

3 octobre 2014

Les investisseurs rassurés par les bons chiffres de l'emploi américain

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : baisse de l'ISM manufacturier en septembre.
- États-Unis : Rebond des embauches et le taux de chômage descend à 5,9 %.
- La confiance des consommateurs américains se détériore en septembre.
- Canada : une progression décevante du PIB réel en juillet.
- Le solde commercial s'est détérioré au Canada en août.

À SURVEILLER

- Canada : l'emploi devrait rebondir en septembre.
- Canada : le nombre de mises en chantier pourrait augmenter légèrement.

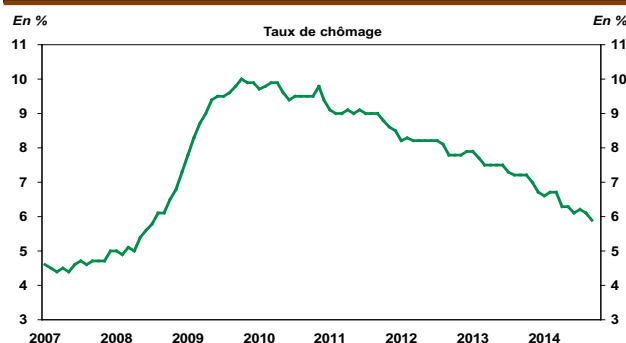
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses terminent le troisième trimestre sur une humeur morose.
- Plus forte baisse journalière du taux américain de dix ans depuis janvier.
- L'emploi entraîne un nouveau bond du dollar américain.

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 – Le taux de chômage américain passe sous les 6 %



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste principal

Benoît P. Durocher

Économiste principal

Francis Généreux

Économiste principal

Jimmy Jean

Économiste principal

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

Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 248 000 embauches nettes en septembre après des gains de 180 000 postes en août (révisés de 142 000) et 243 000 en juillet (révisés de 212 000). Le secteur de la construction a créé 16 000 emplois, comme en août. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs a progressé de 4 000 postes. Il s'est créé 207 000 postes dans les services du secteur privé, la meilleure croissance depuis juin.
- Le taux de chômage a diminué de 6,1 % à 5,9 %, le plus bas taux depuis juillet 2008. L'enquête auprès des ménages fait état de la création de 232 000 emplois et d'une baisse de 97 000 personnes au sein de la population active.
- L'indice ISM manufacturier a diminué en septembre pour passer de 59,0 à 56,6. Huit des dix sous-indices se sont contractés en septembre. Malgré la baisse plus importante que prévu, le niveau de l'indice ISM manufacturier demeure élevé et il continue de suggérer une bonne croissance de l'économie américaine. L'ISM non manufacturier a aussi diminué, mais plus modestement, passant de 59,6 à 58,6.
- La confiance des consommateurs s'est détériorée en septembre selon l'enquête du Conference Board. La baisse de 7,4 points, la pire depuis le *shutdown* du gouvernement fédéral américain en octobre 2013, fait passer l'indice de 93,4 à 86,0. Elle n'efface toutefois pas la hausse totale de 11,7 points enregistrée au cours des 4 mois précédents.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu un troisième recul successif avec une baisse de 0,5 % en juillet. La variation annuelle de l'indice est passée de 8,1 % à 6,8 %.
- Les ventes d'automobiles ont reculé de 6,3 % en septembre après un gain de 6,4 % en août. Le niveau annualisé de véhicules vendus est passé à 16 340 000 unités, le plus bas depuis avril.
- La consommation des ménages a bondi de 0,5 % en août, après avoir fait du surplace en juillet. Comme le déflateur des dépenses de consommation est demeuré stable (sa variation annuelle est passée de 1,6 % à 1,5 %), la croissance de la consommation réelle est aussi de 0,5 %. Le revenu disponible réel a augmenté de 0,3 %.
- La balance commerciale américaine s'est légèrement améliorée en août passant d'un déficit de 40,3 G\$ US à 40,1 G\$ US. La variation des échanges commerciaux a été plutôt modeste : les exportations nominales ont augmenté de 0,2 % tandis que les importations ont progressé de 0,1 %.

