

Regain de confiance des investisseurs

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la revente de maisons augmente un peu plus que prévu.
- Modeste croissance de l'indice américain des prix à la consommation.
- Canada : les ventes des détaillants ont légèrement diminué, tandis que celles des grossistes ont augmenté en août.
- La Banque du Canada a encore laissé ses taux d'intérêt directeurs inchangés.

À SURVEILLER

- La croissance du PIB réel américain a probablement été encore bonne au troisième trimestre.
- La Fed devrait confirmer la fin de son programme d'achat de titres obligataires.
- Canada : PIB réel par industrie devrait demeurer pratiquement inchangé en août.

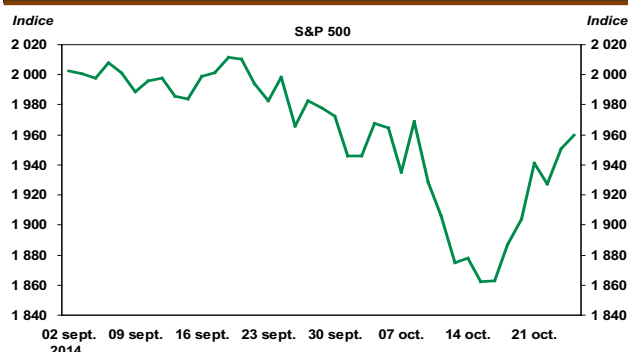
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses ont presque totalement récupéré les pertes subies plus tôt en octobre.
- Les marchés obligataires se montrent méfiants.
- Le dollar américain remonte en raison de la baisse des craintes sur l'économie américaine.

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 S&P 500 progresse vers son niveau du début d'octobre



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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 2,4 % en septembre après une baisse de 1,8 % en août. La re-vente passe ainsi de 5 050 000 à 5 170 000 unités. Malgré la hausse, ce niveau demeure sous celui enregistré en juillet. Les ventes ont surtout augmenté dans l'ouest et le sud des États-Unis. Une légère augmentation est perçue dans le Nord-Est, mais une baisse a été enregistrée dans le Midwest. Le gain est de 2,0 % du côté des maisons individuelles et de 5,2 % pour les copropriétés. Le stock de maisons à vendre a diminué de 1,3 %.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 0,2 % en septembre. Toutefois, cette hausse a été accompagnée d'une importante révision à la baisse des données précédentes. Ainsi, le niveau annualisé de ventes est passé de 404 000 en juillet (révisé de 427 000) à 466 000 en août (révisé de 504 000) puis à 467 000 en septembre. Après ces modifications, ce dernier résultat devient donc le meilleur niveau de vente depuis juillet 2008. L'ampleur des révisions à la baisse donne cependant une saveur décevante à ces fluctuations.
- L'inflation est demeurée stable à 1,7 % en septembre. L'indice des prix à la consommation (IPC) n'a augmenté que de 0,1 %, après une baisse de 0,2 % en août. Encore une fois, les prix de l'énergie ont diminué, mais la baisse est moins drastique qu'au cours du mois précédent. Les prix des aliments se sont un peu accélérés, avec une croissance de 0,3 %. L'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie a aussi augmenté de 0,1 % après avoir stagné en août. On remarque une accélération des coûts du logement, mais excluant ceux-ci, la croissance des prix a encore ralenti. Les prix des vêtements et des automobiles neuves sont demeurés stables. L'inflation de base se situe aussi à 1,7 %, inchangée par rapport au mois précédent.
- L'indicateur avancé a progressé de 0,8 % en septembre, soit un peu plus que prévu. C'est une accélération par rapport à la stagnation du mois d'août (révisé de 0,2 %). Toutes les composantes, sauf celle liée à la confiance des consommateurs, ont contribué positivement à la croissance mensuelle de l'indicateur avancé. Les plus grands apports sont venus de la baisse des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage, de l'amélioration des conditions de crédit ainsi que de l'écart des taux d'intérêt.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %. De plus, les autorités monétaires ont publié leur *Rapport sur la politique monétaire* comportant leurs plus récentes prévisions économiques et financières. De façon générale, on sent que les autorités monétaires sont un peu plus optimistes concernant les perspectives de croissance, même si un accent important est mis sur la nature incertaine des conditions économiques et des différentes projections. En outre, la BdC dénote que l'évolution des exportations canadiennes est encourageante grâce à une économie américaine en meilleure santé, une amélioration qui était attendue par les autorités monétaires depuis un certain temps. Le scénario économique de la BdC a très peu changé par rapport à celui établi en juillet dernier. Les autorités monétaires mentionnent néanmoins que les déséquilibres dans le secteur des ménages pourraient s'accroître davantage en raison de la vitalité du marché de l'habitation dans certaines régions du pays et de la récente vigueur des dépenses de consommation (en particulier pour les automobiles).
- Les ventes au détail ont diminué de 0,3 % en août, un résultat conforme à nos attentes. Les ventes ont fléchi dans 7 des 11 sous-secteurs, lesquels représentent 76 % des ventes du commerce de détail. En outre, les ventes des stations-services ont reculé de 2,1 % et celles des marchands d'automobiles neuves ont diminué de 0,6 %. Exprimées en termes réels, les ventes des détaillants se sont contractées de 0,1 %.
- Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,2 % en août alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère réduction. Il faut dire que le secteur des grossistes de machines, de matériel et de fournitures a connu une hausse de 3,6 %. Cela semble de bon augure pour l'investissement non résidentiel des entreprises. Exprimées en termes réels, les ventes des grossistes ont progressé de 0,1 % et les stocks ont crû de 0,2 %. La contribution du secteur du commerce de gros à la croissance économique du mois d'août devrait donc être très faible.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La bonne humeur est de retour sur les Bourses

