

21 novembre 2014

La diminution des prix de l'essence n'a pas empêché une hausse de l'inflation au Canada

FAITS SAILLANTS

- Baisse de la production industrielle et des mises en chantier en octobre aux États-Unis.
- États-Unis : forte hausse de l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie.
- Canada : hausse-surprise du taux annuel d'inflation totale.
- Canada : les ventes des grossistes ont bondi en septembre.

À SURVEILLER

- États-Unis : la croissance du PIB réel du troisième trimestre devrait être révisée à la baisse.
- États-Unis : l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board devrait afficher une nouvelle amélioration.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait augmenter de 0,3 % en septembre.
- Canada : l'ensemble du troisième trimestre se soldera par une hausse d'environ 1,9 % du PIB réel.
- Canada : les ventes au détail progresseront légèrement en septembre.

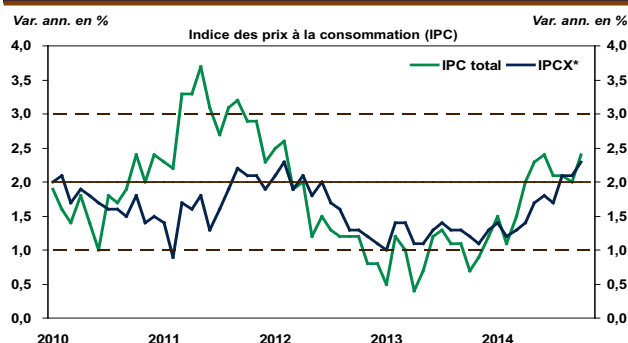
MARCHÉS FINANCIERS

- Les propos de Mario Draghi salués par les marchés boursiers.
- Les taux américains évoluent sans direction claire.
- Le dollar canadien remonte à 0,89 \$ US après la publication des chiffres d'inflation.

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	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – L'inflation canadienne est passée au-dessus de la cible médiane



* Indice de référence de la Banque du Canada.
Sources : 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

