

10 octobre 2014

## La nervosité des investisseurs augmente de nouveau

### FAITS SAILLANTS

- Les nouvelles demandes d'assurance-chômage demeurent très faibles aux États-Unis.
- Canada : le marché du travail a bénéficié de la création de 74 100 emplois en septembre.

### À SURVEILLER

- États-Unis : un léger ressac des ventes au détail est attendu pour septembre.
- Après les baisses d'août, la production industrielle et les mises en chantier devraient afficher des hausses en septembre.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale demeurera aux alentours de 2 %.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient reculer en août.

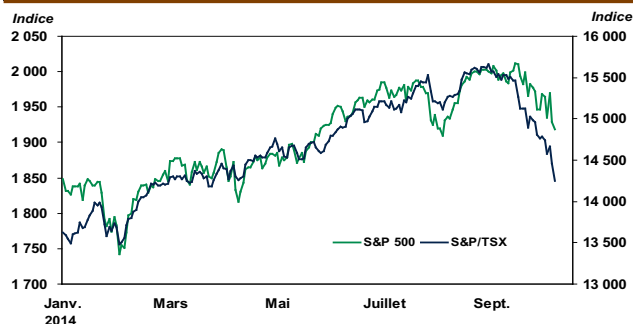
### MARCHÉS FINANCIERS

- La chute du prix du pétrole brut entraîne le S&P/TSX en forte baisse.
- Les taux courts se replient devant le ton prudent des dirigeants de la Réserve fédérale.
- La poussée du billet vert prend une pause.

### 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 – La Bourse canadienne connaît une période difficile



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

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

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

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Le crédit à la consommation a augmenté de 13,5 G\$ US en août. C'est un ralentissement par rapport à la forte hausse de 21,6 G\$ US en juillet. L'augmentation du crédit est exclusivement redevable aux prêts à terme (+13,7 G\$ US) grâce, notamment, aux ventes d'autos. Les prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) ont diminué de 0,2 G\$ US.
- Les nouvelles demandes hebdomadaires d'assurance-chômage sont demeurées pratiquement stables la semaine dernière, passant de 288 000 à 287 000. Ce niveau est historiquement très bas. La moyenne sur quatre semaines se situe maintenant à 287 750 demandes, la plus basse depuis février 2006. Il y a un an, cette moyenne se situait à 328 500 et au pire de la récession, le sommet était de 659 250.

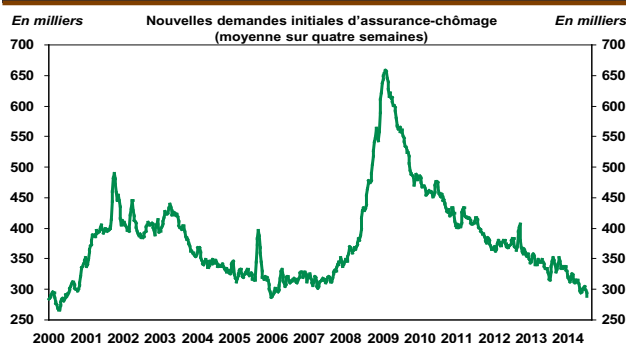
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a bénéficié de la création de 74 100 emplois en septembre, ce qui a amplement permis de récupérer les 11 000 postes perdus durant le mois d'août. Le nombre de travailleurs autonomes a diminué de 55 600 au profit d'une hausse de 129 600 postes dans les secteurs privés et publics. Ce résultat vient complètement renverser les fluctuations répertoriées en août. Le taux de chômage est passé de 7,0 % à 6,8 %. En faisant abstraction de la grande volatilité dans les résultats mensuels, la tendance de l'emploi selon l'enquête effectuée auprès de la population active affiche une certaine amélioration par rapport aux résultats décevants obtenus à certaines occasions depuis le début de 2014.
- La Banque du Canada a publié les résultats de son enquête trimestrielle effectuée auprès des entreprises. Celles-ci se montrent un peu plus optimistes alors que le pourcentage de répondants s'attendant à une accélération dans la progression de leurs ventes au cours des 12 prochains mois est passé de 50 % à 55 %. Les intentions d'investissement en machines et matériel demeurent également positives, tout comme les intentions d'embauche.
- Comme prévu, le nombre de mises en chantier a légèrement augmenté en septembre, passant de 196 300 unités à 197 300 unités. Cette hausse est en grande partie attribuable à un gain au sein des logements collectifs dans les centres urbains alors que leur nombre de mises en chantier est revenu sur leur tendance des derniers mois. Le Québec se démarque particulièrement avec une hausse de 14,2 % durant le mois. Une baisse de 2,5 % a été répertoriée dans l'ensemble des autres provinces.
- La valeur des permis de bâtir a chuté de 27,3 % en août, mettant ainsi fin à trois mois consécutifs de fortes hausses. Cette réduction est généralisée puisqu'elle a été observée dans le secteur résidentiel ainsi que dans les secteurs non résidentiels.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