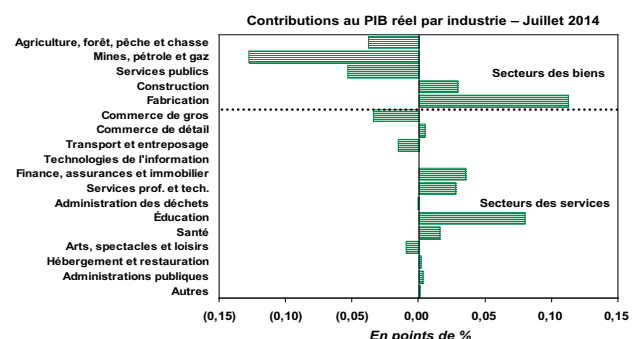
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel par industrie est demeuré pratiquement inchangé en juillet, après une hausse de 0,3 % en juin. Or, la plupart des prévisionnistes s'attendaient à un gain de 0,3 %. Une température plus froide que d'habitude a réduit les besoins en climatisation en juillet dernier, ce qui s'est traduit par une baisse importante de la production dans les services publics. Le secteur de l'extraction minière, de pétrole et de gaz a aussi reculé de façon prononcée. Cela fait cependant suite à une hausse significative en juin. La faiblesse de l'économie canadienne en juillet fait en sorte qu'il sera très difficile d'atteindre au troisième trimestre une croissance d'environ 3,3 % (à rythme trimestriel annualisé), soit la cible établie dans notre plus récent scénario économique. En fait, la croissance du PIB réel au troisième trimestre ne dépassera vraisemblablement pas la barre de 3 %.
- Les exportations de marchandises ont diminué de 2,5 % en août, soit un résultat conforme à nos attentes. L'évolution des exportations a fortement été entravée en août par une baisse dans le secteur des produits énergétiques et une réduction dans le secteur des produits de l'automobile. Les importations ont augmenté de 3,9 %, une hausse nettement supérieure à notre prévision. L'effet combiné de ces deux fluctuations a entraîné une détérioration du solde du commerce de marchandises, qui est passé de +2,2 G\$ à -0,6 G\$. La détérioration du solde commercial survenue en août a effacé une bonne partie des gains obtenus en juillet. La contribution du commerce extérieur à la croissance économique du troisième trimestre devrait donc être moins importante que nous le pensions initialement.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Les ressources naturelles et les services publics ont freiné la croissance économique en juillet



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Un début de trimestre volatil

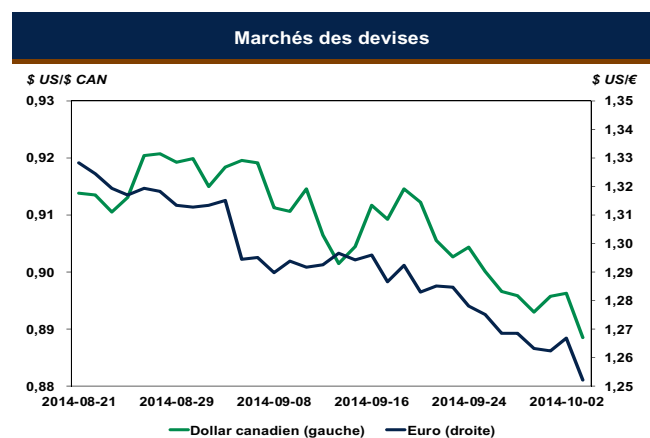
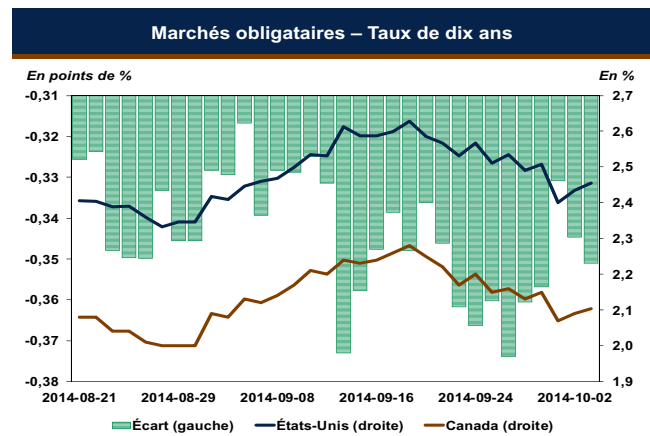
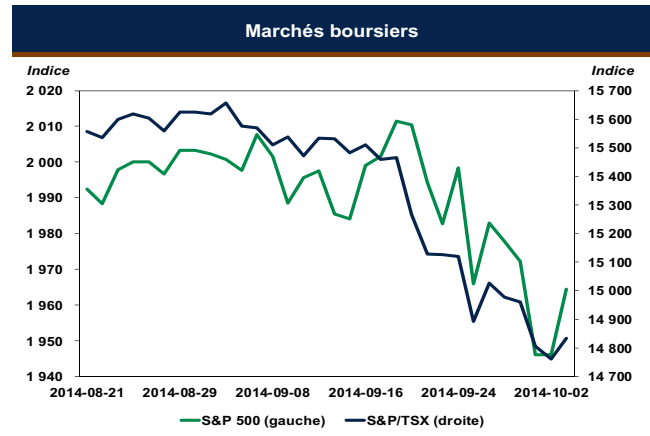
Les Bourses ont amorcé la semaine d'un pas hésitant, alors que les turbulences sociales à Hong Kong se sont ajoutées à un contexte géopolitique mondial déjà tendu. Les données en Europe ont déçu, tandis qu'aux États-Unis, les statistiques ont été contrastées, tout au plus. Jeudi, les Bourses européennes ont subi de lourdes pertes à la suite de l'annonce de la Banque centrale européenne (BCE). Certains investisseurs semblaient croire que Mario Draghi ouvrirait la porte en vue d'éventuels achats d'obligations souveraines, ce qui n'a pas été le cas. Une certaine stabilisation s'est toutefois observée jeudi, et les chiffres de l'emploi dépassant les attentes aux États-Unis ont quelque peu ravivé l'optimisme vendredi.