Hendrix Vachon

Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Après un bond de 0,8 % en septembre, la production industrielle a reculé de 0,1 % en octobre. Le consensus s'attendait plutôt à une légère hausse. Le secteur manufacturier a progressé de 0,2 % malgré une nouvelle diminution de la production d'automobiles, une troisième baisse consécutive dans ce secteur. On observe cependant de bons gains du côté de la machinerie, de l'électronique et des produits chimiques. Le secteur des mines a connu une décroissance de 0,9 %, tandis que la production des fournisseurs d'énergie a reculé de 0,7 %, notamment du côté du gaz naturel. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 79,2 % à 78,9 %.
- Les indices manufacturiers régionaux ont tous deux augmenté. L'indice Empire de la Fed de New York est passé de 6,17 à 10,16. La palme revient cependant à l'indice de la Fed de Philadelphie qui a pratiquement doublé, pour passer d'un déjà fort niveau de 20,7 à 40,8. C'est le meilleur résultat de cet indice depuis 1993.
- Les mises en chantier sont passées d'un niveau annualisé de 1 038 000 unités en septembre (révisé de 1 017 000) à seulement 1 009 000 unités en octobre. Cela représente une baisse de 2,8 % qui fait cependant suite à un bon gain de 7,8 % en septembre. La baisse des mises en chantier provient essentiellement d'une chute de 15,5 % du côté des logements multiples alors que les nouvelles constructions de maisons individuelles ont augmenté de 4,2 %. Les permis de bâtir ont augmenté de 4,8 % en octobre, pour passer de 1 031 000 unités à 1 080 000 unités. C'est le plus haut niveau des permis depuis juin 2008.
- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 1,5 % en octobre après une hausse de 2,6 % en septembre. La revente passe ainsi de 5 180 000 à 5 260 000 unités, le plus haut niveau depuis septembre 2013. Le gain est de 1,3 % du côté des maisons individuelles et de 3,3 % pour les copropriétés. Le stock de maisons à vendre a diminué de 2,6 %.
- Comme prévu, l'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré stable en octobre et le taux d'inflation est demeuré à 1,7 %. Encore une fois aidés par le recul des prix de l'essence (-3,0 %), les prix de l'énergie ont diminué, cette fois de 1,9 %. Les prix des aliments n'ont augmenté que de 0,1 %, leur plus faible croissance mensuelle depuis juin. L'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie a augmenté de 0,2 %, la plus forte hausse depuis le mois de mai. L'inflation de base est passée de 1,7 % à 1,8 %.
- L'indicateur avancé a progressé de 0,9 % en octobre, après un gain de 0,7 % en septembre. Toutes les composantes sauf la Bourse ont contribué à l'augmentation mensuelle de l'indice avec les plus grands apports provenant de l'écart des taux d'intérêt, de l'indice ISM et des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en octobre. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a progressé de 0,3 % durant le mois. Cette hausse de l'IPC total est vraiment étonnante puisque tout pointait vers une baisse. Or, la réduction des prix de l'essence a été moins prononcée que prévu et son impact négatif sur l'IPC total a presque entièrement été compensé par une augmentation des prix des automobiles neuves. De plus, la hausse saisonnière des prix des vêtements et des chaussures a été presque deux fois plus importante que d'habitude en octobre dernier. Avec une inflation totale à 2,4 % et une inflation de référence à 2,3 %, le portrait général de la croissance des prix est plus élevé que prévu au pays. Visiblement, les risques à la hausse entourant l'évolution de l'inflation gagnent en importance, une situation dont devront tenir compte les autorités monétaires canadiennes.
- Après deux mois plus décevants, les ventes des grossistes ont repris de la vigueur en septembre avec un gain de 1,8 %. À l'exception des produits de l'automobile, tous les autres principaux secteurs ont connu une hausse durant le mois. Exprimées en termes réels, les ventes affichent aussi une progression de 1,8 % alors que les stocks ont augmenté de 0,5 %. Ainsi, le secteur du commerce de gros contribuera significativement à la croissance économique du mois de septembre.
- Les ventes de propriétés existantes ont augmenté de 0,7 % en octobre, mais les résultats sont une fois de plus très contrastés au pays. D'un côté, les ventes ont diminué au Québec (-1,6 %) et dans les provinces de l'Atlantique (-3,3 %). D'un autre côté, les ventes ont augmenté en Ontario (+1,5 %), dans les provinces des Prairies (+1,3 %) ainsi qu'en Colombie-Britannique (+0,9 %). En ce qui concerne les prix, une augmentation de 0,9 % a été observée en moyenne dans l'ensemble du Canada en septembre. Sur un an, la hausse s'élève à 7,1 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Semaine fertile en événements