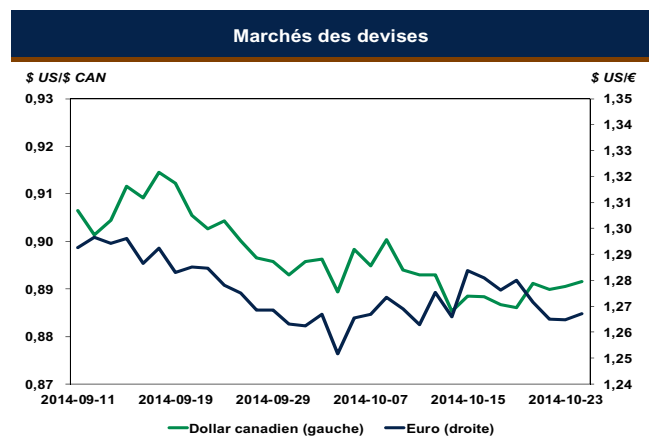
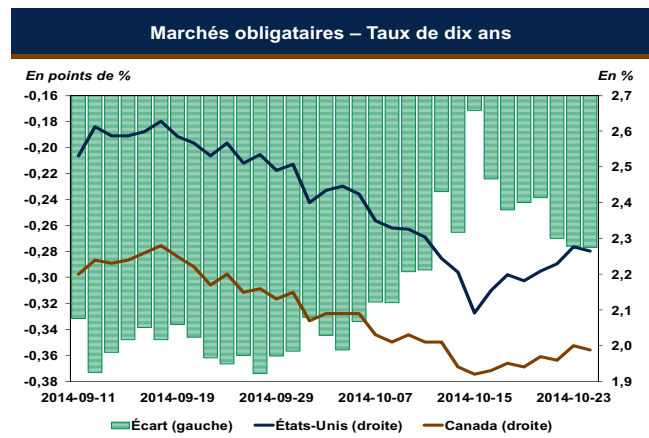
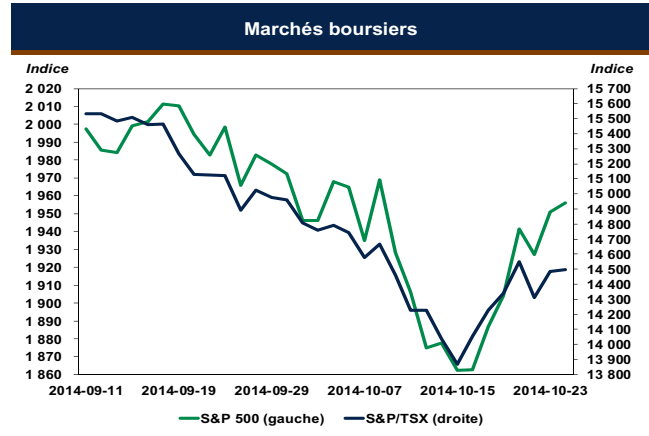
L'élan positif entamé vers la fin de la semaine précédente s'est poursuivi, si bien qu'en date de vendredi, le S&P 500 avait presque entièrement récupéré les pertes enregistrées entre le 9 et le 15 octobre. De bons résultats d'entreprise du côté de Ford, General Motors, Microsoft et Apple ont rapidement fait oublier les déceptions du côté de Google et d'IBM. En ce qui concerne les données économiques, la Chine a donné le ton en début de semaine, avec un ralentissement moins prononcé qu'attendu de la croissance. Des données américaines résilientes ont donné un appui supplémentaire à la reprise boursière. Au Canada, la stabilisation des prix du pétrole a permis au S&P/TSX de récupérer ses pertes précédentes. La tendance a néanmoins été entravée mercredi à la suite de la fusillade sur la colline parlementaire à Ottawa.

