

## Baisse du taux de chômage en Amérique du Nord

### FAITS SAILLANTS

- Nouvelle baisse du taux de chômage aux États-Unis.
- États-Unis : l'ISM manufacturier reprend tout le terrain perdu en septembre.
- Canada : hausse-surprise de l'emploi en octobre.
- Canada : le solde commercial s'est amélioré en septembre.

### À SURVEILLER

- États-Unis : une bonne croissance des ventes au détail excluant les autos et l'essence est prévue.
- Canada : le nombre de mises en chantier pourrait légèrement diminuer.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient progresser en septembre.

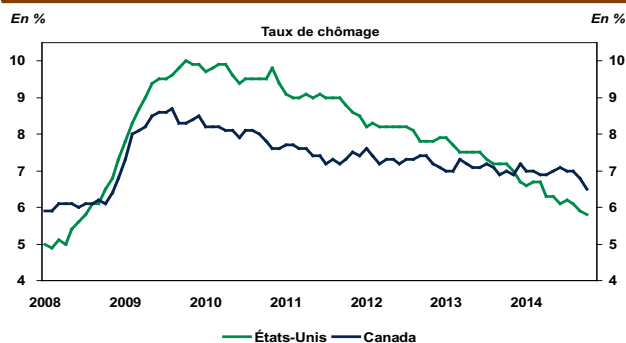
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses américaines accueillent favorablement le résultat des élections de mi-mandat.
- La déception de l'emploi renverse la tendance haussière des taux aux États-Unis.
- Nouvelle dépréciation de l'euro devant la perception que la Banque centrale européenne est plus *dovish*.

### 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 – Les taux de chômage sont tombés à des niveaux inégalés depuis 2008



Sources : Bureau of Labor Statistics, Statistique Canada 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 214 000 embauches nettes en octobre après des gains de 256 000 postes en septembre (révisés de 248 000) et 203 000 en août (révisés de 180 000). Il s'est ajouté 209 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a gagné 5 000 postes. Le secteur de la construction a créé 12 000 emplois, un peu moins que les 19 000 embauches de septembre. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs a progressé de 15 000 après 9 000 nouveaux postes en septembre. Il s'est créé 181 000 postes dans les services du secteur privé. Bien qu'encore très forte, la création d'emplois en octobre se situe légèrement sous les attentes. Il ne faut toutefois pas être trop déçu du résultat. Si l'on conjugue les nouveaux postes aux révisions apportées aux deux mois précédents, soit +23 000 en août et +8 000 en septembre, le gain total reste très positif.
- Le taux de chômage a de nouveau diminué, passant cette fois de 5,9 % à 5,8 %, rejoignant ainsi le taux de juillet 2008. L'enquête auprès des ménages fait état d'une étonnante création de 683 000 emplois qui dépasse l'augmentation de 416 000 personnes au sein de la population active.
- L'indice ISM manufacturier a augmenté de 2,4 points en octobre pour passer de 56,6 à 59,0, rejoignant ainsi le niveau obtenu en août. Huit des dix sous-indices ont augmenté avec les plus fortes hausses provenant des commandes en attente et des nouvelles commandes. Le rebond des nouvelles commandes à 65,8 est particulièrement positif pour la croissance de l'investissement des entreprises. De son côté, l'ISM non manufacturier a connu une deuxième baisse consécutive. L'indice est passé de 58,6 à 57,1, ce qui demeure tout de même élevé.
- La balance commerciale américaine s'est détériorée en septembre, passant d'un déficit de 40 G\$ US à 43 G\$ US. Les exportations ont diminué de 1,5 %, tandis que les importations sont demeurées stables. En termes réels, la baisse des exportations est encore pire, -1,8 %, tandis que les importations ont légèrement augmenté de 0,2 %. La détérioration du PIB réel est plus prononcée que ce qu'anticipait le Bureau of Economic Analysis dans sa première estimation des comptes nationaux du troisième trimestre. Ainsi, la croissance du PIB réel devrait être revue à la baisse lors de la prochaine estimation qui sera publiée à la fin novembre.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a bénéficié d'une création de 43 100 emplois en octobre, après un gain de 74 100 emplois en septembre. Le taux de chômage est passé de 6,8 % à 6,5 %. La plupart des prévisionnistes s'attendaient à une perte d'emplois en octobre après le gain exceptionnel répertorié en septembre. Mais voilà que le marché du travail a poursuivi son ascension, ce qui a fait grimper la tendance (correspondant à la création mensuelle d'emplois moyenne sur une période de six mois) à plus de 27 000. Si l'on se fie à la relation usuelle entre l'évolution de l'emploi et la croissance économique, une telle progression du marché du travail est habituellement accompagnée d'une variation annuelle du PIB réel d'environ 3 %. Or, nos plus récentes projections indiquent que la croissance annuelle du PIB réel pourrait n'être que de 2,3 % en moyenne au troisième trimestre et au quatrième trimestre de 2014. Cette divergence peut signifier deux choses. D'une part, on peut considérer l'évolution de l'emploi comme un indicateur signalant une amélioration des conditions économiques au pays, ce qui laisserait supposer que nous sous-estimons actuellement la croissance économique pour les prochains mois. D'autre part, étant donné la nature très volatile des données de l'emploi issues de l'enquête effectuée auprès des ménages, on peut croire que la forte création d'emplois des deux derniers mois sera suivie d'une contre-performance du marché du travail dans les mois à venir. Pour l'instant, l'hypothèse que nous retenons est la deuxième option.
- Les exportations de marchandises ont augmenté de 1,1 % en septembre, tandis que les importations ont diminué de 1,5 %. Le solde commercial est ainsi passé de -0,46 G\$ en août à +0,71 G\$ en septembre. Le bilan du troisième trimestre indique une hausse de 10,4 % du volume des exportations de marchandises, accompagnée d'une augmentation de 6,6 % du volume des importations. Ainsi, le solde commercial de marchandises exprimé en termes réels s'est amélioré durant le trimestre grâce à un gain de 1,1 G\$ de 2007. Cela permettra au commerce extérieur de contribuer positivement au PIB réel du troisième trimestre avec un apport aux alentours de 1 %.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les prix du pétrole en baisse nuisent à la Bourse canadienne