États-Unis – Les nouvelles demandes d'assurance-chômage sont présentement très basses



Sources : Office of Workforce Security et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Le ralentissement en Allemagne fait frémir les marchés

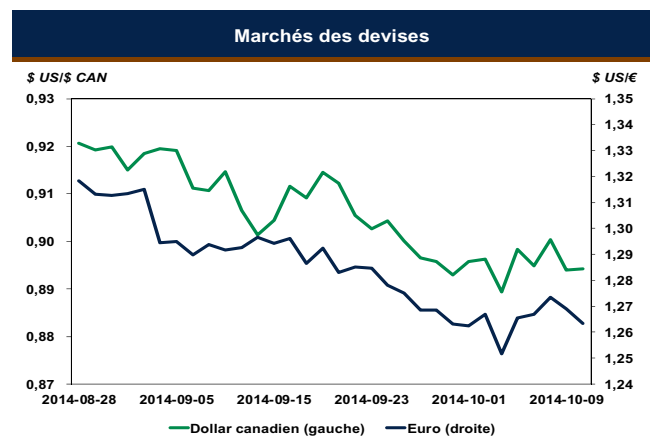
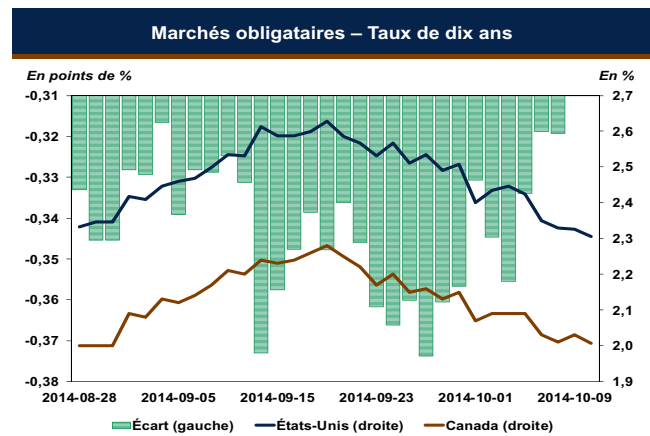
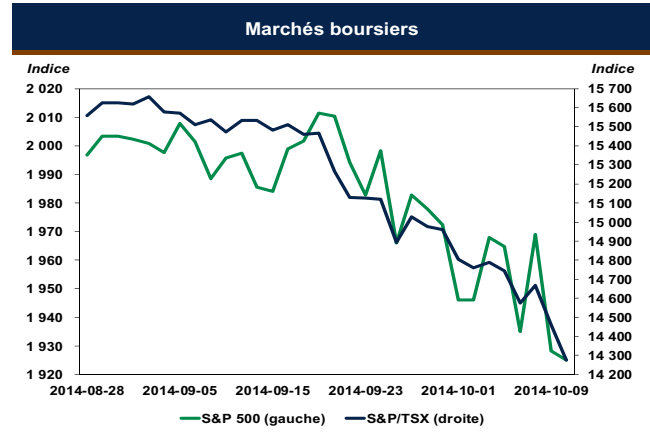
L'anxiété a continué de gagner du terrain cette semaine : l'indice de volatilité VIX/S&P a atteint son plus haut niveau depuis janvier. Une suite de chiffres très décevants en Allemagne a amplifié les craintes déjà existantes d'un retour en récession en zone euro. Le Fonds monétaire international a d'ailleurs estimé que la probabilité d'un tel scénario avait doublé depuis le printemps. Le prix du pétrole brut était en voie d'enregistrer la plus importante baisse hebdomadaire de l'année, s'établissant sous 85 \$ US vendredi matin. Ceci n'a pas été favorable à la Bourse canadienne, qui a reculé de 2,8 % durant la semaine, une baisse plus importante que celle du S&P 500.

