

## Une vitalité surprenante de l'économie canadienne au troisième trimestre

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la croissance du PIB réel est révisée à la hausse à 3,9 %.
- États-Unis : baisse-surprise de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board.
- Canada : hausse étonnante du PIB réel au troisième trimestre.
- Canada : les ventes des détaillants ont progressé de 0,8 % en septembre.

### À SURVEILLER

- États-Unis : l'ISM manufacturier devrait demeurer stable en novembre.
- Une croissance un peu plus lente de l'emploi américain est attendue pour novembre.
- La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.
- Canada : après deux mois de fortes hausses, le marché du travail pourrait reculer en novembre.
- Canada : le solde commercial de marchandises pourrait se détériorer en octobre.
- Canada : la productivité des travailleurs devrait demeurer pratiquement inchangée au troisième trimestre.

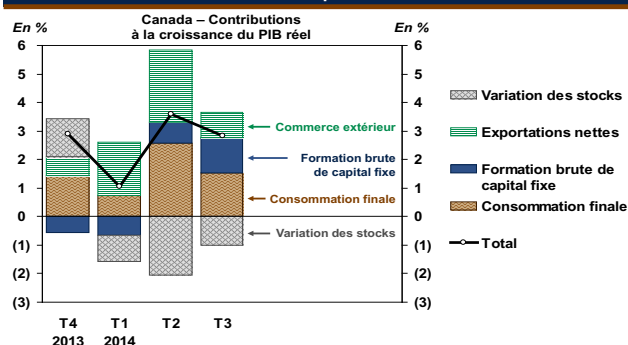
### MARCHÉS FINANCIERS

- Le prix du baril de pétrole passe sous les 70 \$ US.
- Fort recul des anticipations d'inflation sur les marchés.
- La baisse des prix du pétrole pèse sur le dollar canadien.

### 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 – La demande intérieure et le commerce extérieur ont encore contribué positivement au PIB réel à l'été



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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Le PIB réel du troisième trimestre a été révisé à la hausse avec la deuxième estimation des comptes nationaux. Le gain annualisé est maintenant de 3,9 % plutôt que 3,5 %. Cette révision est une surprise, car la plupart des indicateurs publiés depuis l'annonce de la première estimation suggéraient plutôt un résultat légèrement plus faible. Comme prévu, les exportations nettes ont été révisées à la baisse, mais cela a été plus que contrebalancé par une consommation et des investissements plus élevés. La palme revient toutefois à la variation des stocks qui a grandement atténué sa contribution négative préalablement annoncée. Le gain de 3,9 % du PIB réel fait suite à une hausse de 4,6 % au printemps et la moyenne depuis la mi-2013 s'établit à 2,9 %, et ce, malgré la baisse enregistrée à l'hiver dernier.
- La confiance des consommateurs s'est détériorée en novembre selon l'enquête du Conference Board. La baisse de 5,4 points fait passer l'indice de 94,1 à 88,7. Cette diminution est décevante alors qu'un autre gain était anticipé par le consensus. Avec la bonne tenue du marché du travail, le recul des prix de l'essence et le rebond des indices boursiers, il est difficile de comprendre ce qui a pu dégrader l'humeur des ménages. On peut donc croire que ce n'est qu'un effet passager.
- La consommation réelle des ménages a progressé de 0,2 % en octobre après avoir stagné en septembre. Le gain provient essentiellement des biens non durables qui ont crû de 0,5 %. La consommation réelle de services a augmenté de 0,1 %, tandis que celle des biens durables a diminué de 0,1 %. Le revenu personnel disponible réel a augmenté de seulement 0,1 %.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu en septembre sa première hausse (+0,3 %) depuis le mois d'avril. La variation annuelle de l'indice a tout de même ralenti de 5,7 % à 4,9 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 0,4 % grâce à une hausse de 45,3 % des dépenses militaires en aviation. Excluant la défense, on observe plutôt un recul de 0,6 %. La métallurgie, la machinerie, les biens informatiques, les équipements électriques ont tous enregistré une baisse notable en octobre. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont diminué de 1,3 % comme en septembre. Cette faiblesse contraste avec la bonne tenue de l'indice ISM manufacturier.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 0,7 % en octobre, mais le niveau de vente en septembre a été révisé à la baisse. Somme toute, le niveau annualisé de vente se montre assez stable, passant de 453 000 en août à 455 000 en septembre, puis à 458 000 en octobre.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le PIB réel a augmenté de 2,8 % (à rythme trimestriel annualisé) au troisième trimestre. Cette bonne nouvelle s'ajoute à la révision à la hausse effectuée par Statistique Canada au début du mois pour les résultats de 2011, de 2012 et des premiers trimestres de 2014. Visiblement, le portrait global de l'économie canadienne semble meilleur que nous le pensions. Cela implique que notre prévision d'une augmentation de 2,3 % du PIB réel pour l'année 2014 devra être remontée probablement aux alentours de 2,4 %. Il sera intéressant de voir comment la Banque du Canada interprétera cette situation lors de sa décision de la semaine prochaine, d'autant plus que l'évolution de l'inflation a aussi été plus forte que prévu au cours des derniers mois.
- Les ventes au détail ont augmenté de 0,8 % en septembre, soit un résultat supérieur aux attentes. L'essentiel de cette progression provient toutefois du secteur de l'automobile puisque les ventes des autres catégories de détaillants sont plutôt demeurées inchangées durant le mois. En outre, les ventes des magasins de vêtements ont diminué de 0,9 %. Exprimées en termes réels, les ventes de l'ensemble des détaillants ont augmenté de 1,0 % en septembre.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises se sont élevés à 90,2 G\$ au troisième trimestre, soit une hausse de 3,7 % par rapport au trimestre précédent. Sur un an, le gain s'élève à 8,8 %. L'évolution des marges bénéficiaires est aussi très positive. À 9,7 % pour l'ensemble des entreprises, la moyenne canadienne n'a jamais été aussi élevée depuis le début de cette statistique en 1988. Cela témoigne d'une excellente situation financière pour la grande majorité des secteurs d'activité alors que 20 des 22 principaux secteurs affichent une marge bénéficiaire supérieure à leur moyenne historique.
- Le solde du compte courant s'est amélioré un peu plus que prévu au troisième trimestre, passant de -9,9 G\$ à -8,4 G\$. Comme le laissait croire l'évolution du commerce de marchandises, le déficit au chapitre des biens et des services s'est amenuisé. Le solde au chapitre des revenus d'investissements directs s'est aussi amélioré significativement durant la période.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Le S&P/TSX et le dollar canadien sont fortement touchés par la chute du pétrole