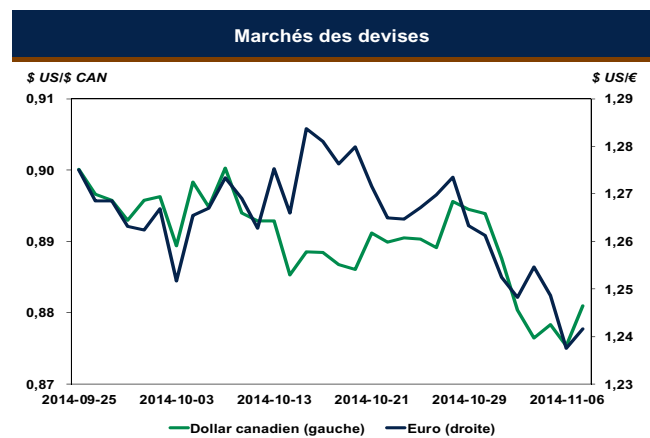
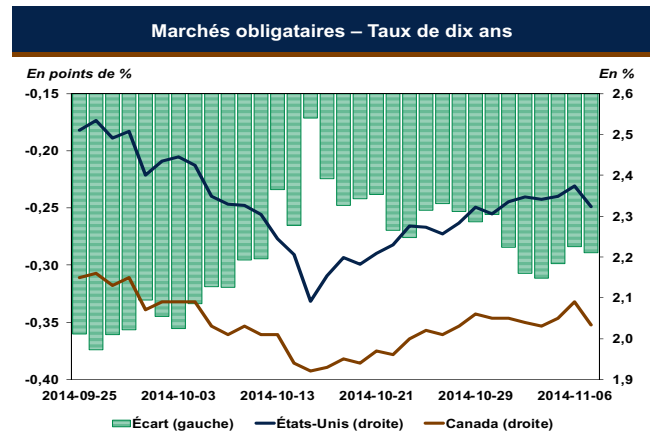
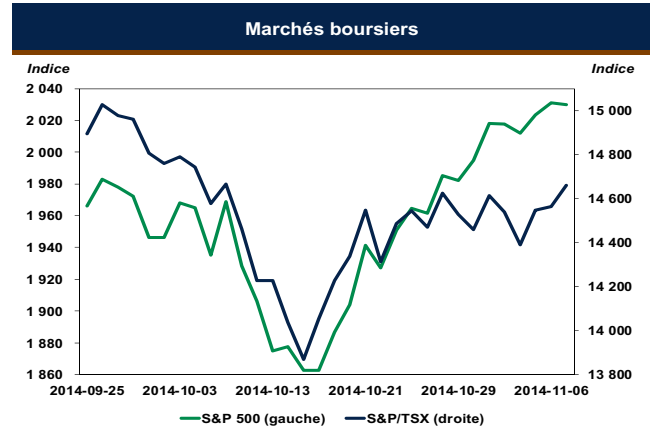
Après un début de semaine relativement lent, les Bourses ont repris leur tendance haussière mercredi et jeudi. Le S&P 500 a rejoint le niveau des 2 030 points, les investisseurs réagissant positivement aux victoires républicaines, à l'occasion des élections de mi-mandat. La bonne tenue des sous-composantes sur l'emploi dans les indices ISM a aussi alimenté l'optimisme, mais la création d'emplois selon les données officielles, en deçà des attentes, a freiné les élans des marchés vendredi. De leur côté, les marchés boursiers européens ont salué l'engagement de la Banque centrale européenne (BCE) à ramener son bilan au niveau du début de 2012. Le prix du pétrole *West Texas Intermediate (WTI)* qui est descendu jusqu'à près de 76 \$ US en milieu de semaine, n'a pas aidé la cause du S&P/TSX. Celui-ci a peu progressé depuis le 20 octobre.