L'optimisme sur les marchés boursiers ne s'est pas fait sentir avec autant d'entrain sur le marché obligataire. Les taux américains aux échéances de cinq ans et plus affichaient des hausses hebdomadaires d'à peine cinq points de base vendredi matin. Le taux d'inflation implicitement anticipé sur les marchés s'est quelque peu redressé après une chute exagérée la semaine précédente, mais demeurait nettement sous les niveaux d'il y a un mois. Au Canada, les taux courts ont peu réagi au communiqué un peu moins *dovish* de la Banque du Canada (BdC) mercredi. Dans l'ensemble, comme aux États-Unis, les taux n'affichaient que de minimes augmentations hebdomadaires au moment d'écrire ces lignes.

Le dollar américain a effacé ses pertes de la semaine dernière en raison de la baisse des craintes sur l'économie américaine. Devant la vigueur du billet vert, l'euro est redescendu sous 1,27 \$ US et la livre sous 1,61 \$ US. Le fait que certains indicateurs publiés cette semaine en Europe aient battu les attentes n'a pas suffi à renverser le mouvement baissier. Parmi les autres principales devises, le yen a aussi perdu du terrain avec un taux de change qui est remonté à plus de 108 ¥/\$ US. Le dollar canadien a fait figure d'exception. Il s'est apprécié cette semaine et se transigeait à plus de 0,89 \$ US vendredi matin. Les investisseurs semblent croire que les bonnes données aux États-Unis auront des incidences positives sur l'économie canadienne. Le ton moins *dovish* qu'attendu de la BdC a aussi aidé.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 28 octobre - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	-0,4 %
Août	-18,2 %

Nouvelles commandes de biens durables (septembre) – Le secteur de l’aviation a provoqué de grandes fluctuations des nouvelles commandes au cours des derniers mois. Ainsi, après un bond de 22,5 % en juillet, elles ont chuté de 18,2 % en août. La situation devrait par contre être beaucoup plus calme en septembre. Les commandes chez Boeing indiquent une progression bien plus tranquille et cette hausse pourrait même être contrebalancée par les effets saisonniers. Du côté du secteur automobile, on s’attend à un léger recul compatible avec la baisse enregistrée par la production d’autos en septembre. Excluant les transports, la bonne tenue de l’indice ISM, malgré sa baisse en septembre, continue de suggérer une forte croissance des commandes; la composante « nouvelle commande » de l’ISM se situait à 60,0 le mois dernier. Une hausse de 0,5 % est prévue. Dans l’ensemble, les nouvelles commandes devraient diminuer de 0,4 %.