La persistance de l'aversion pour le risque a été salubre pour les obligations. Le taux américain de dix ans a ainsi clôturé le troisième trimestre sous les 2,50 %, en légère baisse par rapport au niveau de la fin du deuxième trimestre. Mercredi, le taux de dix ans s'est replié de 10,3 points de base, soit la plus forte diminution journalière depuis janvier dernier, alors que les données économiques à travers le monde se sont présentées sous un mauvais jour. Après s'être stabilisés jeudi, les taux ont remonté vendredi, en réaction aux données de création d'emplois plus fortes qu'anticipé aux États-Unis. Après s'être élargis en début de semaine, les écarts des taux canadiens par rapport aux taux américains ont baissé vendredi, sur fond de données décevantes portant sur le commerce international canadien.

Les inquiétudes du début de semaine ont continué de favoriser le dollar américain contre la plupart des devises. Un certain renversement de tendance est survenu jeudi à la suite de la rencontre de la Banque centrale européenne (BCE). Le président Draghi n'a pas signalé que la BCE envisageait d'acheter des obligations gouvernementales, ce qui a ramené l'euro aux environs de 1,27 \$ US. Ce répit a toutefois été de très courte durée alors que les excellents chiffres de l'emploi aux États-Unis ont fait bondir le billet vert à un nouveau sommet cyclique vendredi matin. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro se transigeait ainsi aux environs de 1,2523 \$ US, la livre à moins de 1,60 \$US et le dollar canadien tout près de 0,89 \$ US. Ce dernier a aussi été désavantagé par le repli plus important que prévu de la balance commerciale canadienne.

Jimmy Jean
 Économiste principal

Hendrix Vachon
 Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 7 octobre - 15:00

Août	G\$ US
Consensus	20,5
Desjardins	16,0
Juillet	26,0

Crédit à la consommation (août) – La croissance mensuelle du crédit à la consommation continue d'être très rapide. Le gain a été de 26,0 G\$ US en juillet, la plus forte hausse mensuelle depuis 2001 si l'on exclut les hausses dues à des changements méthodologiques. Une progression moins vive est cependant attendue pour le mois d'août puisque l'augmentation des données hebdomadaires du crédit bancaire a été plus lente. La baisse des prix de l'essence devrait aussi appuyer un ralentissement, mais la forte hausse des ventes d'autos limitera la baisse de cadence. On s'attend à un gain de 16 G\$ US, ce qui reste assez fort.