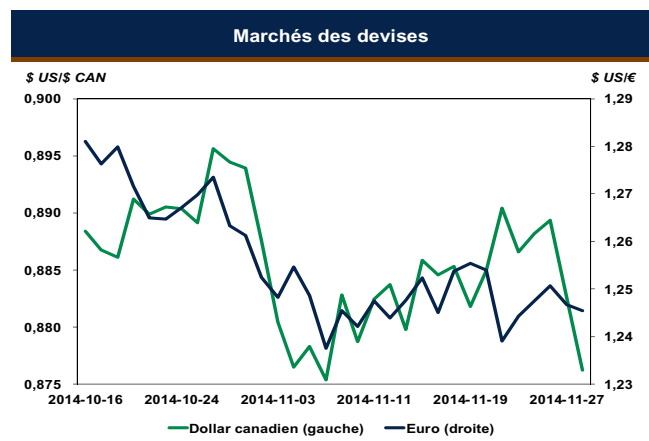
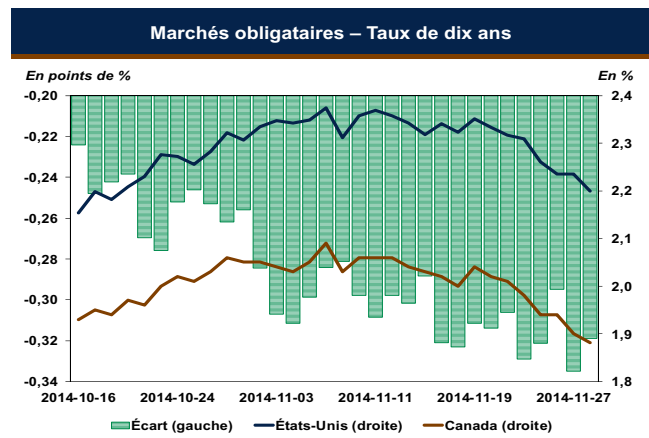
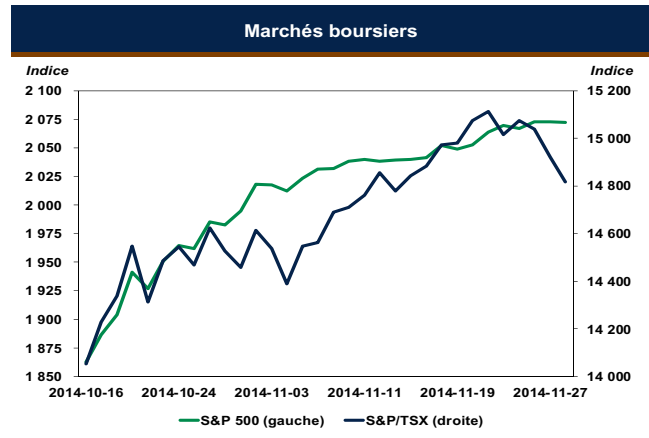
Les investisseurs avaient en point de mire la réunion de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) de jeudi. Déjà en début de semaine, les rencontres préliminaires laissaient entrevoir l'échec d'une entente pour réduire le niveau de production et enrayer la baisse des prix. Ceci fut confirmé à la clôture de la rencontre jeudi, et le prix du baril de pétrole *West Texas Intermediate (WTI)* a enregistré sa pire semaine depuis 2012, chutant de plus de 7 \$ US pour s'établir sous les 70 \$ US. Sans surprise, le S&P/TSX a été durement touché et était en voie d'enregistrer une baisse hebdomadaire de 2,5 %. La composante énergétique de l'indice a reculé de 8,5 %, plus importante baisse en trois ans. De son côté, la Bourse américaine a plutôt enregistré de légers gains, dans une semaine écourtée par le congé de la *Thanksgiving*.

