

5 septembre 2014

## La Banque centrale européenne appuie sur l'accélérateur

### FAITS SAILLANTS

- Hausses notables des indices ISM aux États-Unis.
- États-Unis : croissance décevante de l'emploi en août.
- Rebond des ventes américaines d'automobiles neuves.
- Canada : l'emploi a reculé en août.
- La productivité des travailleurs canadiens s'est améliorée significativement.
- Canada : le solde du commerce de marchandises s'est de nouveau amélioré en juillet.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.

### À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes d'autos devraient appuyer la croissance des ventes au détail.
- Canada : le nombre de mises en chantier pourrait descendre légèrement.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle poursuivra sa remontée.

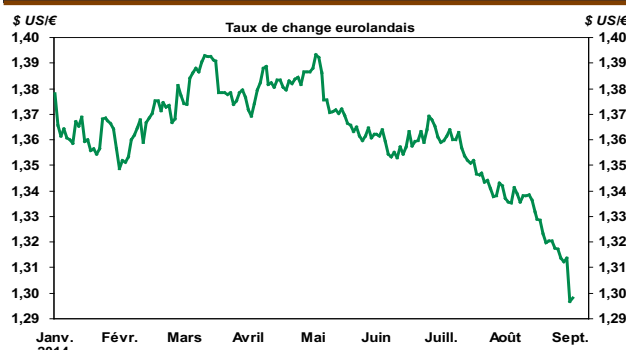
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses nord-américaines hésitent, celles de l'Europe profitent d'un nouvel élan.
- L'emploi décevant restreint la remontée des taux obligataires.
- L'euro retraite sous 1,30 \$ US après la réunion de la Banque centrale européenne.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine .....	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada .....	9
Principaux indicateurs financiers .....	10

Graphique de la semaine – Le recul de l'euro s'est accru après la décision de la Banque centrale européenne