CANADA

Mercredi 8 octobre - 8:15

Septembre	
Consensus	198 500
Desjardins	195 000
Août	192 400

Mises en chantier (septembre) – Le nombre de mises en chantier est passé de 199 813 unités en juillet à 192 368 unités en août. En outre, une diminution significative a été observée dans les logements collectifs dans les centres urbains, qui sont descendus à 110 842 unités. Il s'agit d'un niveau assez bas compte tenu des résultats des derniers mois, de sorte qu'une légère augmentation est prévue dans ce segment du marché en septembre. Cela ouvre la voie à une hausse modeste du nombre total de mises en chantier pour le mois de septembre.

Vendredi 10 octobre - 8:30

Septembre	
Consensus	21 000
Desjardins	25 000
Août	-11 000

Enquête sur la population active (septembre) – Fidèle à leur réputation, les résultats de l'emploi selon l'enquête effectuée auprès des ménages ont une fois de plus fait preuve d'une grande volatilité en août avec la perte de 11 000 emplois, effaçant du même coup une partie des 41 700 emplois créés en juillet. Pour le mois de septembre, un gain d'environ 25 000 emplois est attendu. Cela amènerait la moyenne mobile sur six mois à 7 200 emplois par mois, un niveau un peu plus faible que celui des mois précédents. Dans ces conditions, les risques associés à notre prévision semblent orientés à la hausse. Le taux de chômage devrait demeurer à 7,0 %.



OUTRE-MER




Jedi 9 octobre - 7:00


Octobre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
Septembre	0,50 %

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (octobre) – Maintenant que le référendum écossais est passé, la grande question au Royaume-Uni redevient : à quel moment la Banque d'Angleterre (BoE) amorcera son resserrement monétaire? Les probabilités d'une forte appréciation de la livre ayant fortement diminué étant donné la force du billet vert, la BoE ne pourra pas compter sur sa devise pour limiter les pressions inflationnistes. Le recul récent de l'inflation et la dégradation des perspectives économiques en zone euro donnent toutefois une certaine marge de manœuvre à la BoE. Elle devrait ainsi opter pour le *statu-quo* en octobre et attendre à la fin de l'hiver prochain avant de remonter son taux directeur. Parmi les indicateurs à être publiés, il faut surveiller mardi la production industrielle du mois d'août. Elle avait augmenté de 0,5 % en juillet. De plus, l'indice d'estimation du PIB réel NIESR sera aussi rendu public le 7 octobre. Finalement, la balance commerciale d'août sera publiée vendredi.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 6 au 10 octobre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 6	20:30	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
MARDI 7	14:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	15:00	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Août	20,5	16,0	26,0
MERCREDI 8	8:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	14:00	Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 16-17 septembre				
JEUDI 9	8:30	Demandes d'assurance-chômage	29 sept. - 3 oct.	295 000	298 000	287 000
	9:45	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Août	0,3 %	0,3 %	0,1 %
	13:15	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	13:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	15:40	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
VENDREDI 10	8:30	Prix des exportations (m/m)	Sept.	n.d.	-0,4 %	-0,5 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Sept.	-0,6 %	-0,8 %	-0,9 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	13:00	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Sept.	72,0	n.d.	75,1
SAMEDI 11	9:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, D. Tarullo				
	10:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
 CANADA						
LUNDI 6	10:00	Indice PMI-Ivey	Sept.	52,5	51,5	50,9
MARDI 7	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Août	-4,9 %	-5,0 %	11,8 %
MERCREDI 8	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Sept.	198 500	195 000	192 400
JEUDI 9	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	0,0 %
VENDREDI 10	8:30	Création d'emplois	Sept.	21 000	25 000	-11 000
	8:30	Taux de chômage	Sept.	7,0 %	7,0 %	7,0 %
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada	T3			
	10:30	Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada	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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 6 au 10 octobre 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 6							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Août	-2,5 %	2,6 %	4,6 %	4,9 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Sept.	n.d.		47,7	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillants	Sept.	n.d.		45,8	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillants	Sept.	n.d.		49,4	
France	4:10	Indice PMI détaillants	Sept.	n.d.		45,5	
Italie	4:10	Indice PMI détaillants	Sept.	n.d.		40,8	
Australie	23:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Oct.	2,50 %		2,50 %	
MARDI 7							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Août	104,0		105,4	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Août	108,6		109,9	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Août	-1,5 %	-0,5 %	1,9 %	2,5 %
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Août	0,0 %	2,6 %	0,5 %	1,7 %
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Août	-770,7		-828,1	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Août	186,8		99,3	
MERCREDI 8							
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Août	0,7 %	-4,9 %	3,5 %	1,1 %
JEUDI 9							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Août	17,7		23,4	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Août	13,8		21,7	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Août	-5 500		-5 539	
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne					
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Oct.	0,50 %		0,50 %	
Japon	19:50	Indice de l'activité tertiaire	Août	0,1 %		0,0 %	
VENDREDI 10							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Sept.	42,0		41,2	
France	2:45	Production industrielle	Août	-0,3 %	-1,0 %	0,2 %	0,1 %
Italie	4:00	Production industrielle	Août	0,4 %	-0,1 %	-1,0 %	-1,8 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Août	-3 000		-3 348	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Août	0,5 %	2,9 %	0,0 %	2,6 %