Les taux obligataires ont poursuivi leur tendance vers le bas. En outre, le refus de l'OPEP de contrer l'offre excédentaire de pétrole a mis davantage de pression négative sur les anticipations implicites d'inflation sur les marchés. Ainsi, aux États-Unis, le taux d'inflation escompté sur deux ans s'est affaïssé à seulement 0,6 % vendredi, plus bas niveau depuis 2010. Celui de cinq ans s'établissait à seulement 1,4 %. Au Canada, le taux de dix ans a chuté de plus de dix points de base au cours de la semaine pour s'établir à 1,89 %. Vendredi, les taux canadiens n'ont affiché aucune réaction à la croissance plus forte que prévu au troisième trimestre.

Le dollar américain a légèrement retraité en milieu de semaine après la publication de statistiques plutôt mitigées aux États-Unis. L'indice DXY du taux de change américain a néanmoins profité par la suite de faiblesses du côté du dollar canadien, du yen et de la livre. Malgré l'accumulation de bonnes données économiques au Canada, le huard a chuté jeudi et vendredi en réponse à la baisse marquée des prix du pétrole. La devise canadienne valait moins de 0,88 \$ US vendredi. Au Japon, l'inflation décevante a ramené le taux de change à plus de 118 ¥/\$ US. Sur le Vieux Continent, la livre a repris le chemin de la baisse jeudi en réponse à des déceptions concernant l'investissement et la confiance. L'euro a mieux fait, effaçant une partie de sa perte de vendredi dernier pour remonter à près de 1,25 \$ US.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Lundi 1<sup>er</sup> déc. - 10:00**

<b>Novembre</b>	
Consensus	57,9
Desjardins	59,0
<b>Octobre</b>	<b>59,0</b>

**Indice ISM manufacturier (novembre)** – L'indice ISM a complètement regagné en octobre ce qu'il avait perdu en septembre. Il est ainsi allé rejoindre le niveau de 59,0 préalablement obtenu en août. Les indices manufacturiers régionaux ont effectué des mouvements contradictoires en novembre. L'indice de la Fed de New York a légèrement augmenté, celui de la Fed de Philadelphie a effectué un bond spectaculaire et l'indice PMI de Chicago a reculé. Dans ces circonstances, on s'attend à ce que l'ISM manufacturier demeure stable.

**Mercredi 3 déc. - 10:00**

<b>Novembre</b>	
Consensus	57,5
Desjardins	58,0
<b>Octobre</b>	<b>57,1</b>

**Indice ISM non manufacturier (novembre)** – L'ISM non manufacturier a diminué pour un deuxième mois consécutif en octobre. Le niveau demeure cependant relativement élevé à 57,1. On s'attend toutefois à un regain en novembre. Une météo difficile dans certaines régions pourrait toutefois ralentir la progression du côté des détaillants et de la construction. L'ISM non manufacturier devrait passer à 58,0, ce qui resterait sous la moyenne obtenue au troisième trimestre.