Sans surprise, les taux obligataires ont continué de baisser. Le taux de dix ans est brièvement passé sous les 2,30 % jeudi, et le taux de deux ans, qui semblait pouvoir définitivement pouvoir se maintenir au-dessus de 0,50 % en septembre, a reculé jusqu'à 0,44 % vendredi. Le compte rendu de la réunion de la Réserve fédérale (Fed) y a été pour beaucoup. En outre, les dirigeants se sont inquiétés des répercussions potentielles de l'appréciation de la devise et de l'affaiblissement de l'économie mondiale sur la croissance américaine. Le taux de dix ans canadien est pour sa part brièvement passé sous 2 % jeudi. Les chiffres surprenants de création d'emplois n'ont eu qu'un effet temporaire sur les taux canadiens vendredi.

Après avoir bondi à un nouveau sommet cyclique le vendredi précédent, le dollar américain a reculé cette semaine. Plutôt que de favoriser le billet vert, les données européennes décevantes ont été perçues comme un signe que la Fed pourrait retarder son resserrement monétaire. Des signes de baisse des anticipations d'inflation et le compte rendu de la rencontre de la Fed ont renforcé cette impression. L'euro a ainsi progressé significativement au cours des premières séances de la semaine pour s'approcher temporairement de 1,28 \$ US. Une nouvelle promesse du président de la Banque centrale européenne d'agir pour rehausser l'inflation a toutefois remis l'euro sur une tendance baissière jeudi. Le yen a connu une bonne semaine retrouvant un certain attrait pour les investisseurs cherchant une autre valeur refuge que le dollar américain. Le huard a été relativement stable alors que les bonnes données canadiennes et la faiblesse du billet vert ont compensé la chute des cours pétroliers.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Mercredi 15 octobre - 8:30**

<b>Septembre</b>	m/m
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,1 %
<b>Août</b>	<b>0,6 %</b>

**Ventes au détail (septembre)** – Après quelques mois plutôt décevants, les ventes au détail ont rebondi en août appuyées, entre autres, par le secteur automobile. On s'attend cependant à un ressac de ce secteur en septembre puisque les ventes d'automobiles neuves y ont diminué de 6,3 %. Les stations-services devraient aussi amener une contribution négative étant donné l'effet de la baisse des prix de l'essence sur la valeur de leurs ventes. Excluant les automobiles et l'essence, on s'attend toutefois à un assez bon gain de 0,5 %. Une hausse plus forte est même plausible si les ventes de nouveaux produits d'Apple se manifestent fortement. La création d'emplois de 35 300 postes chez les détaillants en septembre est également un facteur positif. À cause de l'effet des autos et de l'essence, les ventes totales devraient toutefois diminuer de 0,1 %.