Mardi 28 octobre - 9:00

Août	a/a
Consensus	5,7 %
Desjardins	5,7 %
Juillet	6,7 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (août) – Les prix des maisons sont actuellement sur une pente descendante avec trois mois successifs de baisses. La diminution totale est de 1,1 %. On s’attend à ce que cette série de reculs ait pris fin en août. D’autres indices de prix ont d’ailleurs augmenté durant ce mois. Une stabilisation de l’indice S&P/Case-Shiller est anticipée et des hausses sont à prévoir par la suite. La variation annuelle de l’indice devrait tout de même reculer de nouveau pour passer de 6,7 % à 5,7 %.

Mardi 28 octobre - 10:00

Octobre	
Consensus	87,0
Desjardins	86,0
Septembre	86,0

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (octobre) – L’indice du Conference Board a chuté de 7,4 points en septembre, son plus important recul depuis le *shutdown* du gouvernement fédéral en octobre 2013. On ne s’attend pas à un rebond en octobre, et ce, même si l’indice de confiance de l’Université du Michigan a enregistré une étonnante hausse durant ce mois. Les craintes concernant l’Ebola, la situation au Moyen-Orient et les difficultés récentes des marchés financiers pointent même vers une nouvelle détérioration de la confiance. Toutefois, la faiblesse des prix de l’essence et la bonne tenue du marché du travail devraient contrebalancer ces effets négatifs. On s’attend ainsi à ce que l’indice de confiance du Conference Board fasse du surplace en octobre pour demeurer à 86,0.

Mercredi 29 octobre - 14:00

Octobre	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
Septembre	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale – La situation n’est pas propice pour un grand changement de cap de la part des membres du Comité de politique monétaire de la Fed. Ils devraient annoncer la fin des achats de titres obligataires comme Janet Yellen l’a mentionné lors de la rencontre du mois de septembre. Toutefois, les récentes fluctuations des marchés financiers, la baisse des anticipations inflationnistes suggérée par les obligations fédérales à rendement réel ainsi que la faiblesse de l’inflation sont tous des facteurs permettant à la Fed de demeurer très patiente en contrebalançant les avancées effectuées au sein du marché du travail. La Fed devrait attendre en décembre avant de modifier sa phrase qui souligne la période considérable de temps entre la fin des achats de titres et le début des hausses de taux.

Jeudi 30 octobre - 8:30

T3 2014	taux ann.
Consensus	3,0 %
Desjardins	3,1 %
T2 2014	4,6 %

PIB réel (troisième trimestre – première estimation) – Après les révisions, la croissance du PIB réel du deuxième trimestre s’est établie à 4,6 % à rythme annualisé. Cela représente un net rebond après la baisse de 2,1 % enregistrée à l’hiver. Une autre bonne progression du PIB réel, quoique pas aussi rapide, est prévue pour le troisième trimestre. Les investissements des entreprises ainsi que les exportations nettes devraient amener de bonnes contributions à la croissance. La variation des stocks devrait plutôt amener une ponction après un apport important au deuxième trimestre.



La hausse de la consommation réelle devrait se montrer un peu plus lente que le gain de 2,5 % enregistré au printemps. Une légère croissance des dépenses gouvernementales grâce aux États et localités est prévue. Somme toute, le PIB réel devrait afficher une hausse de 3,1 %. Les détails mensuels de septembre de la consommation et du revenu personnel seront publiés vendredi.