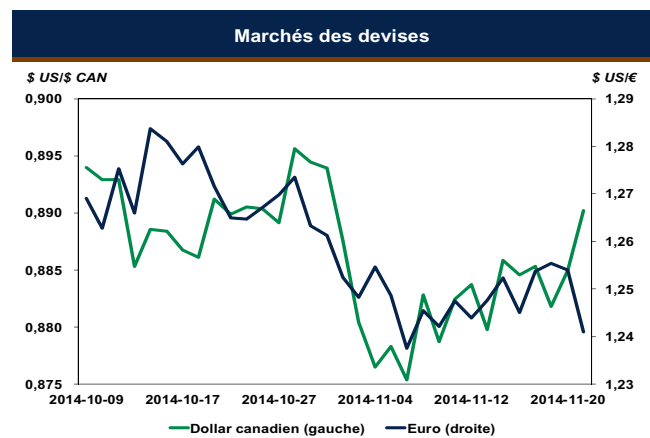
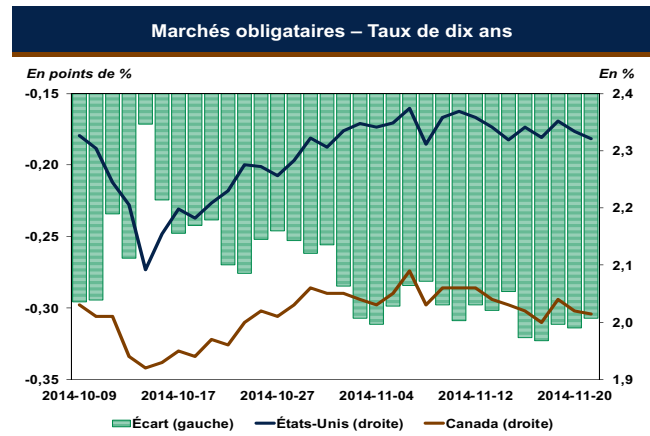
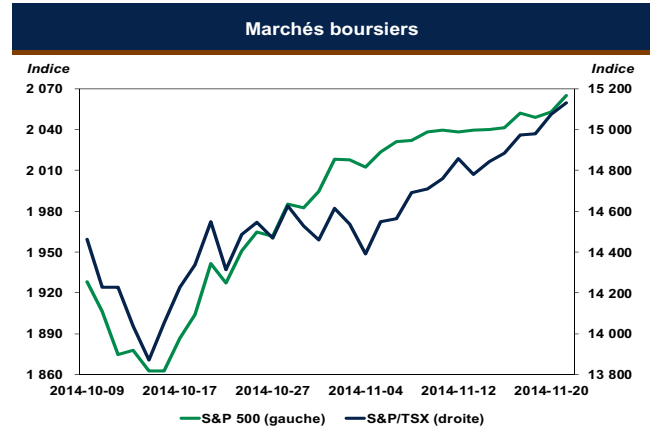
Le Japon a retenu l'attention en début de semaine. L'annonce-surprise d'un retour en récession a causé une chute de près de 3 % de l'indice Nikkei lundi. Ce dernier s'est néanmoins ressaisi après la décision du premier ministre, Shinzo Abe, de reporter la hausse des taxes à la consommation. Aux États-Unis, la parution du compte rendu de la réunion de la Réserve fédérale (Fed) a causé un peu de volatilité sur les Bourses mercredi, mais de façon plutôt éphémère. Vendredi, les Bourses mondiales ont réagi en forte hausse à des propos du président de la Banque centrale européenne (BCE), Mario Draghi, ouvrant la porte à des gestes plus agressifs pour soutenir l'inflation. Le S&P/TSX a connu une bonne semaine, notamment aidé par le prix du baril de pétrole *WTI* (*West Texas Intermediate*), qui est remonté à près de 78 \$ US.

Malgré des chiffres économiques encourageants en Amérique du Nord, les incertitudes sur la croissance mondiale ont limité la progression des taux obligataires. Après être passé brièvement sous 2,30 % lundi matin, le taux des obligations fédérales américaines de dix ans s'est maintenu dans un corridor de 2,31 % à 2,36 %. Les taux aux autres échéances n'ont guère affiché de direction claire. Le compte rendu de la Fed a initialement causé une remontée du taux de deux ans, mais il s'est aussitôt rabattu légèrement au-dessus de 0,50 %. Au Canada, les taux ont légèrement augmenté vendredi après des données surprenantes sur l'inflation.

Les devises ont été assez volatiles en début de semaine avec le retour-surprise du Japon en récession et le regain d'optimisme en Europe à la suite de la croissance économique meilleure que prévu publiée vendredi dernier. L'euro, qui était remonté aux alentours de 1,255 \$ US, a néanmoins grandement souffert vendredi des commentaires *dovish* du président de la BCE et valait un peu plus que 1,240 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Le yen a profité d'un effet valeur refuge à l'annonce des résultats économiques au Japon, mais a repris le sentier de la dépréciation et a frôlé les 119 ¥/\$ US jeudi. Le dollar canadien s'est fortement apprécié vendredi après la progression-surprise de l'inflation au pays et l'élan d'optimisme général suscité par la baisse des taux d'intérêt en Chine.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 25 nov. - 8:30

T3 2014 - 2^e est.	taux ann.
Consensus	3,2 %
Desjardins	3,2 %
T3 2014 - 1^{er} est.	3,5 %

PIB réel (T3 – deuxième estimation) – La croissance du PIB réel s’est avérée plus forte que prévu lors de la publication de la première estimation des comptes nationaux du troisième trimestre. Un des secteurs qui a le plus contribué à la croissance, les exportations nettes, devrait par contre voir son apport diminuer selon les données de la balance commerciale de septembre. De plus, les résultats des dépenses de construction et des stocks des entreprises suggèrent aussi une croissance plus faible que ce qui a été déjà annoncé. Les récentes révisions des ventes au détail mensuelles signalent cependant un ajustement à la hausse de la consommation réelle. Dans l’ensemble, la croissance du PIB réel devrait reculer à 3,2 %.