La tendance haussière des taux obligataires a commencé à se faire plus convaincante. Le taux de deux ans a rejoint les 55 points de base pour la première fois depuis le 6 octobre, tandis que celui de dix ans s'est approché de 2,40 %. Les chiffres décevants de l'emploi ont toutefois causé un renversement important vendredi. L'écart de taux Canada-États-Unis à un horizon de deux ans a chuté, passant sous les 50 points de base lundi devant la remontée du taux américain et sous l'effet de propos *dovish* du gouverneur de la Banque du Canada, Stephen Poloz. La publication de données de création d'emplois dépassant les attentes au Canada a toutefois renversé la tendance vendredi.

Le marché des devises a été plus calme en première moitié de semaine. Des statistiques décevantes en Europe mercredi, puis la perception jeudi d'une BCE plus *dovish*, ont toutefois ravivé la volatilité et conduit l'euro sous 1,24 \$ US. Quelques données décevantes au Royaume-Uni ont aussi pesé négativement sur la livre qui avoisine maintenant 1,58 \$ US. Le yen a poursuivi la semaine en baisse à la suite des derniers assouplissements annoncés par la Banque du Japon. Le taux de change japonais a atteint 115 ¥/\$ US. Le dollar canadien a souffert d'une baisse des prix du pétrole en début de semaine ainsi que des commentaires de Stephen Poloz. La forte création d'emplois au Canada en octobre a néanmoins permis au huard de remonter à 0,88 \$ US vendredi.

**Jimmy Jean**  
 Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
 Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Mercredi 12 nov. - 8:30**

<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
<b>Septembre</b>	<b>-0,3 %</b>

**Ventes au détail (octobre)** – Les ventes au détail ont été décevantes en septembre avec une baisse de 0,3 % et, surtout, avec un recul de 0,1 % des ventes excluant les autos et l'essence. Les ventes d'autos devraient avoir en octobre une incidence pratiquement nulle, reflétant les timides résultats des ventes d'automobiles neuves publiées plus tôt ce mois-ci. Toutefois, les ventes des stations-services devraient afficher un net recul conformément à la baisse importante des prix de l'essence en octobre. Excluant ces deux composantes, la croissance devrait rebondir. La confiance des consommateurs s'est redressée, la création d'emplois a été bonne et le revenu disponible est aidé par le recul des prix de l'essence. On s'attend à un gain de 0,8 % excluant les autos et les stations-service. Les ventes totales devraient croître de 0,3 %.