CANADA

Emploi et rémunération des salariés (août) – Même si l'enquête effectuée auprès des entreprises fait l'objet d'une moins grande attention, ses résultats gagnent à être connus en raison de leur nature moins volatile par rapport à ceux de l'enquête effectuée auprès de la population active. Ainsi, après avoir connu une hausse de 42 300 salariés (+0,3 %) en juillet, le nombre d'emplois au sein des entreprises pourrait diminuer d'environ 15 000 (-0,1 %) en août, soit un recul nettement moins prononcé que la perte de 97 800 emplois privés et publics (en excluant les travailleurs autonomes), tel que répertorié par l'enquête auprès de la population active. La variation annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne devrait demeurer aux alentours de 3,4 %.

PIB réel par industrie (août) – Pour un deuxième mois consécutif, la croissance de l'économie devrait être presque nulle en août. Le volume des ventes des manufacturiers et des détaillants a reculé durant le mois, tandis que celui des ventes des grossistes a légèrement augmenté. Le nombre total d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne a diminué de 0,2 % en août, avec notamment une baisse de 0,5 % dans les services. Tous ces facteurs dressent un portrait plutôt négatif pour le mois d'août. Par contre, il est probable que les secteurs des services publics et des ressources naturelles rebondissent après leur performance décevante du mois de juillet, ce qui devrait permettre à la production totale de demeurer pratiquement au même niveau qu'en juillet dernier.

OUTRE-MER

Zone euro : indicateurs économiques – Plusieurs indices de confiance eurolandais seront publiés jeudi. La plupart se sont détériorés au cours des récents mois, mais la stabilité des indices PMI en octobre est encourageante. Si d'autres baisses s'avèrent, ce serait un signe supplémentaire des nouvelles difficultés économiques de la zone euro. La première estimation de la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation d'octobre sera publiée vendredi. L'inflation a atteint un nouveau creux de 0,3 % en septembre. Le taux de chômage du mois d'octobre sera aussi publié vendredi.

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs portant sur le mois de septembre seront publiés au cours de la semaine au Japon, dont les ventes au détail (lundi), la production industrielle (mardi) et le taux de chômage (jeudi). Les indices de prix à la consommation seront aussi connus jeudi soir.

Mercredi 29 octobre - 8:30

Août	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	-0,1 %
Juillet	0,3 %

Mercredi 31 octobre - 8:30


Août	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,0 %
Juillet	0,0 %


Durant la semaine

Durant la semaine

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 27 au 31 octobre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 27						
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Sept.	1,0 %	n.d.	-1,0 %
MARDI 28						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Sept.	0,3 %	-0,4 %	-18,2 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Août	5,7 %	5,7 %	6,75 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Oct.	87,0	86,0	86,0
MERCREDI 29						
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Oct.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 30						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	20-24 oct.	281 000	288 000	283 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3p	3,0 %	3,1 %	4,6 %
VENDREDI 31						
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T3	0,5 %	0,5 %	0,7 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Sept.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,5 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Sept.	1,5 %	1,5 %	1,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	1,5 %	1,5 %	1,5 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Oct.	60,0	58,5	60,5
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Oct.	86,4	86,4	86,4
CANADA						
LUNDI 27						
	---	---				
MARDI 28						
	---	---				
MERCREDI 29						
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Sept.	-0,1 %	-0,1 %	0,2 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Sept.	-1,0 %	-1,0 %	-2,2 %
JEUDI 30						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Août	n.d.	3,4 %	3,3 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Août	n.d.	-0,1 %	0,3 %
VENDREDI 31						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Août	0,0 %	0,0 %	0,0 %