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

#### François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

#### Mathieu D'Anjou

Économiste principal

#### Benoît P. Durocher

Économiste principal

#### Francis Généreux

Économiste principal

#### Jimmy Jean

Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336

Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 142 000 embauches nettes en août après des gains de 212 000 postes en juillet et 267 000 en juin. Il s'est ajouté seulement 134 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a gagné 8 000 postes. Le secteur de la construction a créé 20 000 emplois. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs est demeuré stable après 28 000 embauches en juillet. Il s'est créé 112 000 postes dans les services du secteur privé. Un autre gain supérieur à 200 000 postes était attendu pour le marché du travail en août. La baisse de cadence à 142 000 est donc décevante. En fait, c'est le plus faible nombre d'embauches mensuelles en 2014. Après plusieurs bons résultats, il est toutefois normal d'observer un essoufflement, ne serait-ce que temporaire. Mentionnons qu'au cours des six mois précédents, la moyenne des embauches s'élevait à 239 500, un sommet depuis avril 2006.
- Le taux de chômage a diminué de 6,2 % à 6,1 % grâce à une contraction de 64 000 personnes de la population active alors qu'il s'est perdu 80 000 emplois selon l'enquête auprès des ménages.
- L'indice ISM manufacturier a de nouveau augmenté en août. Il est passé de 57,1 à 59,0, son plus haut niveau depuis mars 2011. Certaines composantes déjà très fortes ont continué de progresser, c'est notamment le cas des nouvelles commandes (de 63,4 à 66,7) et de la production actuelle (de 61,2 à 64,5). Même les commandes en attente sont maintenant en hausse. L'ISM non manufacturier a aussi progressé, passant de 58,7 à 59,6. C'est son plus haut niveau depuis août 2005. De ce côté, les nouvelles commandes ont diminué, mais ce sous-indice demeure très élevé à 63,8. Jumelés, les deux indices ISM suggèrent que la situation des entreprises américaines s'améliore grandement et que la croissance du PIB réel et de l'investissement non résidentiel sera vive au cours des prochains trimestres.
- Les ventes d'automobiles ont bondi de 6,4 % en août après une baisse de 2,7 % qui faisait elle-même suite à plusieurs mois de hausses. Le niveau annualisé de véhicules vendus est passé à 17 450 000 unités, un sommet depuis janvier 2006.
- La balance commerciale américaine s'est légèrement améliorée en juillet, passant d'un déficit de 40,8 G\$ US (révisé de 41,5 G\$ US) à 40,5 G\$ US. Les exportations nominales ont augmenté de 0,9 %, tandis que les importations ont progressé de 0,7 %. En termes réels, la différence est encore plus grande alors que les exportations de biens ont augmenté de 1,3 %, tandis que les importations sont en hausse de 0,5 %. La révision des données de juin pourrait amener un autre modeste changement positif à la croissance du PIB réel du deuxième trimestre.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a subi une perte de 11 000 emplois en août, un résultat inférieur aux attentes. Le taux de chômage est demeuré stable à 7,0 %. La moyenne sur six mois, qui donne un meilleur aperçu de la tendance, s'élève maintenant à 10 200 postes par mois, soit un niveau similaire à celui observé en juillet. C'est donc dire que le portait général du marché du travail a très peu changé.
- La productivité du travail a augmenté de 1,8 % au deuxième trimestre, soit sa plus forte progression depuis l'hiver 1998. Ce bon résultat constitue toutefois une occasion manquée d'améliorer la compétitivité des entreprises. C'est que la rémunération des travailleurs a aussi augmenté considérablement au deuxième trimestre (+2,0 %), réduisant du même coup les bienfaits de l'amélioration de la productivité. Les coûts unitaires de main-d'œuvre ont donc connu une autre hausse durant le trimestre (+0,3 %). Si l'on tient également compte des fluctuations du huard, les coûts unitaires de la main-d'œuvre canadienne exprimés en dollars américains affichent une augmentation de 1,4 % au deuxième trimestre. Pendant ce temps, les coûts unitaires de la main-d'œuvre sont demeurés inchangés aux États-Unis. Cet écart témoigne d'une détérioration de la compétitivité des entreprises canadiennes.
- La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 1,4 % en juillet grâce notamment à une forte croissance dans le secteur des produits automobiles ainsi que dans celui du matériel et des pièces électroniques et électriques. Les importations ont diminué de 0,3 % durant la période. Ainsi, le solde commercial s'est de nouveau amélioré, passant de 1,8 G\$ à 2,6 G\$.
- La Banque du Canada est restée sur ses positions mardi dernier en maintenant non seulement le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %, mais en spécifiant de nouveau qu'elle demeurerait neutre quant à l'évolution future des taux d'intérêt directeurs. Les récents développements économiques ont pourtant été plutôt positifs. Le rebond des exportations, en partie attribuable à la faiblesse observée l'hiver dernier, a engendré une contribution importante à la croissance économique au deuxième trimestre, de sorte que la progression du PIB réel a dépassé les attentes durant la période. Cela dit, les incertitudes demeurent nombreuses. Est-ce que les exportations canadiennes seront en mesure de poursuivre leur ascension dans les trimestres à venir? Est-ce que les entreprises accroîtront significativement leurs investissements non résidentiels? Est-ce que les difficultés observées actuellement en Europe et en Asie s'estomperont? Est-ce que l'économie américaine sera en mesure de poursuivre sur sa lancée actuelle? Tous ces facteurs de risques poussent évidemment les autorités monétaires à la prudence.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Repli important de l'euro après les annonces de la Banque centrale européenne