Mardi 25 nov. - 9:00

Septembre	a/a
Consensus	4,45 %
Desjardins	4,60 %
Août	5,57 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (septembre) – Les prix des maisons ont continué de reculer en août. La baisse mensuelle de 0,14 % est la plus modeste au sein de la série de quatre reculs consécutifs. Le marché de l’habitation connaît encore des difficultés, mais on peut penser que la descente des prix s’achève. On prévoit un gain de 0,2 % en septembre. Cela n’aidera pas la variation annuelle des prix à remonter. Les effets de base feront en sorte que la croissance sur 12 mois de l’indice S&P/Case-Shiller passera de 5,6 % à 4,6 %.

Mardi 25 nov. - 10:00

Novembre	
Consensus	96,0
Desjardins	96,0
Octobre	94,5

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (octobre) – La confiance des consommateurs est sur une bonne lancée depuis quelques mois. En fait, plusieurs facteurs militent pour une bonne humeur des ménages. Les prix de l’essence continuent de diminuer, la création d’emplois est forte et les indices boursiers sont maintenant au-dessus de leur niveau d’avant le court épisode de correction de la mi-octobre. L’indice hebdomadaire de confiance compilé par Bloomberg, ainsi que l’indice de l’Université du Michigan ont tous deux augmenté en novembre et l’on s’attend de même pour l’indice du Conference Board. Il devrait passer à 96,0.

Mercredi 26 nov. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	-0,6 %
Desjardins	-1,5 %
Septembre	-1,3 %

Nouvelles commandes de biens durables (octobre) – Comme prévu, le secteur de l’aviation a amené un recul des nouvelles commandes en septembre. Toutefois, les autres secteurs se sont généralement montrés faibles eux aussi, ce qui tranche avec d’autres indicateurs liés à la fabrication. La force de l’ISM manufacturier, qui a de nouveau grimpé au cours du mois dernier, suggère une meilleure croissance des commandes excluant les transports et l’on prévoit une hausse de 0,8 % en octobre. Les commandes chez Boeing signalent cependant une autre baisse importante liée à l’aviation. Dans l’ensemble, les commandes de biens durables devraient afficher une baisse de 1,5 %.

Mercredi 26 nov. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,1 %
Septembre	-0,2 %

Dépenses de consommation (octobre) – Les dépenses de consommation ont été décevantes en septembre avec un recul de 0,2 % en termes réels. On s’attend à ce que des révisions à la hausse, issues de celles des ventes au détail, modèrent un peu cette décroissance. Pour le mois d’octobre, une modeste hausse est prévue. Un surplace des ventes d’autos devrait limiter la croissance de la consommation de biens durables. De plus, il semble que la demande d’énergie a été faible en octobre, ce qui devrait amener une variation nulle de la consommation de services. Les ventes au détail suggèrent cependant une accélération de la consommation de biens non durables. Somme toute, une croissance de seulement 0,1 % est prévue. Le déflateur des dépenses de consommation n’a probablement pas bougé en octobre et sa variation annuelle devrait rester à 1,4 %.

Ventes de maisons neuves (septembre) – Après plusieurs mois de grande volatilité, les ventes de maisons individuelles neuves sont demeurées particulièrement stables en septembre avec une hausse de 0,2 % par rapport à août. Le ressac attendu à la suite du bond de 15,4 % en août ne s'est donc pas encore manifesté. Le niveau des permis de bâtir de maisons individuelles suggère cependant un recul en octobre, soit vers 450 000 unités.


CANADA

Ventes au détail (septembre) – Selon des données préliminaires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait augmenté de 2,5 % en septembre. L'impact de cette hausse sera toutefois annulé en partie par une baisse de 1,4 % des prix des autos neuves durant le mois. Septembre a aussi été marqué par une baisse de 1,2 % (une fois corrigée des effets saisonniers) des prix de l'essence, ce qui affectera négativement la valeur des ventes des stations-services. Par contre, les prix des autres biens ont légèrement progressé en septembre. Autre point positif, la confiance des consommateurs se maintient à un niveau relativement élevé, tandis que la tendance du marché du travail est assez positive depuis le début de 2014. Au bout du compte, la valeur totale des ventes au détail pourrait croître de 0,4 % en septembre. En excluant les ventes d'automobiles, la croissance devrait n'être que de 0,2 %.