**Vendredi 5 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	
Consensus	225 000
Desjardins	201 000
<b>Octobre</b>	<b>214 000</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (novembre)** – La croissance de l'emploi a été un peu plus faible que les attentes en octobre. On ne s'attend toutefois pas à une accélération des embauches en novembre. Les demandes d'assurance-chômage ont été un peu plus élevées au cours du mois en novembre. Les composantes liées à l'emploi de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board ont aussi été moins positives. Les composantes « emplois » des indices ISM nous donneront toutefois des indications supplémentaires avant que les chiffres de l'enquête auprès des entreprises ne soient publiés vendredi. On s'attend à un gain de près de 200 000 emplois. Le taux de chômage devrait demeurer à 5,8 %.

**Vendredi 5 déc. - 8:30**

<b>Octobre</b>	G\$ US
Consensus	-41,2
Desjardins	-42,3
<b>Septembre</b>	<b>-43,0</b>

**Balance commerciale (octobre)** – Après quelques mois de stabilité relative, la balance commerciale s'est détériorée en septembre. Le déficit extérieur est passé de 40,0 à 43,0 G\$ sous le poids d'une baisse des exportations. La hausse récente du dollar américain et une meilleure tenue des importations que des exportations au sein des indices ISM suggèrent que la croissance des importations réelles sera plus forte que celles des exportations. Les effets de prix (recul plus important du côté des importations) devraient cependant faire en sorte que la balance commerciale nominale s'améliorera tout de même. Un déficit commercial de 42,3 G \$ est prévu.

**Vendredi 5 déc. - 8:30**

<b>Octobre</b>	G\$ US
Consensus	16,5
Desjardins	18,0
<b>Septembre</b>	<b>15,9</b>

**Crédit à la consommation (octobre)** – Après plusieurs mois de croissance mensuelle autour de 20 G\$ US, le rythme du crédit à la consommation s'est légèrement modéré en août et en septembre avec des gains plus près de 15 G\$ US. Une accélération des prêts à la consommation est cependant prévue pour le mois d'octobre selon les données hebdomadaires du crédit bancaire, ce qui serait compatible avec la meilleure tenue des ventes au détail durant ce mois. Toutefois, la baisse des prix de l'essence et la stagnation des ventes d'automobiles devraient tempérer le gain. On s'attend à une hausse mensuelle de 18 G\$ US.


**CANADA**

**Réunion de la Banque du Canada (décembre)** – Selon toute vraisemblance, les autorités monétaires canadiennes laisseront une fois de plus le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %. Il sera néanmoins intéressant d'analyser le communiqué accompagnant la décision pour voir si la Banque du Canada se montre préoccupée par la remontée du taux annuel d'inflation totale, qui a atteint 2,4 % en octobre, par la révision à la hausse de la croissance économique au pays au cours des trimestres précédents ainsi que par la bonne performance de l'économie américaine. Cela dit, il est très probable que les autorités monétaires continuent à mettre beaucoup l'accent sur les incertitudes qui entourent encore les perspectives économiques.

**Productivité du travail (T3)** – La production du secteur des entreprises a augmenté de 0,7 % au troisième trimestre, soit une progression sensiblement similaire à celle du nombre total d'heures travaillées dans les secteurs privés durant la période. Dans ces conditions, la variation de la productivité des travailleurs devrait être presque nulle au troisième trimestre. Les coûts unitaires de main-d'œuvre pourraient encore augmenter durant la période.

**Enquête sur la population active (novembre)** – Le marché du travail a bénéficié d'une création de 43 100 emplois en octobre, après à un gain de 74 100 emplois en septembre. Cette hausse de 117 200 postes en seulement deux mois apparaît beaucoup trop prononcée. En comparaison, il ne s'était créé que 83 500 emplois dans les huit premiers mois de l'année. Cela met en évidence la probabilité qu'une baisse de l'emploi soit répertoriée en novembre, d'autant plus que les données de l'emploi sont de nature particulièrement volatile. Le taux de chômage pourrait ainsi reprendre le terrain perdu en octobre et remonter à 6,8 %.