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	16 010	4,6	2,6	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T2	10 913	2,5	2,4	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T2	2 881	1,7	-0,7	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	495,6	8,8	1,2	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	2 100	9,7	6,8	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T2	84,8	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T2	2 081	11,0	3,9	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T2	2 541	11,3	3,8	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T2	16 369	3,4	2,3	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 T2	-98,5	---	---	-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)	Août	103,8	0,2	2,0	3,9	6,8
Indice ISM manufacturier (1)	Sept.*	56,6	59,0	55,3	53,7	56,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Sept.*	58,6	59,6	56,0	53,1	54,5
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Sept.*	86,0	93,4	86,4	83,9	80,2
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Sept.	84,6	82,5	82,5	80,0	77,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Août*	10 984	0,5	0,7	1,4	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Août*	12 020	0,3	0,7	1,8	2,7
Crédit à la consommation (G\$)	Juill.	3 238	0,8	2,0	4,0	7,0
Ventes au détail (M\$)	Août	444 377	0,6	1,3	3,9	5,0
Excluant automobiles (M\$)	Août	354 378	0,3	1,1	3,0	4,1
Production industrielle (2007 = 100)	Août	104,1	-0,1	0,4	1,8	4,1
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Août	78,8	79,1	79,1	78,6	77,8
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Août*	502 007	-10,1	0,9	2,6	4,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Août	244 759	-18,4	2,7	6,5	8,6
Stocks des entreprises (G\$)	Juill.	1 750	0,4	1,2	2,8	5,9
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Août	956,0	1 117	984,0	928,0	885,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Août	1 003	1 057	1 005	1 011	948,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Août	504,0	427,0	458,0	432,0	379,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Août	5 050	5 140	4 910	4 600	5 330
Dépenses de construction totales (G\$)	Août*	961,0	-0,8	-1,2	1,5	5,0
Surplus commercial (M\$) (1)	Août*	-40 109	-40 321	-43 465	-42 230	-39 515
Emplois non agricoles (k) (2)	Sept.*	139 435	248,0	671,0	1 471	2 635
Taux de chômage (%) (1)	Sept.*	5,9	6,1	6,1	6,7	7,2
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Août	237,4	-0,2	0,1	1,0	1,7
Excluant aliments et énergie	Août	238,3	0,0	0,2	0,9	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Août*	109,1	-0,0	0,3	0,9	1,5
Excluant aliments et énergie	Août*	107,8	0,1	0,3	0,8	1,5
Prix à la production (1982 = 100)	Août	201,6	-0,4	0,4	1,1	2,2
Excluant aliments et énergie	Août	188,9	0,1	0,4	0,6	1,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Août	132,4	-0,5	-1,0	-1,0	0,4
Prix des importations (2000 = 100)	Août	138,8	-0,9	-0,9	-0,7	-0,4