Compte courant (T3) – La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 1,6 % au troisième trimestre, tandis que la valeur des importations a progressé de 0,9 %. Cet écart, combiné avec la tendance à la hausse au sein du secteur des services, favorisera une amélioration du solde du compte courant durant la période.

PIB réel par industrie (septembre) – De façon générale, les résultats des différents indicateurs économiques sont assez bons pour le mois de septembre. En outre, le volume des ventes des manufacturiers a augmenté de 2,3 %, tandis que celui des grossistes a progressé de 1,8 %. Au total, le nombre d'heures travaillées a crû de 0,4 % durant le mois. Des hausses importantes ont notamment été observées dans plusieurs industries des services. Par contre, le nombre d'heures travaillées a reculé dans les industries de la foresterie, la pêche, les mines, l'exploitation en carrière et l'extraction de pétrole et de gaz ainsi que dans la construction. Ainsi, une croissance d'environ 0,3 % est attendue pour le PIB réel par industrie en septembre.

PIB réel (T3) – Selon nos projections, le PIB réel par industrie aurait progressé d'environ 0,3 % en septembre. Il s'agit d'un résultat nettement plus fort que ceux obtenus dans les deux premiers mois du troisième trimestre, alors que le PIB réel par industrie est demeuré inchangé en juillet et a reculé de 0,1 % en août. Dans ces conditions, l'ensemble du troisième trimestre devrait se solder par une croissance du PIB réel de 1,9 %. Le commerce extérieur devrait une fois de plus contribuer positivement à la croissance, tout comme les dépenses de consommation et les investissements résidentiels.

Mercredi 26 nov. - 10:00

Octobre	taux ann.
Consensus	471 000
Desjardins	450 000
Septembre	467 000

Mardi 25 nov. - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,4 %
Août	-0,3 %

Jeudi 27 nov. - 8:30

T3 2014	G\$
Consensus	n.d.
Desjardins	-11,0
T2 2014	-11,9

Vendredi 28 nov. - 8:30

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

Vendredi 28 nov. - 8:30

T3 2014	taux ann.
Consensus	2,1 %
Desjardins	1,9 %
T2 2014	3,6 %

**OUTRE-MER****Durant la semaine**


Zone euro : Indicateurs économiques – Plusieurs indices de confiance eurolandais seront publiés jeudi. La plupart ont affiché une modeste amélioration en octobre, bien qu'ils continuent de se montrer plutôt faibles. La baisse de la confiance des consommateurs selon la version préliminaire de novembre et les reculs de la plupart des indices PMI suggèrent cependant que le climat de confiance ne s'est pas amélioré davantage. La première estimation de la variation annuelle de l'indice des prix à la consommation de novembre sera publiée vendredi. L'inflation se situait à 0,4 % en octobre. Le taux de chômage du mois d'octobre sera aussi publié vendredi.


Durant la semaine

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs portant sur le mois d'octobre seront publiés jeudi au Japon, dont les ventes au détail, la production industrielle, le taux de chômage ainsi que les indices de prix à la consommation. Une bonne amélioration de ces données suggérerait que la récession ne s'étendra pas au quatrième trimestre.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 24 au 28 novembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 24	---	---				
MARDI 25	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3d	3,2 %	3,2 %	3,5 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Sept.	4,45 %	4,60 %	5,57 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Nov.	96,0	96,0	94,5
MERCREDI 26	8:30	Demandes d'assurance-chômage	17-21 nov.	288 000	293 000	291 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Oct.	-0,6 %	-1,5 %	-1,3 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Oct.	0,4 %	0,3 %	0,2 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Oct.	0,3 %	0,1 %	-0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Oct.	0,0 %	0,0 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Oct.	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Oct.	1,4 %	1,4 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Oct.	1,5 %	1,5 %	1,5 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Nov.	63,0	60,0	66,2
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Nov.	90,0	89,4	89,4
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Oct.	471 000	450 000	467 000
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Oct.	1,0 %	n.d.	0,3 %
JEUDI 27	---	Marchés fermés (<i>Thanksgiving Day</i>)				
VENDREDI 28	---	---				
CANADA						
LUNDI 24	---	---				
MARDI 25	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Sept.	0,5 %	0,4 %	-0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Sept.	0,3 %	0,2 %	-0,3 %
MERCREDI 26	---	---				
JEUDI 27	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T3	n.d.	-11,0	-11,9
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Sept.	n.d.	3,8 %	3,5 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Sept.	n.d.	0,3 %	0,1 %
VENDREDI 28	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Sept.	0,4 %	0,3 %	-0,1 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3	2,1 %	1,9 %	3,6 %
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Oct.	-0,4 %	-0,6 %	-0,4 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Oct.	n.d.	-4,0 %	-1,8 %