**Commerce international de marchandises (octobre)** – Une fois exprimé en dollars canadiens et corrigé des effets saisonniers, l'indice des prix des produits de base a reculé de 1,6 % en octobre. Les prix de l'énergie ont diminué de 3,5 %, tandis que les prix des autres matières premières ont augmenté de 0,9 %. Cela laisse supposer que la valeur des exportations de produits énergétiques reculera significativement durant le mois. De plus, la production industrielle américaine a diminué de 0,1 % en octobre avec notamment une baisse significative au sein de l'industrie de l'automobile, ce qui devrait avoir des répercussions au nord de la frontière. Au bout du compte, une diminution des exportations canadiennes est donc attendue en octobre alors que les importations pourraient augmenter légèrement en raison de la hausse des dépenses de consommation. Le solde commercial devrait donc se détériorer durant le mois.


**OUTRE-MER**

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (décembre)** – La Banque d'Angleterre (BoE) n'annoncera aucun changement à sa politique monétaire en décembre. Étant donné la faiblesse récente de l'inflation et les difficultés économiques de la zone euro, le gouverneur Carney a signalé clairement qu'il envisageait un resserrement monétaire plus tardif de la politique monétaire britannique. Il est ainsi probable que la BoE attende au troisième trimestre de 2015 avant de relever son taux directeur, soit légèrement après la Réserve fédérale. Les perspectives économiques demeurent toutefois favorables au Royaume-Uni et la marge de manœuvre de la BoE ne semble pas très grande, d'autant plus que les salaires semblent commencer à s'accélérer. Parmi les indicateurs à être publiés, il faut surveiller les indices PMI de novembre.

**Mercredi 3 déc. - 10:00**

<b>Décembre</b>	
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
<b>22 octobre</b>	<b>1,00 %</b>

**Vendredi 5 déc. - 8:30**

<b>T3 2014</b>	t/t
Consensus	-0,3 %
Desjardins	0,0 %
<b>T2 2014</b>	<b>1,8 %</b>

**Vendredi 5 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	
Consensus	5 000
Desjardins	-18 000
<b>Octobre</b>	<b>43 100</b>

**Vendredi 5 déc. - 8:30**

<b>Octobre</b>	G\$
Consensus	0,1
Desjardins	0,1
<b>Septembre</b>	<b>0,7</b>

**Judi 4 déc. - 7:00**

<b>Décembre</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>6 novembre</b>	<b>0,50 %</b>

Jeudi 4 déc. - 7:45

**Décembre**

Consensus	0,05 %
Desjardins	0,05 %




<b>6 novembre</b>	<b>0,05 %</b>
-------------------	---------------


**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (décembre)** – La Banque centrale européenne (BCE) pourrait bien annoncer de nouvelles mesures non conventionnelles le 4 décembre. Le président Draghi a haussé le ton dans un discours le 21 novembre en disant que la BCE mettrait « tout en œuvre pour faire remonter aussi rapidement que possible l’inflation et les anticipations d’inflation ». Le maintien d’une inflation très faible et la difficulté à acheter suffisamment de titres financiers avec les programmes déjà en place militent pour des actions supplémentaires. La décision de la BCE risque d’être fortement influencée par les nouvelles prévisions d’inflation. Parmi les indicateurs à être rendus publics cette semaine en zone euro, on retrouve mercredi les ventes au détail du mois d’octobre; elles avaient enregistré une lourde chute de 1,3 % en septembre. On connaîtra vendredi les détails par composante de la croissance du PIB réel eurolandais au troisième trimestre.



# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 décembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 1</b>	10:00	Indice ISM manufacturier	Nov.	57,9	59,0	59,0
	12:15	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	13:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
<b>MARDI 2</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Nov.	16 550 000	16 400 000	16 350 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Oct.	0,6 %	0,4 %	-0,4 %
<b>MERCREDI 3</b>	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T3	2,2 %	2,5 %	2,0 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T3	0,2 %	-0,2 %	0,3 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Nov.	57,5	58,0	57,1
	12:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	14:00	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	14:00	Publication du livre beige				
<b>JEUDI 4</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	24-28 nov.	295 000	299 000	313 000
	12:30	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
<b> VENDREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Oct.	-41,2	-42,3	-43,0
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Nov.	225 000	201 000	214 000
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Nov.	34,6	34,6	34,6
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,1 %
	8:30	Taux de chômage	Nov.	5,8 %	5,8 %	5,8 %
	8:45	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Oct.	0,0 %	0,1 %	-0,6 %
	14:45	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Oct.	16,5	18,0	15,9
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 1</b>	---	---				
<b>MARDI 2</b>	---	---				
<b>MERCREDI 3</b>	8:15	Réserves internationales (G\$)	Nov.	n.d.	n.d.	73,9
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Déc.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
<b>JEUDI 4</b>	10:00	Indice PMI-Ivey	Nov.	52,8	52,5	51,2
<b> VENDREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Oct.	0,1	0,1	0,7
	8:30	Création d'emplois	Nov.	5 000	-18 000	43 100
	8:30	Taux de chômage	Nov.	6,6 %	6,8 %	6,5 %
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T3	-0,3 %	0,0 %	1,8 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T3	n.d.	0,5 %	0,3 %

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 1<sup>er</sup> au 5 décembre 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 30</b>							
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Nov.	50,5		50,8	
Japon	20:35	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	n.d.		52,1	
<b>LUNDI 1</b>							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Nov.	n.d.		-9,1 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Nov.	49,4		49,0	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	47,6		47,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	50,0		50,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	50,4		50,4	
Italie	4:00	PIB réel – final	T3	-0,1 %	-0,4 %	-0,1 %	-0,4 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Nov.	53,0		53,2	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Dec.	2,50 %		2,50 %	
<b>MARDI 2</b>							
Inde	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Déc.	8,00 %		8,00 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Nov.	61,0		61,4	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Oct.	-0,3 %	-1,3 %	0,2 %	-1,4 %
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Nov.	n.d.		53,8	
Japon	20:35	Indice PMI composite	Nov.	n.d.		49,5	
Japon	20:35	Indice PMI services	Nov.	n.d.		48,7	
<b>MERCREDI 3</b>							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Déc.	11,50 %		11,25 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Nov.	49,6		50,4	
Italie	3:45	Indice PMI services	Nov.	50,2		50,8	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Nov.	48,4		48,4	
France	3:50	Indice PMI services – final	Nov.	48,8		48,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Nov.	52,1		52,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Nov.	52,1		52,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Nov.	51,4		51,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Nov.	51,3		51,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Nov.	56,3		55,8	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Nov.	56,5		56,2	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Oct.	0,5 %	1,6 %	-1,3 %	0,6 %
<b>JEUDI 4</b>							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T3	10,3 %		10,2 %	
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Nov.	n.d.		51,5	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillants	Nov.	n.d.		47,0	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillants	Nov.	n.d.		50,2	
France	4:10	Indice PMI détaillants	Nov.	n.d.		46,0	
Italie	4:10	Indice PMI détaillants	Nov.	n.d.		43,1	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Déc.	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Déc.	0,05 %		0,05 %	
<b>VENDREDI 5</b>							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Oct.	104,1		105,6	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Oct.	110,0		109,8	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Oct.	0,5 %	0,0 %	0,8 %	-1,0 %
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T3	0,2 %	0,8 %	0,2 %	0,8 %
Mexique	10:00	Réunion de la Banque du Mexique	Déc.	3,00 %		3,00 %	