**Jeudi 16 octobre - 9:15**

<b>Septembre</b>	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,3 %
<b>Août</b>	<b>-0,1 %</b>

**Production industrielle (septembre)** – La production industrielle a été décevante en août avec une baisse de 0,1 %. C'est surtout le secteur manufacturier qui a éprouvé des problèmes avec une contraction de 0,4 % grandement due à un ressac de 7,6 % de la production automobile après une hausse de 9,3 % en juillet. On ne s'attend pas à un fort rebond de la production industrielle en septembre. Les heures travaillées ont encore diminué dans le secteur de l'automobile. Le reste du secteur manufacturier devrait par contre mieux performer. Les heures y ont progressé et l'indice ISM manufacturier demeure élevé. La production d'énergie est probablement demeurée stable et une mince croissance de 0,2 % est anticipée du côté des mines. La production industrielle devrait afficher un gain de 0,3 %, tandis qu'une hausse de 0,5 % est prévue pour la fabrication. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait demeurer à 78,8 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (mercredi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en octobre.

**Vendredi 17 octobre - 8:30**

<b>Septembre</b>	
Consensus	1 010 000
Desjardins	1 018 000
<b>Août</b>	<b>956 000</b>

**Mises en chantier (septembre)** – Les mises en chantier continuent d'évoluer en dents de scie. Après un bond de 22,9 % en juillet, elles ont chuté de 14,4 % en août. Une hausse est prévue pour le mois de septembre. L'amélioration de la confiance des constructeurs de maisons, la hausse de l'emploi dans le secteur de la construction résidentielle et le niveau des permis de bâtir suggèrent une remontée vers 1 018 000 unités.

**Vendredi 17 octobre - 10:00**

<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	84,1
Desjardins	83,5
<b>Septembre</b>	<b>84,6</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (octobre — préliminaire)** – La confiance des consommateurs s'est améliorée en septembre selon l'indice de l'Université du Michigan. Celui-ci est passé de 82,5 à 84,6, son plus haut niveau depuis juillet 2013. Toutefois, au même moment, l'indice du Conference Board a plutôt diminué. La baisse de la Bourse et les incertitudes géopolitiques risquent d'amener, en octobre, le même effet sur l'indice du Michigan. La baisse des prix de l'essence devrait cependant limiter ces effets baissiers. On s'attend à ce que l'indice passe à 83,5, ce qui reste plus élevé qu'en août.

 CANADA

**Ventes des manufacturiers (août)** – Les ventes des manufacturiers ont connu une croissance significative depuis le début de 2014 avec un gain cumulatif de 7,7 %, dont une hausse de 2,5 % uniquement en juillet. Un certain ressac est toutefois attendu pour le mois d'août. D'une part, les exportations de marchandises excluant les matières premières ont diminué de 1,4 % durant le mois. D'autre part, la production d'automobiles a reculé de 11,7 % en août aux États-Unis, ce qui laisse croire à un important ralentissement de cette industrie. En fin de compte, une baisse de 1,6 % des ventes des manufacturiers est attendue en août.

**Indice des prix à la consommation (septembre)** – Selon les relevés hebdomadaires, le prix moyen de l'essence ordinaire aurait diminué de 0,7 % en septembre, ce qui devrait engendrer une réduction de 0,03 % dans la variation mensuelle de l'IPC total, un impact pour ainsi dire négligeable. En ce qui concerne les variations saisonnières des prix, elles sont habituellement aux alentours de -0,1 % en septembre. Au bout du compte, une variation mensuelle totale de 0,1 % est attendue pour l'IPC total en septembre, ce qui implique une hausse de 0,12 % de la version corrigée des effets saisonniers, soit un résultat compatible avec la tendance des derniers mois. Ainsi, le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 2,1 % à 2,0 %. Du côté de l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), sa variation mensuelle pourrait être plus élevée en septembre en raison d'effets saisonniers à la hausse plus importants. Sa variation annuelle devrait demeurer à 2,1 %.

 OUTRE-MER

**Chine : Balance commerciale (septembre)** – La balance commerciale chinoise s'est améliorée en août grâce surtout à une baisse des importations. Le consensus s'attend à une légère détérioration en septembre. Les indices de prix à la consommation et à la production seront publiés le mardi 14 octobre.