**Vendredi 14 nov. - 10:00**

<b>Novembre</b>	
Consensus	87,5
Desjardins	88,0
<b>Octobre</b>	<b>86,9</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (novembre – préliminaire)** – Malgré plusieurs incertitudes et une éphémère débâcle boursière, les indices de confiance se sont améliorés au cours du mois d'octobre. La bonne tenue de l'emploi et la forte baisse des prix de l'essence sont probablement les principales causes de l'amélioration de l'humeur des ménages. Ainsi, l'indice de l'Université du Michigan a, selon la version finale d'octobre, grimpé à son plus haut niveau depuis juillet 2007. Une autre hausse est prévue pour le mois de novembre et l'indice devrait atteindre 88,0.


**CANADA**
**Lundi 10 nov. - 8:15**

<b>Octobre</b>	taux ann.
Consensus	200 000
Desjardins	195 000
<b>Septembre</b>	<b>197 300</b>

**Mises en chantier (octobre)** – Le nombre de mises en chantier est assez stable avec une moyenne de 197 700 unités depuis avril dernier. Le résultat du mois d'octobre devrait demeurer aux alentours de ce seuil avec environ 195 000 unités. Cette légère diminution devrait provenir essentiellement des mises en chantier dans les régions rurales, dont le niveau semblait un peu trop élevé en septembre par rapport à la tendance des derniers mois. La baisse du nombre total des mises en chantier pourrait toutefois être un peu plus prononcée si jamais le secteur des logements collectifs devait subir un ralentissement.

**Vendredi 14 nov. - 8:30**

<b>Septembre</b>	m/m
Consensus	1,2 %
Desjardins	1,8 %
<b>Août</b>	<b>-3,3 %</b>

**Ventes des manufacturiers (septembre)** – En excluant les matières premières, les exportations de marchandises ont augmenté de 2,1 % en septembre. En outre, un gain de 6,0 % a été répertorié dans le secteur des véhicules automobiles et des pièces. Cela laisse croire que les ventes des manufacturiers canadiens ont progressé significativement durant le mois. De plus, l'indice PMI RBC-Markit sur la confiance des manufacturiers canadiens s'est maintenu à un niveau assez élevé au cours des derniers mois. Il faut dire que le ratio des commandes en carnet par rapport aux ventes est encore assez élevé.

**OUTRE-MER**


**Zone euro : PIB réel (T3) –** L'économie eurolandaise a recommencé à stagner en zone euro avec une croissance pratiquement nulle au deuxième trimestre affectée par une contraction du PIB réel allemand. On ne s'attend pas à un grand rebond pour le troisième trimestre. L'économie allemande ne devrait pas entrer en récession technique et la hausse du PIB réel devrait tout de même être faible. Un gain de seulement 0,1 % (non annualisé) du PIB réel eurolandais est prévu.


**Vendredi 14 nov. - 5:00**

<b>T3 2014</b>	t/t
Consensus	0,1 %
<b>T2 2014</b>	<b>0,0 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES


## Semaine du 10 au 14 novembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 10</b>						
	17:10	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
<b>MARDI 11</b>						
	---	Marchés fermés ( <i>Veterans Day</i> )				
<b>MERCREDI 12</b>						
	3:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,7 %
	12:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
<b>JEUDI 13</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	3-7 nov.	280 000	285 000	278 000
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Oct.	-111,7	n.d.	-90,6
<b>VENDREDI 14</b>						
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Oct.	0,3 %	0,3 %	-0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Oct.	0,2 %	0,3 %	-0,2 %
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Oct.	n.d.	-1,2 %	-0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Oct.	-1,6 %	-1,8 %	-0,5 %
	9:10	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Nov.	87,5	88,0	86,9
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 10</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Oct.	200 000	195 000	197 300
<b>MARDI 11</b>						
	---	Marchés fermés (jour du Souvenir)				
<b>MERCREDI 12</b>						
	11:25	Discours de Lawrence Schembri, sous-gouverneur de la Banque du Canada				
<b>JEUDI 13</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,3 %
	10:30	Publication de la <i>Revue de la Banque du Canada</i>				
	15:05	Discours de Carolyn Wilkins, première sous-gouverneure de la Banque du Canada				
<b>VENDREDI 14</b>						
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Sept.	1,2 %	1,8 %	-3,3 %