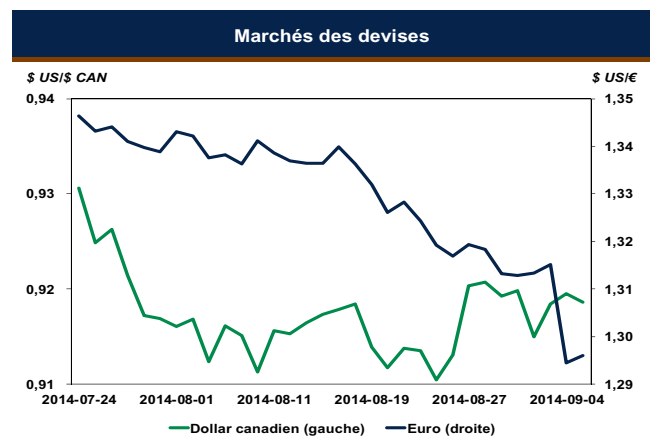
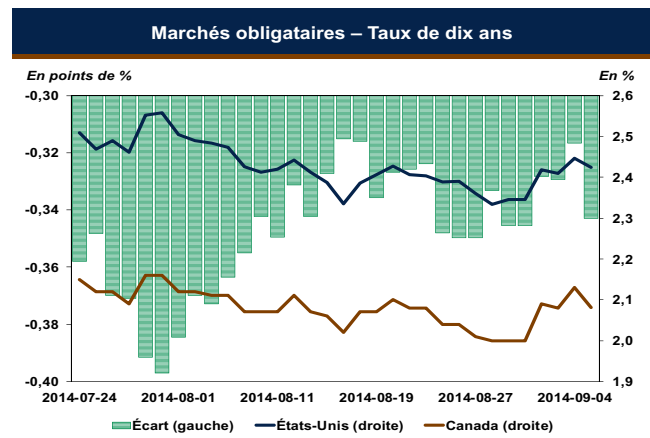
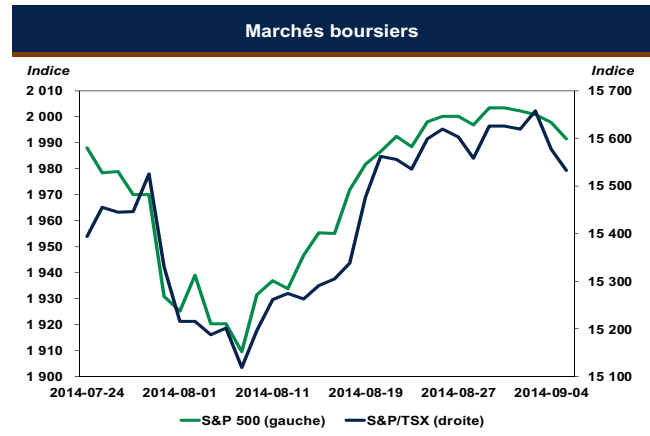
La volatilité a été au rendez-vous sur les Bourses au retour du congé de la fête du Travail. Le S&P 500 a néanmoins adopté une trajectoire baissière vers la fin de la semaine. L'annonce d'un cessez-le-feu en Ukraine a été accueillie avec réserve sur les marchés et le résultat décevant de la création d'emplois a refroidi l'humeur des investisseurs. En revanche, les Bourses européennes ont salué le train de mesures annoncées par la Banque centrale européenne (BCE), enregistrant de forts gains jeudi. Pour sa part, l'indice boursier canadien a battu en retraite, notamment jeudi, avec un certain ressac des prix des métaux précieux. La tendance se poursuivait vendredi après des chiffres d'emplois en deçà des attentes au Canada également.

Les indicateurs encourageants aux États-Unis et l'apaisement des tensions en Ukraine ont pris l'ascendant sur les taux obligataires américains, qui ont entamé la semaine en forte hausse. La montée de 7,8 points de base du taux de dix ans enregistrée mardi était d'ailleurs la plus forte depuis la fin du mois de juillet. Les taux ont toutefois chuté vendredi, en réaction aux chiffres de l'emploi, limitant ainsi l'ampleur de la hausse sur une base hebdomadaire. Au Canada, les taux aux courtes échéances ont affiché de légères augmentations face au ton plus préoccupé de la Banque du Canada relativement à la vigueur du marché de l'habitation. Les données d'emploi de vendredi ont néanmoins provoqué un renversement de cette tendance.

Le dollar américain a connu une autre bonne progression cette semaine, mais cela a surtout été le reflet de la baisse de l'euro et de la livre. L'euro a perdu environ deux centimes jeudi après que la BCE a décidé d'abaisser ses taux directeurs en plus d'annoncer deux programmes d'achat de titres. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro valait moins de 1,30 \$ US. La livre a de son côté perdu environ trois centimes sur la semaine pour s'approcher de 1,63 \$ US. Le référendum sur l'indépendance de l'Écosse met la devise britannique sous pression alors que les derniers sondages font état d'une progression du camp du « oui ». La baisse des matières premières mardi a temporairement affaibli le dollar canadien, mais celui-ci a tout de même terminé la semaine là où il l'avait commencée aux alentours de 0,92 \$ US.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

**Lundi 8 sept. - 15:00**

<b>Juillet</b>	G\$ US
Consensus	17,40
Desjardins	23,00
<b>Juin</b>	<b>17,26</b>

**Crédit à la consommation (juillet)** – La croissance mensuelle du crédit à la consommation est particulièrement forte depuis quelques mois. Le gain en juin a été de 17,3 G\$ US et il faisait suite à trois hausses aux alentours de 20 G\$ US. Encore une fois, l'augmentation du crédit provient surtout des prêts à terme, mais le crédit renouvelable (cartes et marges de crédit) a tout de même connu sa quatrième croissance mensuelle consécutive. Les données hebdomadaires du crédit bancaire suggèrent une très forte progression en juillet, mais la faiblesse des ventes au détail et la baisse des ventes d'autos modèrent les attentes. On anticipe tout de même à un gain de 23 G\$ US.