**Zone euro : Production industrielle (août)** – L'économie eurolandaise a recommencé à connaître certaines difficultés. Toutefois, après deux mois de baisse, la production industrielle a bondi de 1,0 % en juillet. On prévoit cependant un nouveau recul dès le mois d'août. La chute de 4,0 % de la production industrielle allemande et la stagnation en France (incluant une baisse de 0,2 % dans le secteur manufacturier) laissent peu de doute. La balance commerciale eurolandaise sera publiée jeudi, tout comme la version finale de l'indice des prix à la consommation de septembre. Des statistiques révisées sur les comptes nationaux de la zone euro seront publiées vendredi.

**Jeudi 16 octobre - 8:30**

<b>Août</b>	m/m
Consensus	-1,6 %
Desjardins	-1,6 %
<b>Juillet</b>	<b>2,5 %</b>

**Vendredi 17 octobre - 8:30**

<b>Septembre</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
<b>Août</b>	<b>0,0 %</b>

**Dimanche 12 sept. - 22:00**


<b>Septembre</b>	G\$ US
Consensus	41,10
<b>Août</b>	<b>49,84</b>


**Mardi 14 septembre - 5:00**

<b>Août</b>	m/m
Consensus	-1,6 %
<b>Juillet</b>	<b>1,0 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 13 au 17 octobre 2014


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>DURANT LA SEMAINE</b>						
	---	Budget fédéral (G\$ US)	Sept.	82,1	n.d.	75,1
<b>LUNDI 13</b>	12:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>MARDI 14</b>	---	---				
<b>MERCREDI 15</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Oct.	20,25	22,00	27,54
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Sept.	-0,1 %	-0,1 %	0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Sept.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,1 %	0,0 %	0,1 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Août	0,4 %	0,4 %	0,4 %
	14:00	Publication du livre beige				
<b>JEUDI 16</b>	8:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	6-10 oct.	290 000	290 000	287 000
	9:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	9:15	Production industrielle (m/m)	Sept.	0,4 %	0,3 %	-0,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Sept.	79,0 %	78,8 %	78,8 %
	10:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Oct.	20,0	22,0	22,5
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Oct.	59	n.d.	59
	13:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Août	n.d.	n.d.	-18,6
<b>VENDREDI 17</b>	8:30	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Sept.	1 010 000	1 018 000	956 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Sept.	1 030 000	1 050 000	1 003 000
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Oct.	84,1	83,5	84,6
<b>SAMEDI 18</b>	8:30	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 13</b>	---	Marchés fermés (Action de grâces)				
<b>MARDI 14</b>	---	---				
<b>MERCREDI 15</b>	9:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Sept.			
<b>JEUDI 16</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Août	n.d.	4,90	5,30
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Août	-1,6 %	-1,6 %	2,5 %
<b>VENDREDI 17</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Sept.	0,1 %	0,3 %	0,5 %
		Total (a/a)	Sept.	2,0 %	2,0 %	2,1 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Sept.	2,1 %	2,1 %	2,1 %

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 13 au 17 octobre 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>DIMANCHE 12</b>							
Chine	22:00	Balance commerciale (G\$ US)	Sept.	41,10		49,84	
<b>LUNDI 13</b>							
---							
<b>MARDI 14</b>							
France	2:45	Compte courant (G€)	Août	n.d.		-2,2	
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Sept.	-0,3 %	0,4 %	0,4 %	0,4 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Sept.	0,2 %	1,4 %	0,4 %	1,5 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Sept.	-0,1 %	-0,3 %	-0,1 %	-0,3 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Août	-1,6 %	-0,9 %	1,0 %	2,2 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Oct.	15,0		25,4	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Oct.	0,0		6,9	
Corée du Sud	21:00	Réunion de la Banque de Corée	Oct.	2,00 %		2,25 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Sept.		1,7 %		2,0 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Sept.		-1,5 %		-1,2 %
<b>MERCREDI 15</b>							
Japon	0:30	Production industrielle – final	Août	n.d.	n.d.	1,5 %	-2,9 %
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Sept.	0,0 %	0,8 %	0,0 %	0,8 %
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Août	6,1 %		6,2 %	
<b>JEUDI 16</b>							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Août	n.d.		6 857	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Août	13,3		12,2	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Sept.	0,4 %	0,3 %	0,1 %	0,3 %
<b>VENDREDI 17</b>							
Zone euro	5:00	Construction	Août	n.d.	n.d.	0,0 %	0,4 %
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Août	n.d.		6 816	