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 27 au 31 octobre 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 27								
Zone euro	5:00	Masse monétaire M3	Sept.		2,2 %		2,0 %	
Allemagne	5:00	Indice IFO – climat des affaires	Oct.	104,5		104,7		
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation courante	Oct.	110,0		110,5		
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation future	Oct.	99,2		99,3		
Japon	19:50	Ventes au détail	Sept.	0,9 %	0,8 %	1,9 %	1,2 %	
MARDI 28								
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Oct.	48,5		47,6		
Suède	4:30	Réunion de la Banque de Suède	Oct.	0,10 %		0,25 %		
Italie	5:00	Confiance des entreprises	Oct.	94,9		95,1		
Italie	5:00	Confiance économique	Oct.	n.d.		86,6		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Sept.	2,2 %	-0,1 %	-1,9 %	-3,3 %	
MERCREDI 29								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Oct.	11,00 %		11,0 %		
France	3:45	Confiance des consommateurs	Oct.	86		86		
Nouvelle-Zélande	16:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Oct.	3,50 %		3,50 %		
JEUDI 30								
Japon	0:00	Production de véhicules	Sept.		n.d.		-6,7 %	
Royaume-Uni	3:00	Prix des maisons – Nationwide	Oct.	0,3 %	8,5 %	-0,2 %	9,4 %	
Allemagne	4:55	Taux de chômage	Oct.	6,7 %		6,7 %		
Zone euro	6:00	Climat des affaires	Oct.	0,05		0,07		
Zone euro	6:00	Confiance des consommateurs – final	Oct.	-11,1		-11,1		
Zone euro	6:00	Confiance des industries	Oct.	-5,5		-5,5		
Zone euro	6:00	Confiance des services	Oct.	3,1		3,2		
Zone euro	6:00	Confiance économique	Oct.	99,7		99,9		
Allemagne	9:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	-0,1 %	0,9 %	0,0 %	0,8 %	
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Sept.	-4,1 %		-4,7 %		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Sept.	3,3 %		3,3 %		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Oct.	2,7 %		2,9 %		
Japon	19:30	Taux de chômage	Sept.	3,6 %		3,5 %		
Royaume-Uni	20:05	Confiance des consommateurs	Oct.	-1		-1		
VENDREDI 31								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon						
Japon	1:00	Mises en chantier	Sept.	-17,2 %		-12,5 %		
Allemagne	3:00	Ventes au détail	Sept.	-0,9 %	1,2 %	2,5 %	0,1 %	
France	3:45	Dépenses de consommation	Sept.	-0,3 %	1,0 %	0,7 %	1,4 %	
France	3:45	Indice des prix à la production	Sept.	-0,1 %	-1,7 %	-0,3 %	-1,4 %	
Italie	5:00	Taux de chômage – préliminaire	Sept.	12,4 %		12,3 %		
Zone euro	6:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Oct.		0,4 %		0,3 %	
Zone euro	6:00	Taux de chômage	Sept.	11,5 %		11,5 %		
Italie	6:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	-0,1 %	-0,1 %	-0,3 %	-0,1 %	
Italie	7:00	Indice des prix à la production	Sept.	n.d.	n.d.	0,0 %	-2,0 %	
Mexique	11:00	Réunion de la Banque du Mexique	Oct.	3,00 %		3,00 %		
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Oct.	51,1		51,1		