**Vendredi 12 sept. - 8:30**

<b>Août</b>	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,9 %
<b>Juillet</b>	<b>0,0 %</b>

**Ventes au détail (août)** – Les ventes au détail sont décevantes depuis quelques mois et affichent des ralentissements successifs depuis le rebond du mois de mars. On prévoit toutefois de meilleurs résultats pour le mois d'août. Premièrement, les ventes d'autos neuves ont augmenté de 6,4 % au cours du mois pour atteindre leur meilleur niveau depuis le début de 2006. Les ventes des stations-services devraient cependant se contracter sous l'effet de la baisse récente des prix de l'essence. La hausse de la confiance, la récente création d'emplois et les achats de la rentrée scolaire devraient faire en sorte que l'on observe un modeste rebond des ventes excluant les autos et l'essence. La perte de 8 400 postes chez les détaillants en août est toutefois un facteur négatif, mais il est contrebalancé par 21 500 embauches dans la restauration. On s'attend ainsi à ce que les ventes excluant les automobiles et l'essence progressent de 0,5 %. Les ventes totales devraient afficher une hausse de 0,9 %.

**Vendredi 12 sept. - 9:55**

<b>Septembre</b>	
Consensus	83,5
Desjardins	83,5
<b>Août</b>	<b>82,5</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (septembre – préliminaire)** – La première estimation de l'indice de confiance de l'Université du Michigan d'août affichait une baisse par rapport à juillet. Toutefois, la version finale a amené la variation en territoire positif. Ainsi, de 81,8 en juillet, le niveau de confiance des consommateurs se situait à 82,5 en août (le même niveau qu'en juin). On s'attend à une nouvelle amélioration de l'humeur des ménages en septembre. Certains facteurs géopolitiques se sont atténués (cessez-le-feu en Israël et en Ukraine). La Bourse poursuit sa hausse et les prix de l'essence ont continué de diminuer. De plus, l'indice hebdomadaire compilé par Bloomberg est en progression depuis le début d'août. Une hausse modeste de l'indice de l'Université du Michigan à 83,5 est prévue.



### CANADA

**Mardi 9 sept. - 8:15**

<b>Août</b>	taux ann.
Consensus	195 000
Desjardins	198 000
<b>Juillet</b>	<b>200 100</b>

**Mises en chantier (août)** – Le nombre de mises en chantier devrait descendre légèrement sous la barre des 200 000 unités en août. Il s'agit d'un niveau assez élevé, ce qui témoigne d'une activité relativement soutenue au sein de la construction résidentielle. En outre, le nombre de mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines demeure assez élevé et stable depuis le printemps dernier.



**Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T2)** – La production industrielle a augmenté de 3,5 % au deuxième trimestre (à rythme trimestriel annualisé). La création de nouvelles capacités de production a été assez limitée durant la période alors que les investissements non résidentiels n'ont progressé que de 0,9 %. Dans ces conditions, le taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait s'accroître au deuxième trimestre.

**OUTRE-MER**

**Chine : Balance commerciale (août)** – La croissance économique s'est légèrement accélérée en Chine au second trimestre et l'un des facteurs positifs a été un meilleur secteur extérieur. La situation semblait continuer de s'améliorer en juillet avec une variation annuelle des exportations (+14,5 %) bien plus forte que celle des importations (en baisse de 1,6 %). Le consensus s'attend toutefois à une légère détérioration du solde commercial en août.

**Zone euro : Production industrielle (juin)** – Le secteur manufacturier a recommencé à connaître des difficultés au cours de 2014. Après une croissance faible en début d'année et un sursaut en avril, la production industrielle a reculé en mai et en juin. Une remontée est attendue pour le mois de juillet, portée par le gain de 1,9 % enregistré en Allemagne (les données françaises seront publiées mercredi). Toutefois, la faiblesse récente des indices PMI manufacturiers ne suggère pas de rebond convaincant.