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	16 164	3,9	2,4	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T3	10 972	2,2	2,4	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T3	2 910	4,2	0,3	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3	498,9	2,7	-0,8	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T3	2 136	7,1	7,2	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T3	79,1	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T3	2 106	4,9	3,8	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T3	2 537	-0,7	3,4	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T3	16 497	3,2	2,5	1,9	2,1	1,7	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T3	108,6	1,4	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)	Nov.*	88,7	94,1	93,4	82,2	72,0
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Nov.	88,8	86,9	82,5	81,9	75,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Oct.*	11 009	0,2	0,7	1,0	2,2
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Oct.*	12 002	0,1	0,5	1,0	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\$)	Oct.*	243 806	0,4	-18,7	1,4	5,5
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.	1 092	1 031	1 057	1 059	1 067
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Oct.*	458,0	455,0	399,0	413,0	450,0
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)	Oct.*	109,2	0,1	0,1	0,6	1,4
Excluant aliments et énergie	Oct.*	108,1	0,2	0,4	0,8	1,6
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 T3*	1 754 476	2,8	2,6	2,0	1,9	3,0	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T3*	978 496	2,8	2,8	2,5	1,9	2,2	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T3*	348 758	-0,1	0,1	0,4	1,2	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T3*	117 323	12,5	4,1	-0,4	5,7	1,7	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T3*	193 178	0,5	-0,5	2,6	9,0	12,7	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T3*	647,0	---	---	12 368	7 437	10 911	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T3*	560 579	6,9	7,4	2,0	2,6	4,6	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T3*	576 202	4,0	2,5	1,3	3,7	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T3*	1 758 934	2,8	1,8	1,5	2,5	2,5	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T3*	113,5	1,8	2,0	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 T3*	-8 401	---	---	-56 255	-59 911	-47 195	-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 T3*	1 125 660	4,3	4,0	3,8	4,2	4,5	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T3*	286 104	11,6	10,3	-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)	Sept.*	1 644 253	0,4	0,4	1,5	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Sept.*	359 201	1,5	0,0	1,4	3,9
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\$)	Sept.*	42 847	0,8	0,6	4,0	4,5
Excluant automobiles (M\$)	Sept.*	32 339	0,0	-0,7	2,0	3,4
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 (\$)	Sept.*	941,9	0,3	0,5	1,6	3,4
Nombre de salariés (k) (2)	Sept.*	15 612	-0,6	16,3	21,1	12,0
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)	Oct.*	110,8	-0,5	-0,6	-1,3	2,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Oct.*	112,6	-4,3	-8,4	-9,0	-2,3
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.*	748 798	1,1	3,3	4,4	8,1

\* 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 (%)		
	28 nov.	21 nov.	-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	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,01	0,01	0,01	0,03	0,04	0,06	0,08	0,04	0,01
Obligations – 2 ans	0,50	0,51	0,47	0,47	0,33	0,27	0,57	0,42	0,28
– 5 ans	1,52	1,61	1,61	1,62	1,50	1,35	1,84	1,62	1,31
– 10 ans	2,20	2,32	2,33	2,35	2,46	2,76	3,01	2,59	2,09
– 30 ans	2,91	3,02	3,06	3,08	3,31	3,83	3,95	3,43	2,88
Indice S&P 500	2 072	2 064	2 018	2 003	1 924	1 806	2 073	1 910	1 742
Indice DJIA	17 881	17 810	17 391	17 098	16 717	16 086	17 881	16 638	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 182	1 205	1 166	1 288	1 245	1 253	1 376	1 268	1 146
Indice CRB	259,04	269,11	271,96	292,75	305,48	274,88	312,93	291,43	259,04
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68,80	76,52	80,53	97,86	102,75	92,78	107,30	96,44	68,80
<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	0,91	0,90	0,88	0,93	0,93	0,94	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,01	1,07	1,02	1,11	1,05	1,10	1,17	1,07	0,91
– 5 ans	1,41	1,51	1,54	1,52	1,53	1,73	1,96	1,62	1,38
– 10 ans	1,88	2,01	2,05	2,00	2,25	2,56	2,79	2,31	1,88
– 30 ans	2,44	2,55	2,59	2,56	2,78	3,15	3,28	2,84	2,44
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	1,00	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,90	0,89	0,87	0,90	0,89	0,88	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,51	0,56	0,55	0,64	0,72	0,83	0,82	0,65	0,46
– 5 ans	-0,12	-0,10	-0,07	-0,10	0,03	0,38	0,35	-0,00	-0,24
– 10 ans	-0,32	-0,31	-0,28	-0,35	-0,21	-0,20	-0,17	-0,28	-0,40
– 30 ans	-0,47	-0,47	-0,47	-0,52	-0,53	-0,68	-0,41	-0,58	-0,72
Indice S&P/TSX	14 818	15 111	14 613	15 626	14 604	13 395	15 658	14 552	13 114
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1413	1,1231	1,1267	1,0879	1,0843	1,0616	1,1424	1,0957	0,8762
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4211	1,3915	1,4111	1,4286	1,4780	1,4427	1,5545	1,4686	1,0912
<b>Outre-mer</b>									
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	0,70	0,77	0,80	0,89	1,36	1,69	1,95	1,33	0,70
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,93	2,05	2,24	2,37	2,57	2,77	3,07	2,62	1,93
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2454	1,2391	1,2525	1,3133	1,3631	1,3591	1,3934	1,3408	1,2375
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5657	1,5656	1,5998	1,6599	1,6752	1,6368	1,7166	1,6543	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.