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)	Sept.*	104,4	0,8	1,9	3,5	6,3
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)	Oct.	86,4	84,6	81,8	84,1	73,2
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\$)	Sept.	442 689	-0,3	0,5	2,0	4,3
Excluant automobiles (M\$)	Sept.	353 000	-0,2	0,2	1,7	3,1
Production industrielle (2007 = 100)	Sept.	105,1	1,0	1,1	1,9	4,3
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Sept.	79,3	78,7	79,1	79,1	78,3
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\$)	Août	1 752	0,2	0,9	2,4	5,7
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Sept.	1 017,0	957	909,0	950,0	863,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Sept.	1 018	1 003	973	1 000	993,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Sept.*	467,0	466,0	409,0	403,0	399,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Sept.*	5 170	5 050	5 030	4 590	5 260
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)	Sept.*	237,6	0,1	-0,0	0,8	1,7
Excluant aliments et énergie	Sept.*	238,7	0,1	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)	Sept.	201,1	-0,2	-0,5	0,7	2,1
Excluant aliments et énergie	Sept.	189,2	0,2	0,3	0,8	2,0
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\$)	Août	52 052	-3,3	0,5	2,5	6,1
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\$)	Août*	42 416	-0,3	0,7	3,0	4,4
Excluant automobiles (M\$)	Août*	32 301	-0,3	0,6	2,0	3,3
Ventes des grossistes (M\$)	Août*	53 068	0,2	0,8	4,4	6,0
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)	Sept.	125,8	0,1	-0,1	0,8	2,0
Excluant aliments et énergie	Sept.	119,7	0,3	0,5	0,9	1,9
Excluant huit éléments volatils	Sept.	124,0	0,2	0,6	1,2	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\$)	Sept.*	740 531	1,0	2,5	2,7	7,6

* 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 (%)		
	24 oct.	17 oct.	-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	0,00	0,02	0,01	0,03	0,03	0,04	0,09	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,39	0,38	0,56	0,49	0,39	0,30	0,57	0,40	0,27
– 5 ans	1,49	1,42	1,80	1,67	1,71	1,28	1,84	1,60	1,27
– 10 ans	2,27	2,20	2,53	2,47	2,67	2,50	3,01	2,62	2,09
– 30 ans	3,04	2,97	3,22	3,24	3,44	3,59	3,95	3,50	2,88
Indice S&P 500	1 956	1 887	1 983	1 978	1 863	1 760	2 011	1 886	1 742
Indice DJIA	16 733	16 380	17 113	16 961	16 361	15 570	17 280	16 474	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 231	1 233	1 216	1 299	1 302	1 347	1 376	1 278	1 194
Indice CRB	270,40	272,64	280,28	298,34	310,69	282,56	312,93	292,06	270,35
Pétrole WTI (\$ US/baril)	80,59	82,80	95,55	105,23	100,85	97,40	107,30	98,12	80,52
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	0,89	0,88	0,92	0,95	0,94	0,90	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,00	0,98	1,13	1,08	1,07	1,09	1,17	1,07	0,91
– 5 ans	1,47	1,42	1,65	1,47	1,67	1,71	1,96	1,65	1,38
– 10 ans	1,99	1,95	2,16	2,12	2,41	2,42	2,79	2,36	1,92
– 30 ans	2,54	2,52	2,68	2,67	2,93	3,02	3,28	2,90	2,47
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	0,89	0,86	0,91	0,92	0,91	0,86	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,60	0,60	0,57	0,59	0,68	0,79	0,85	0,67	0,56
– 5 ans	-0,02	-0,00	-0,15	-0,20	-0,04	0,43	0,46	0,05	-0,24
– 10 ans	-0,28	-0,25	-0,37	-0,35	-0,26	-0,08	-0,08	-0,27	-0,40
– 30 ans	-0,50	-0,45	-0,54	-0,57	-0,51	-0,57	-0,41	-0,60	-0,72
Indice S&P/TSX	14 497	14 228	15 027	15 455	14 534	13 399	15 658	14 420	13 114
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1217	1,1278	1,1154	1,0813	1,1040	1,0449	1,1296	1,0879	0,8915
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4214	1,4393	1,4148	1,4523	1,5271	1,4424	1,5545	1,4692	1,1295
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,50	0,50	0,21	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	0,82	0,92	1,15	1,48	1,76	1,95	1,42	0,72
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,23	2,19	2,46	2,69	2,64	2,62	3,07	2,67	1,98
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2670	1,2763	1,2685	1,3432	1,3833	1,3805	1,3934	1,3506	1,2517
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6084	1,6095	1,6247	1,6975	1,6805	1,6166	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.