**Mercredi 10 sept. - 8:30**

<b>T2 2014</b>	
Consensus	82,7 %
Desjardins	82,7 %
<b>T1 2014</b>	<b>82,5 %</b>

**Durant la semaine**



<b>Août</b>	G\$ US
Consensus	40,00
<b>Juillet</b>	<b>47,30</b>

**Vendredi 12 sept. - 5:00**

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	0,6 %
<b>Juin</b>	<b>-0,3 %</b>


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 8 au 12 septembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 8</b>						
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Juill.	17,40	23,00	17,26
<b>MARDI 9</b>						
	10:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, D. Tarullo				
<b>MERCREDI 10</b>						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Juill.	0,5 %	0,5 %	0,3 %
<b>JEUDI 11</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	1-5 sept.	300 000	300 000	302 000
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Août	-135,0	n.d.	-147,9
<b>VENDREDI 12</b>						
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Août	n.d.	-0,4 %	0,0 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Août	-1,0 %	-1,0 %	-0,2 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Août	0,5 %	0,9 %	0,0 %
		Excluant automobiles (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,1 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Sept.	83,5	83,5	82,5
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Juill.	0,5 %	0,4 %	0,4 %


 **CANADA**

<b>LUNDI 8</b>						
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Juill.	-7,5 %	-5,0 %	13,5 %
<b>MARDI 9</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Août	195 000	198 000	200 100
<b>MERCREDI 10</b>						
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T2	82,7 %	82,7	82,5 %
<b>JEUDI 11</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Juill.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
<b>VENDREDI 12</b>						
	8:30	Comptes du bilan national	T2			

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 8 au 12 septembre 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>DURANT LA SEMAINE</b>							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Août	40,00		47,30	
<b>DIMANCHE 7</b>							
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Juill.	-725,9		-537,1	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Juill.	180,1		125,6	
Japon	19:50	PIB réel – final	T2	-1,8 %		-1,7 %	
<b>LUNDI 8</b>							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Juill.	16,8		16,5	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Juill.	14,0		15,0	
Japon	19:50	Indice de l'activité tertiaire	Juill.	0,3 %		-0,1 %	
<b>MARDI 9</b>							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Août	42,0		41,5	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Juill.	-5 000		-5 380	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Juill.	-2 300		-2 459	
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Juill.	4,0 %	n/d	8,8 %	-3,0 %
<b>MERCREDI 10</b>							
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T2	0,1 %		0,1 %	
France	2:45	Production industrielle	Juill.	-0,5 %	-0,2 %	1,3 %	-0,4 %
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Sept.	3,50 %		3,50 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Août		2,2 %		2,3 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Août		-1,1 %		-0,9 %
<b>JEUDI 11</b>							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	0,0 %	0,8 %	0,0 %	0,8 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Août	0,4 %	0,4 %	-0,3 %	0,5 %
Brésil	7:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Corée du Sud	21:00	Réunion de la Banque de Corée	Sept.	2,25 %		2,25 %	
<b>VENDREDI 12</b>							
Japon	0:30	Production industrielle – final	Juill.	n.d.	n.d.	0,2 %	-0,9 %
France	2:45	Compte courant (G€)	Juill.		n.d.		-7,4
Italie	4:00	Production industrielle	Juill.	-0,2 %	0,1 %	0,9 %	0,4 %
Royaume-Uni	4:30	Construction	Juill.	0,6 %	3,2 %	1,2 %	5,3 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Juill.	0,6 %	1,4 %	-0,3 %	0,0 %
<b>SAMEDI 13</b>							
Chine	1:30	Production industrielle	Août		8,8 %		9,0 %
Chine	1:30	Ventes au détail	Août		12,1 %		12,2 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T2	15 994	4,2	2,5	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T2	10 910	2,5	2,3	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T2	2 879	1,4	-0,8	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	493,8	7,2	0,8	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	2 093	8,4	6,4	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T2	83,9	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T2	2 076	10,1	3,7	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T2	2 540	11,0	3,7	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T2	16 357	3,1	2,2	1,9	2,1	1,7	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T2	108,3	2,1	1,7	1,5	1,8	2,1	1,2
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T2	106,0	2,3	1,1	0,9	1,0	0,1	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T2	105,1	-0,1	1,7	0,3	1,7	2,1	-1,3
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2014 T2	121,4	3,0	2,1	1,9	1,8	2,0	1,9
Solde du compte courant (G\$) (1)	2014 T1	-111,2	---	---	-400,3	-460,8	-459,3	-443,9

