indicateurs économiques ont dépassé les attentes en octobre. En outre, les ventes des manufacturiers et des grossistes ont progressé significativement. Le nombre d'heures travaillées a aussi augmenté de 0,4 % dans l'ensemble de l'économie en octobre. Les heures travaillées ont même crû de 0,6 % au sein des services, ce qui laisse à penser que plusieurs de ces secteurs ont connu un bon mois. Tout porte donc à croire que le PIB réel par industrie progressera d'environ 0,3 % en octobre, ce qui permettrait au quatrième trimestre de commencer sur une note positive.






OUTRE-MER


Judi 26 déc.

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs intéressants concernant l'économie japonaise seront publiés jeudi. À minuit, les mises en chantier de novembre seront publiées; une baisse mensuelle est prévue, mais la tendance haussière devrait se poursuivre. Les indices de prix à la consommation seront publiés en soirée. Autant les résultats globaux que les indices qui excluent les aliments et l'énergie sont récemment passés en territoire positif. Des variations annuelles encore un peu plus rapides sont prévues pour novembre (indice national) et décembre (indice de Tokyo). En hausse de 1,0 % en octobre, la production industrielle devrait continuer à progresser en novembre. Finalement, les ventes au détail devraient rebondir après un recul de 0,9 % en octobre.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 23 au 27 décembre 2013

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 23						
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Nov.	0,5 %	0,4 %	-0,1 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Nov.	0,5 %	0,4 %	0,3 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,1 %	0,0 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Nov.	0,9 %	0,9 %	0,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	1,2 %	1,2 %	1,1 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Déc.	83,0	82,5	82,5
MARDI 24						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Nov.	2,0 %	3,7 %	-2,0 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Nov.	440 000	430 000	444 000
MERCREDI 25						
	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
JEUDI 26						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	16-20 déc.	349 000	350 000	379 000
VENDREDI 27						
	---	---				
 CANADA						
LUNDI 23						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Oct.	0,2 %	0,3 %	0,3 %
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Oct.	n.d.	1,7 %	1,9 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Oct.	n.d.	0,1 %	-0,2 %
MARDI 24						
	---	---				
MERCREDI 25						
	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
JEUDI 26						
	---	Marchés fermés (lendemain de Noël)				
VENDREDI 27						
	---	---				

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 23 au 27 décembre 2013

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes			
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a		
 OUTRE-MER									
LUNDI 23									
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Déc.	98,7		98,3			
MARDI 24									
Japon	0:00	Publication du rapport mensuel de décembre de la Banque du Japon							
France	2:45	Dépenses de consommation	Nov.	0,4 %	0,5 %	-0,2 %	-0,1 %		
France	2:45	PIB réel – final	T3	-0,1 %	0,2 %	-0,1 %	0,2 %		
MERCREDI 25									
---	---								
JEUDI 26									
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Déc.	n.d.		51,1			
Japon	0:00	Mises en chantier	Nov.		9,2 %		7,1 %		
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Nov.		1,8 %		0,9 %		
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		1,5 %		1,1 %		
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Déc.		0,9 %		0,9 %		
Japon	18:30	Taux de chômage	Nov.	3,9 %		4,0 %			
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Nov.	0,4 %	5,4 %	1,0 %	5,4 %		
Japon	18:50	Ventes au détail	Nov.	1,0 %	2,9 %	-0,9 %	2,4 %		
Japon	23:00	Production de véhicules	Nov.		n.d.		10,1 %		
VENDREDI 27									
France	2:45	Indice des prix à la production	Nov.	-0,1 %	-1,2 %	-0,2 %	-1,4 %		

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	15 839	4,1	2,0	2,8	1,8	2,5	-2,8
Consommation (G\$ 2009)	2013 T3	10 744	2,0	1,9	2,2	2,5	2,0	-1,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T3	2 907	0,4	-2,7	-1,0	-3,2	0,1	3,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	499,2	10,3	14,2	12,9	0,5	-2,5	-21,2
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	1 995	4,8	3,5	7,3	7,6	2,5	-15,6
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T3	115,7	---	---	57,6	33,6	58,2	-147,6
Exportations (G\$ 2009)	2013 T3	2 018	3,9	2,9	3,5	7,1	11,5	-9,1
Importations (G\$ 2009)	2013 T3	2 437	2,4	1,6	2,2	4,9	12,8	-13,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T3	16 131	2,3	1,6	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	106,1	3,0	0,3	1,5	0,5	3,3	3,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2013 T3	103,1	-1,4	2,1	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 T3*	-94,8	---	---	-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)	Nov.*	98,3	0,8	2,0	3,1	5,2
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\$)	Oct.	3 076	0,6	1,7	3,2	6,3
Ventes au détail (M\$)	Nov.	432 310	0,7	1,4	2,7	4,7
Excluant automobiles (M\$)	Nov.	349 023	0,4	1,3	2,1	3,5
Production industrielle (2007 = 100)	Nov.*	101,3	1,1	1,8	2,3	3,2
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Nov.*	79,0	78,2	78,0	77,9	77,9
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\$)	Oct.	1 691	0,7	1,7	2,1	3,6
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Nov.*	1 091,0	889,0	883,0	919,0	842,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Nov.*	1 007	1 039	926,0	985,0	933,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Oct.	444,0	354,0	373,0	446,0	365,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Nov.*	4 900	5 120	5 390	5 140	4 960
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)	Nov.*	233,9	0,0	0,2	0,9	1,2
Excluant aliments et énergie	Nov.*	235,2	0,2	0,4	0,8	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)	Nov.	197,4	-0,1	-0,3	0,9	0,7
Excluant aliments et énergie	Nov.	186,0	0,1	0,3	0,5	1,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.	131,7	0,1	-0,2	-0,9	-1,6
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.	138,1	-0,6	-0,9	-0,9	-1,5