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\$)	Août*	3 247	0,4	1,7	3,8	6,8
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)	Sept.*	132,1	-0,2	-0,7	-2,1	-0,2
Prix des importations (2000 = 100)	Sept.*	138,6	-0,5	-1,4	-1,4	-0,9

\* 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)	Sept.*	197,3	196,3	198,3	157,4	196,7
Permis de bâtir (M\$)	Août*	6 652	-27,3	-5,6	7,8	2,4
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)	Sept.*	17 926	74,1	34,9	15,4	12,5
Taux de chômage (%) (1)	Sept.*	6,8	7,0	7,1	6,9	6,9
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 (%)		
	10 oct.	3 oct.	-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	0,01	0,01	0,02	0,02	0,04	0,08	0,14	0,04	0,01
Obligations – 2 ans	0,45	0,57	0,56	0,45	0,36	0,34	0,57	0,40	0,27
– 5 ans	1,56	1,74	1,82	1,64	1,56	1,41	1,84	1,60	1,27
– 10 ans	2,31	2,45	2,61	2,52	2,62	2,68	3,01	2,64	2,31
– 30 ans	3,04	3,13	3,35	3,34	3,48	3,74	3,95	3,53	3,04
Indice S&P 500	1 925	1 968	1 986	1 968	1 816	1 703	2 011	1 879	1 698
Indice DJIA	16 649	17 010	16 988	16 944	16 027	15 237	17 280	16 435	15 168
Cours de l'or (\$ US/once)	1 222	1 194	1 230	1 335	1 318	1 268	1 376	1 281	1 194
Indice CRB	275,87	276,34	281,90	297,07	309,39	286,61	312,93	292,55	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	84,96	89,76	92,18	100,78	103,68	102,17	107,30	98,77	84,96
<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	0,89	0,92	0,93	0,94	0,92	0,91	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,05	1,13	1,16	1,11	1,05	1,21	1,23	1,08	0,93
– 5 ans	1,50	1,60	1,70	1,53	1,65	1,90	1,96	1,66	1,42
– 10 ans	2,01	2,09	2,24	2,22	2,40	2,59	2,79	2,38	2,00
– 30 ans	2,54	2,61	2,76	2,77	2,94	3,15	3,28	2,92	2,54
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	0,91	0,91	0,92	0,88	0,83	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,61	0,56	0,60	0,66	0,69	0,87	0,89	0,68	0,56
– 5 ans	-0,06	-0,14	-0,12	-0,11	0,09	0,49	0,53	0,06	-0,24
– 10 ans	-0,30	-0,36	-0,37	-0,30	-0,22	-0,09	-0,03	-0,26	-0,40
– 30 ans	-0,50	-0,52	-0,59	-0,57	-0,54	-0,59	-0,48	-0,61	-0,72
Indice S&P/TSX	14 277	14 790	15 532	15 126	14 258	12 892	15 658	14 377	12 892
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1183	1,1244	1,1094	1,0733	1,0982	1,0350	1,1244	1,0845	0,8942
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4127	1,4073	1,4383	1,4607	1,5248	1,4016	1,5545	1,4686	1,1297
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,50	0,50	0,23	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	0,89	0,89	1,04	1,20	1,51	1,87	1,95	1,46	0,86
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,22	2,40	2,55	2,73	2,61	2,74	3,07	2,70	2,22
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2634	1,2517	1,2965	1,3609	1,3885	1,3542	1,3934	1,3543	1,2517
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6039	1,5965	1,6269	1,7125	1,6734	1,5956	1,7166	1,6571	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.