\* 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)	Juill.	103,3	0,9	2,1	4,0	7,0
Indice ISM manufacturier (1)	Août*	59,0	57,1	55,4	53,2	56,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Août*	59,6	58,7	56,3	51,6	57,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Août	92,4	90,3	82,2	78,3	81,8
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Août	82,5	81,8	81,9	81,6	82,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juill.	10 907	-0,2	0,1	1,0	2,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juill.	11 971	0,1	0,6	1,8	2,6
Crédit à la consommation (G\$)	Juin	3 211	0,5	2,0	3,7	6,7
Ventes au détail (M\$)	Juill.	439 802	0,0	0,7	3,7	3,7
Excluant automobiles (M\$)	Juill.	352 162	0,1	0,8	2,8	3,1
Production industrielle (2007 = 100)	Juill.	104,4	0,4	1,2	3,0	5,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Juill.	79,2	79,1	79,0	78,1	77,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juill.*	558 312	10,5	11,6	16,0	15,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.	300 220	22,6	24,8	34,0	33,8
Stocks des entreprises (G\$)	Juin	1 743	0,4	1,5	2,8	5,8
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Juill.	1 093	945,0	1 063	897,0	898,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juill.	1 057	973,0	1 059	939,0	977,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juill.	412,0	422,0	413,0	457,0	367,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juill.	5 150	5 030	4 660	4 620	5 380
Dépenses de construction totales (G\$)	Juill.*	981,3	1,8	2,2	2,8	8,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Juill.*	-40 546	-40 810	-45 977	-39 181	-39 419
Emplois non agricoles (k) (2)	Août*	139 118	142,0	621,0	1 357	2 482
Taux de chômage (%) (1)	Août*	6,1	6,2	6,3	6,7	7,2
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juill.	237,9	0,1	0,7	1,3	2,0
Excluant aliments et énergie	Juill.	238,3	0,1	0,5	1,0	1,9
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Juill.	109,1	0,1	0,5	1,0	1,6
Excluant aliments et énergie	Juill.	107,7	0,1	0,4	0,9	1,5
Prix à la production (1982 = 100)	Juill.	202,4	0,1	0,8	1,7	2,9
Excluant aliments et énergie	Juill.	188,8	0,1	0,4	0,6	1,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Juill.	133,1	0,0	-0,3	0,3	0,4
Prix des importations (2000 = 100)	Juill.	140,0	-0,2	0,2	1,2	0,8

\* 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	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2014 T2	1 729 324	3,1	2,5	2,0	1,7	2,5	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T2	969 175	3,8	2,7	2,4	1,9	2,3	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T2	349 594	1,4	0,3	0,6	1,1	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T2	114 141	11,9	1,0	-0,3	6,1	1,6	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T2	182 851	0,9	-0,6	1,3	6,2	11,1	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T2	7 075	---	---	11 927	6 831	7 440	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T2	543 999	17,8	5,1	2,2	1,5	4,7	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T2	566 394	11,1	1,4	1,1	3,1	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T2	1 735 676	3,0	1,3	1,4	2,3	2,4	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T2	113,1	0,7	2,4	1,4	1,7	3,2	2,7
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T2*	106,3	7,3	3,3	1,0	-0,0	0,9	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T2*	114,6	1,0	1,6	1,4	3,0	2,5	-0,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T2	-11 871	---	---	-60 288	-62 215	-48 467	-58 419
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2014 T1	82,5	---	---	81,3	81,5	80,6	78,5
Revenu pers. disponible (M\$)	2014 T2	1 111 816	2,3	3,9	3,6	3,9	4,6	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T2	263 088	6,3	12,1	-1,7	-4,9	11,3	31,6

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.  
 (1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

## Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Juin	1 629 165	0,3	1,0	1,7	3,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Juin	356 118	0,6	0,8	3,0	5,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	51 960	0,6	2,1	4,3	6,9
Mises en chantier (k) (1)	Juill.	200,1	198,7	195,7	177,1	198,5
Permis de bâtir (M\$)	Juin	7 991	13,5	33,8	24,1	20,1
Ventes au détail (M\$)	Juin	42 578	1,1	3,3	5,2	5,9
Excluant automobiles (M\$)	Juin	32 607	1,5	2,8	4,6	6,2
Ventes des grossistes (M\$)	Juin	53 012	0,6	4,4	6,3	8,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Juill.*	2 581	1 831	-431,8	-300,9	-1 045
Exportations (M\$)	Juill.*	45 538	1,4	6,1	11,1	16,2
Importations (M\$)	Juill.*	42 957	-0,3	-0,9	4,0	6,8
Emplois (k) (2)	Août*	17 851	-11,0	7,1	10,2	6,8
Taux de chômage (%) (1)	Août*	7,0	7,0	7,0	7,0	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juin	940,5	0,6	1,4	1,7	3,3
Nombre de salariés (k) (2)	Juin	15 568	23,3	27,6	13,9	19,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.	125,7	-0,2	0,4	2,1	2,1
Excluant aliments et énergie	Juill.	118,9	-0,2	0,1	1,4	1,5
Excluant huit éléments volatils	Juill.	123,1	-0,1	0,3	1,5	1,7
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Juill.	111,5	-0,3	-0,8	0,8	2,9
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juill.	122,5	-1,4	-0,8	5,8	2,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.	724 933	0,4	1,1	1,6	7,0

\* 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.

## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	5 sept.	29 août	-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	0,02	0,03	0,03	0,04	0,06	0,02	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,51	0,47	0,44	0,41	0,37	0,46	0,54	0,38	0,27
– 5 ans	1,67	1,62	1,61	1,65	1,64	1,77	1,79	1,57	1,27
– 10 ans	2,42	2,35	2,41	2,60	2,79	2,95	3,01	2,66	2,33
– 30 ans	3,20	3,08	3,22	3,44	3,72	3,88	3,95	3,58	3,07
Indice S&P 500	1 991	2 003	1 932	1 949	1 878	1 655	2 003	1 852	1 655
Indice DJIA	17 031	17 098	16 554	16 924	16 453	14 923	17 138	16 265	14 777
Cours de l'or (\$ US/once)	1 267	1 288	1 311	1 253	1 336	1 387	1 388	1 291	1 196
Indice CRB	288,21	292,75	292,43	305,25	307,19	293,34	312,93	293,26	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	93,93	97,86	97,61	102,67	102,52	110,62	109,62	100,04	91,74
<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	0,93	0,95	0,93	0,82	1,00	0,99	0,92	0,81
Obligations – 2 ans	1,11	1,11	1,06	1,06	1,05	1,29	1,31	1,09	0,93
– 5 ans	1,56	1,52	1,42	1,58	1,72	2,13	2,16	1,69	1,42
– 10 ans	2,08	2,00	2,07	2,32	2,52	2,77	2,82	2,42	2,00
– 30 ans	2,64	2,56	2,63	2,84	3,04	3,24	3,28	2,96	2,56
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	0,91	0,90	0,92	0,89	0,76	0,98	0,98	0,88	0,76
Obligations – 2 ans	0,60	0,64	0,62	0,65	0,68	0,83	0,92	0,71	0,57
– 5 ans	-0,11	-0,10	-0,19	-0,07	0,08	0,36	0,58	0,12	-0,24
– 10 ans	-0,34	-0,35	-0,34	-0,28	-0,27	-0,18	-0,02	-0,24	-0,40
– 30 ans	-0,55	-0,52	-0,59	-0,60	-0,68	-0,64	-0,48	-0,61	-0,72
Indice S&P/TSX	15 533	15 626	15 196	14 839	14 299	12 821	15 658	14 159	12 692
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0886	1,0879	1,0974	1,0935	1,1083	1,0405	1,1241	1,0774	0,9186
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4108	1,4286	1,4717	1,4918	1,5381	1,3713	1,5545	1,4663	1,1905
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,15	0,15	0,25	0,25	0,50	0,50	0,27	0,05
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	0,94	0,89	1,05	1,36	1,65	1,97	2,02	1,55	0,88
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,47	2,37	2,57	2,66	2,79	2,94	3,07	2,73	2,37
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2960	1,3133	1,3411	1,3643	1,3878	1,3180	1,3934	1,3609	1,2945
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6319	1,6599	1,6774	1,6803	1,6713	1,5631	1,7166	1,6551	1,5694

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.