* 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.

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 T3	81,7	---	---	81,5	80,6	78,5	73,3
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\$)	Oct.*	50 086	1,0	1,5	3,7	2,6
Mises en chantier (k) (1)	Nov.	192,2	198,2	185,6	199,8	201,5
Permis de bâtir (M\$)	Oct.	7 194	7,4	-10,6	2,7	-6,2
Ventes au détail (M\$)	Oct.*	40 719	-0,1	1,1	2,8	3,0
Excluant automobiles (M\$)	Oct.*	31 209	0,4	1,1	2,3	1,8
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.*	50 530	1,4	1,9	2,8	3,5
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)	Nov.*	123,0	0,0	-0,1	0,0	0,9
Excluant aliments et énergie	Nov.*	117,5	-0,3	0,3	0,2	0,7
Excluant huit éléments volatils	Nov.*	121,5	-0,1	0,2	0,2	1,1
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.	710 140	0,4	2,0	2,4	8,7

* 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. 20	Dec. 13	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
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	0,07	0,07	0,07	0,01	0,05	0,06	0,14	0,06	0,00
Obligations – 2 ans	0,37	0,32	0,28	0,33	0,36	0,27	0,51	0,30	0,20
– 5 ans	1,65	1,53	1,36	1,47	1,40	0,73	1,83	1,14	0,65
– 10 ans	2,90	2,87	2,75	2,73	2,51	1,75	2,97	2,30	1,63
– 30 ans	3,85	3,88	3,84	3,76	3,57	2,92	3,92	3,42	2,83
Indice S&P 500	1 818	1 775	1 805	1 710	1 592	1 430	1 818	1 632	1 402
Indice DJIA	16 253	15 755	16 065	15 451	14 799	13 191	16 253	14 918	12 938
Cours de l'or (\$ US/once)	1 205	1 236	1 245	1 338	1 290	1 657	1 693	1 422	1 196
Indice CRB	282,86	279,67	275,21	287,44	278,08	294,13	305,07	287,87	272,47
Pétrole WTI (\$ US/baril)	99,04	96,26	94,53	104,70	93,81	88,20	110,62	97,75	86,65
Canada									
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	0,91	0,93	0,94	0,99	1,02	0,93	1,03	0,97	0,89
Obligations – 2 ans	1,10	1,11	1,11	1,23	1,23	1,12	1,31	1,11	0,92
– 5 ans	1,83	1,82	1,76	2,00	1,81	1,35	2,17	1,61	1,15
– 10 ans	2,66	2,66	2,58	2,69	2,45	1,80	2,82	2,24	1,67
– 30 ans	3,18	3,21	3,14	3,21	2,90	2,37	3,28	2,81	2,34
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	0,84	0,86	0,87	0,98	0,97	0,87	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,73	0,79	0,83	0,90	0,87	0,85	0,96	0,82	0,68
– 5 ans	0,18	0,29	0,40	0,53	0,41	0,62	0,69	0,48	0,18
– 10 ans	-0,23	-0,21	-0,17	-0,04	-0,06	0,05	0,08	-0,06	-0,23
– 30 ans	-0,67	-0,67	-0,70	-0,55	-0,67	-0,55	-0,48	-0,61	-0,74
Indice S&P/TSX	13 491	13 126	13 478	12 806	11 996	12 386	13 491	12 719	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0678	1,0586	1,0515	1,0305	1,0458	0,9933	1,0703	1,0278	0,9365
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4606	1,4548	1,4256	1,3936	1,3723	1,3099	1,4647	1,3641	1,2811
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,57	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	1,86	1,83	1,75	1,93	1,70	1,39	2,02	1,61	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,94	2,90	2,79	2,93	2,41	1,90	3,03	2,34	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3680	1,3743	1,3559	1,3524	1,3123	1,3188	1,3805	1,3271	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6361	1,6299	1,6226	1,6006	1,5419	1,6173	1,6446	1,5640	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.