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 24 au 28 novembre 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 24							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Nov.	103,0		103,2	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Nov.	108,0		108,4	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Nov.	98,5		98,3	
MARDI 25							
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T3	0,1 %	1,2 %	0,1 %	1,2 %
France	2:45	Confiance des entreprises	Nov.	92		91	
France	2:45	Perspectives de production	Nov.	-23		-22	
Italie	4:00	Ventes au détail	Sept.	n.d.	n.d.	-0,1 %	-3,1 %
MERCREDI 26							
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Nov.	47,5		47,4	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Nov.	86		85	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Nov.	101,7		101,4	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Sept.	0,4 %		0,0 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,7 %	3,0 %	0,7 %	3,0 %
JEUDI 27							
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Nov.	6,7 %		6,7 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Oct.		2,6 %		2,5 %
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Nov.	95,8		96,0	
Italie	4:00	Confiance économique	Nov.	n.d.		89,3	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Nov.	0,02		0,05	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Nov.	-11,6		-11,6	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Nov.	-5,5		-5,1	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Nov.	4,0		4,4	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Nov.	100,3		100,7	
Allemagne	7:00	Confiance des consommateurs	Déc.	8,6		8,5	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Nov.	0,0 %	0,6 %	-0,3 %	0,8 %
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Oct.		-5,0 %		-5,6 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Oct.		3,0 %		3,2 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Nov.		2,3 %		2,5 %
Japon	18:30	Taux de chômage	Oct.	3,6 %		3,6 %	
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Oct.	-0,5 %	-1,7 %	2,9 %	0,8 %
Japon	18:50	Ventes au détail	Oct.	-1,1 %	1,5 %	2,8 %	2,3 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Nov.	-1		-2	
Japon	23:00	Production de véhicules	Oct.		n.d.		-2,6 %
VENDREDI 28							
Japon	0:00	Mises en chantier	Oct.		-15,0 %		-14,3 %
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Nov.	0,3 %	8,6 %	0,5 %	9,0 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Oct.	1,5 %	1,7 %	-3,2 %	2,3 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Oct.	0,3 %	1,0 %	-0,8 %	0,2 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Oct.	n.d.	-1,4 %	0,5 %	-1,4 %
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Oct.	12,6 %		12,6 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Nov.		0,3 %		0,4 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Oct.	11,5 %		11,5 %	
Italie	6:00	Indice des prix à la production	Oct.	n.d.	n.d.	0,1 %	-2,0 %

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)	Oct.*	105,2	0,9	1,5	4,0	6,8
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)	Oct.	94,5	89,0	90,3	81,7	72,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Nov.	89,4	86,9	82,5	81,9	75,1
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\$)	Sept.	3 267	0,5	1,6	3,7	6,9
Ventes au détail (M\$)	Oct.	444 491	0,3	0,7	1,8	4,1
Excluant automobiles (M\$)	Oct.	354 832	0,3	0,6	1,6	3,3
Production industrielle (2007 = 100)	Oct.*	104,9	-0,1	0,5	1,6	4,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Oct.*	78,9	79,2	79,2	79,0	78,2
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\$)	Sept.	1 756	0,3	0,8	2,2	5,3
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Oct.*	1 009	1 038	1 098	1 063	936,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Oct.*	1 080	1 031	1 057	1 059	1 067
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Sept.	467,0	466,0	409,0	403,0	399,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Oct.*	5 260	5 180	5 140	4 660	5 130
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)	Oct.*	237,6	0,0	-0,1	0,6	1,7
Excluant aliments et énergie	Oct.*	239,2	0,2	0,4	0,8	1,8
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)	Oct.*	200,5	-0,3	-0,9	-0,1	1,7
Excluant aliments et énergie	Oct.*	189,3	0,1	0,3	0,7	2,1
Prix des exportations (2000 = 100)	Oct.	130,6	-1,0	-1,9	-2,2	-0,8
Prix des importations (2000 = 100)	Oct.	136,4	-1,3	-2,6	-2,4	-1,8