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 10 au 14 novembre 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 9</b>								
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Oct.	1,6 %		1,6 %		
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Oct.	-2,0 %		-1,8 %		
<b>LUNDI 10</b>								
Italie	4:00	Production industrielle	Sept.	-0,2 %	-0,7 %	0,3 %	-0,7 %	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Sept.	-782,5		-831,8		
<b>MARDI 11</b>								
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Oct.	40,5		39,9		
Suède	3:30	Publication du compte rendu de la Banque de Suède						
Japon	18:50	Indice de l'activité tertiaire	Sept.	0,8 %		-0,1 %		
<b>MERCREDI 12</b>								
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Sept.	5,9 %		6,0 %		
Zone euro	5:00	Production industrielle	Sept.	0,7 %	-0,2 %	-1,8 %	-1,9 %	
Royaume-Uni	5:30	Publication du rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre						
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Sept.	-1,2 %	-0,1 %	4,7 %	-3,3 %	
Corée du Sud	20:00	Réunion de la Banque de Corée	Nov.	2,00 %		2,00 %		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Sept.	n.d.	n.d.	2,7 %	0,6 %	
<b>JEUDI 13</b>								
Chine	0:30	Production industrielle	Oct.		8,0 %		8,0 %	
Chine	0:30	Ventes au détail	Oct.		11,6 %		11,6 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Oct.	-0,3 %	0,8 %	-0,3 %	0,8 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Oct.	-0,1 %	0,3 %	-0,4 %	0,3 %	
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne						
<b> VENDREDI 14</b>								
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,2 %	0,4 %	0,0 %	0,1 %	
Allemagne	2:00	PIB réel – préliminaire	T3	0,1 %	1,1 %	-0,2 %	1,2 %	
France	2:45	Création d'emplois non agricoles – préliminaire	T3	n.d.		0,1 %		
France	2:45	Salaires – préliminaire	T3	n.d.		0,4 %		
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T3	-0,1 %	-0,4 %	-0,2 %	-0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Sept.	4,0 %	4,3 %	-3,9 %	-0,3 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Oct.	0,0 %	0,4 %	0,4 %		
Zone euro	5:00	PIB réel	T3	0,1 %	0,7 %	0,0 %	0,7 %	
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique						

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).



## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T3	16 151	3,5	2,3	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T3	10 961	1,8	2,3	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T3	2 913	4,6	0,4	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3	497,9	1,9	-1,0	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3	2 128	5,5	6,7	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T3	62,8	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T3	2 120	7,8	4,6	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T3	2 530	-1,7	3,2	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T3	16 480	2,7	2,4	1,9	2,1	1,7	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T3	108,6	1,3	1,6	1,5	1,8	2,1	1,2
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T3*	106,6	2,0	0,9	0,9	1,0	0,1	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T3*	105,1	0,3	2,4	0,3	1,7	2,1	-1,3
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2014 T3	122,2	2,7	2,3	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)	Oct.*	59,0	56,6	57,1	54,9	56,6
Indice ISM non manufacturier (1)	Oct.*	57,1	58,6	58,7	55,2	55,1
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Sept.	94,5	89,0	90,3	81,7	72,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Oct.	86,9	84,6	81,8	84,1	73,2
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Sept.	10 964	-0,2	0,3	0,6	2,1
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Sept.	12 033	0,0	0,5	1,4	2,5
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\$)	Sept.*	499 395	-0,6	-1,2	0,6	1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Sept.	242 184	-1,1	-1,1	1,6	3,5
Stocks des entreprises (G\$)	Août	1 752	0,2	0,9	2,4	5,7
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Sept.	1 017	957,0	909,0	950,0	863,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Sept.	1 031	1 003	973,0	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\$)	Sept.*	950,9	-0,4	-0,6	0,4	2,9
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.*	-43 032	-39 991	-40 810	-43 124	-42 263
Emplois non agricoles (k) (2)	Oct.*	139 680	214,0	673,0	1 412	2 643
Taux de chômage (%) (1)	Oct.*	5,8	5,9	6,2	6,3	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)	Sept.	109,2	0,1	0,1	0,8	1,4
Excluant aliments et énergie	Sept.	107,9	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	1 742 404	3,6	2,6	2,0	1,9	3,0	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T2	969 783	3,7	2,7	2,5	1,9	2,2	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T2	350 332	2,1	0,5	0,4	1,2	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T2	113 769	11,9	1,1	-0,4	5,7	1,7	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T2	193 141	1,8	-0,4	2,6	9,0	12,7	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T2	6 333	---	---	12 368	7 437	10 911	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T2	551 678	18,9	5,9	2,0	2,6	4,6	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T2	573 031	10,5	2,5	1,3	3,7	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T2	1 746 358	3,2	1,5	1,5	2,5	2,5	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T2	112,9	-0,4	2,1	1,3	1,6	3,4	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	1 111 344	0,9	3,5	3,8	4,2	4,5	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T2	278 080	4,6	11,9	-0,6	-4,2	15,4	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)	Août	1 628 207	-0,1	0,2	1,1	2,2
Production industrielle (M\$ 2007)	Août	352 398	-1,0	-0,6	0,1	3,2
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\$)	Sept.*	7 498	12,7	-8,5	25,5	10,8
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)	Sept.*	710,1	-464	1 570	1 176	275,8
Exportations (M\$)	Sept.*	44 792	1,1	-0,0	1,6	8,4
Importations (M\$)	Sept.*	44 082	-1,5	2,0	2,7	7,4
Emplois (k) (2)	Oct.*	17 969	43,1	35,4	27,4	15,2
Taux de chômage (%) (1)	Oct.*	6,5	6,8	7,0	6,9	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Août	943,3	0,1	0,9	1,9	3,5
Nombre de salariés (k) (2)	Août	15 609	11,0	21,4	25,2	10,9
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)	Sept.	111,3	-0,4	-0,4	-1,2	2,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Sept.	118,0	-1,8	-5,3	-4,5	-0,9
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 (%)		
	7 nov.	31 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	0,02	0,01	0,01	0,03	0,03	0,06	0,09	0,04	0,01
Obligations – 2 ans	0,51	0,47	0,44	0,44	0,38	0,31	0,57	0,41	0,27
– 5 ans	1,61	1,61	1,56	1,61	1,62	1,41	1,84	1,61	1,30
– 10 ans	2,32	2,33	2,30	2,41	2,60	2,74	3,01	2,61	2,09
– 30 ans	3,06	3,06	3,03	3,22	3,45	3,84	3,95	3,47	2,88
Indice S&P 500	2 030	2 018	1 906	1 932	1 878	1 771	2 031	1 895	1 742
Indice DJIA	17 548	17 391	16 544	16 554	16 583	15 762	17 554	16 537	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 164	1 166	1 222	1 311	1 288	1 285	1 376	1 273	1 146
Indice CRB	270,37	271,96	275,60	292,43	304,57	274,39	312,93	291,85	267,48
Pétrole WTI (\$ US/baril)	78,74	80,53	85,87	97,61	100,03	94,56	107,30	97,51	77,15
<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	0,88	0,89	0,95	0,92	0,90	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,03	1,02	1,05	1,06	1,06	1,13	1,17	1,07	0,91
– 5 ans	1,53	1,54	1,52	1,42	1,63	1,84	1,96	1,64	1,38
– 10 ans	2,03	2,05	2,01	2,07	2,36	2,61	2,79	2,34	1,92
– 30 ans	2,60	2,59	2,55	2,63	2,90	3,16	3,28	2,88	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	0,87	0,87	0,88	0,92	0,89	0,84	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,52	0,55	0,61	0,62	0,68	0,82	0,85	0,66	0,46
– 5 ans	-0,08	-0,07	-0,04	-0,19	0,01	0,43	0,44	0,03	-0,24
– 10 ans	-0,29	-0,28	-0,29	-0,34	-0,24	-0,13	-0,12	-0,28	-0,40
– 30 ans	-0,46	-0,47	-0,48	-0,59	-0,55	-0,68	-0,41	-0,60	-0,72
Indice S&P/TSX	14 660	14 613	14 227	15 196	14 534	13 378	15 658	14 465	13 114
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1351	1,1267	1,1200	1,0974	1,0896	1,0480	1,1424	1,0911	0,8810
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4100	1,4111	1,4143	1,4717	1,4992	1,4013	1,5545	1,4692	1,0938
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,50	0,50	0,19	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	0,83	0,80	0,85	1,05	1,46	1,76	1,95	1,39	0,72
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,21	2,24	2,22	2,57	2,69	2,77	3,07	2,66	1,98
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2416	1,2525	1,2628	1,3411	1,3760	1,3372	1,3934	1,3467	1,2375
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5842	1,5998	1,6078	1,6774	1,6851	1,6018	1,7166	1,6568	1,5832

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.