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

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 T2	82,7	---	---	81,2	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)	Juill.*	1 630 242	0,0	0,9	1,5	2,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Juill.*	355 802	-0,3	1,0	2,4	4,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juill.	53 661	2,5	5,4	7,4	8,2
Mises en chantier (k) (1)	Août	192,4	199,8	195,5	190,9	186,7
Permis de bâtir (M\$)	Juill.	9 161	11,8	50,1	31,7	13,3
Ventes au détail (M\$)	Juill.	42 549	-0,1	1,9	4,1	5,0
Excluant automobiles (M\$)	Juill.	32 377	-0,6	1,2	3,2	4,1
Ventes des grossistes (M\$)	Juill.	52 894	-0,3	2,8	5,4	6,1
Surplus commercial (M\$) (1)	Août*	-610	2 195	315,4	841,4	-659
Exportations (M\$)	Août*	44 189	-2,5	-1,0	1,9	9,1
Importations (M\$)	Août*	44 799	3,9	1,0	5,4	8,8
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 (\$)	Juill.	940,4	0,4	1,0	2,0	3,3
Nombre de salariés (k) (2)	Juill.	15 605	42,3	43,2	20,5	16,3
Prix à la consommation (2002 = 100)	Août	125,7	0,0	-0,1	1,3	2,1
Excluant aliments et énergie	Août	119,4	0,4	0,3	1,0	2,0
Excluant huit éléments volatils	Août	123,7	0,5	0,3	1,3	2,1
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Août*	111,6	0,2	0,0	-0,4	2,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Août*	120,2	-2,2	-2,5	-2,0	-0,6
Masse monétaire M1+ (M\$)	Août	733 515	1,1	1,5	2,7	7,3

* 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 (%)		
	3 oct.	26 sept.	-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	0,01	0,01	0,03	0,01	0,03	0,03	0,14	0,04	0,01
Obligations – 2 ans	0,57	0,56	0,51	0,51	0,41	0,33	0,57	0,40	0,27
– 5 ans	1,74	1,80	1,69	1,74	1,70	1,41	1,84	1,59	1,27
– 10 ans	2,46	2,53	2,46	2,65	2,73	2,65	3,01	2,65	2,33
– 30 ans	3,14	3,22	3,24	3,48	3,59	3,73	3,95	3,54	3,07
Indice S&P 500	1 964	1 983	2 008	1 985	1 865	1 691	2 011	1 874	1 655
Indice DJIA	16 925	17 113	17 137	17 068	16 413	15 073	17 280	16 400	14 777
Cours de l'or (\$ US/once)	1 196	1 216	1 267	1 320	1 306	1 311	1 376	1 283	1 196
Indice CRB	275,81	280,28	288,02	306,74	304,84	286,45	312,93	292,72	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	89,73	95,55	93,32	104,06	101,16	103,83	107,30	99,07	89,73
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	0,92	0,93	0,94	0,91	0,96	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,13	1,13	1,11	1,14	1,09	1,19	1,23	1,08	0,93
– 5 ans	1,61	1,65	1,59	1,62	1,75	1,89	1,96	1,67	1,42
– 10 ans	2,10	2,16	2,12	2,33	2,49	2,58	2,79	2,39	2,00
– 30 ans	2,62	2,68	2,67	2,85	3,00	3,12	3,28	2,93	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	0,90	0,91	0,90	0,93	0,88	0,93	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,56	0,57	0,60	0,63	0,68	0,86	0,89	0,69	0,56
– 5 ans	-0,13	-0,15	-0,10	-0,12	0,05	0,48	0,53	0,08	-0,24
– 10 ans	-0,35	-0,37	-0,34	-0,32	-0,24	-0,07	-0,03	-0,26	-0,40
– 30 ans	-0,52	-0,54	-0,57	-0,63	-0,59	-0,61	-0,48	-0,61	-0,72
Indice S&P/TSX	14 833	15 027	15 570	15 215	14 393	12 759	15 658	14 344	12 692
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1255	1,1154	1,0881	1,0655	1,0982	1,0296	1,1241	1,0829	0,8885
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4092	1,4148	1,4091	1,4486	1,5048	1,3959	1,5545	1,4684	1,1126
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,15	0,15	0,25	0,50	0,50	0,24	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	0,93	0,92	0,93	1,27	1,55	1,83	1,95	1,48	0,86
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,39	2,46	2,47	2,87	2,69	2,73	3,07	2,70	2,35
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2522	1,2685	1,2951	1,3596	1,3703	1,3558	1,3934	1,3560	1,2522
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5975	1,6247	1,6327	1,7160	1,6580	1,6010	1,7166	1,6570	1,5905

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.