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2014 T2	1 742 404	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\$)	Sept.	52 981	2,1	1,2	4,1	7,3
Mises en chantier (k) (1)	Oct.	183,6	197,4	203,0	195,9	201,3
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\$)	Sept.*	54 032	1,8	1,6	6,4	8,1
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.	710,1	-463,5	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)	Oct.*	125,9	0,1	0,2	0,6	2,4
Excluant aliments et énergie	Oct.*	120,2	0,4	1,1	1,2	2,0
Excluant huit éléments volatils	Oct.*	124,4	0,3	1,1	1,4	2,3
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 (%)		
	21 nov.	14 nov.	-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	0,04	0,07	0,08	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,51	0,51	0,39	0,49	0,34	0,28	0,57	0,42	0,27
– 5 ans	1,62	1,61	1,50	1,66	1,52	1,36	1,84	1,62	1,30
– 10 ans	2,32	2,32	2,27	2,40	2,53	2,75	3,01	2,60	2,09
– 30 ans	3,04	3,05	3,05	3,16	3,40	3,84	3,95	3,45	2,88
Indice S&P 500	2 065	2 040	1 965	1 988	1 901	1 805	2 065	1 905	1 742
Indice DJIA	17 842	17 635	16 805	17 001	16 606	16 065	17 842	16 605	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 205	1 173	1 231	1 278	1 293	1 245	1 376	1 269	1 146
Indice CRB	268,99	266,79	270,22	288,67	308,26	275,21	312,93	291,60	264,56
Pétrole WTI (\$ US/baril)	76,22	75,91	81,27	93,61	105,01	94,53	107,30	96,82	74,13
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	0,90	0,90	0,88	0,94	0,92	0,94	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,07	1,01	1,00	1,09	1,06	1,11	1,17	1,07	0,91
– 5 ans	1,52	1,52	1,50	1,55	1,57	1,76	1,96	1,63	1,38
– 10 ans	2,01	2,03	2,02	2,08	2,31	2,58	2,79	2,32	1,92
– 30 ans	2,56	2,59	2,56	2,63	2,84	3,14	3,28	2,86	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	0,90	0,88	0,87	0,91	0,88	0,87	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,56	0,50	0,61	0,60	0,72	0,83	0,83	0,65	0,46
– 5 ans	-0,10	-0,09	0,00	-0,11	0,05	0,40	0,41	0,01	-0,24
– 10 ans	-0,31	-0,29	-0,25	-0,32	-0,22	-0,17	-0,17	-0,28	-0,40
– 30 ans	-0,48	-0,46	-0,49	-0,53	-0,56	-0,70	-0,41	-0,59	-0,72
Indice S&P/TSX	15 129	14 843	14 544	15 536	14 708	13 478	15 658	14 522	13 114
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1233	1,1289	1,1232	1,0947	1,0862	1,0515	1,1424	1,0944	0,8902
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3939	1,4137	1,4231	1,4498	1,4809	1,4256	1,5545	1,4693	1,1046
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,25	0,25	0,18	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	0,77	0,79	0,85	0,99	1,36	1,75	1,95	1,35	0,72
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,05	2,14	2,23	2,54	2,64	2,79	3,07	2,63	1,98
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2409	1,2524	1,2671	1,3244	1,3634	1,3559	1,3934	1,3429	1,2375
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5679	1,5670	1,6091	1,6571	1,6833	1,6226	1,7166	1,6554	1,5634

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.