

## Encore des signaux très positifs pour l'économie américaine

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la plus forte création d'emplois en près de trois ans en novembre.
- États-Unis : l'ISM manufacturier en légère baisse, mais l'indice non manufacturier augmente plus que prévu.
- Canada : l'emploi a légèrement reculé en novembre.
- Canada : le solde du commerce de marchandises s'est détérioré en octobre.
- La Banque du Canada se montre un peu plus optimiste.

### À SURVEILLER

- États-Unis : les ventes au détail seront tirillées entre une bonne croissance des ventes d'autos et la baisse des prix de l'essence.
- Canada : le nombre de mises en chantier pourrait augmenter légèrement.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle progressera peu au troisième trimestre.

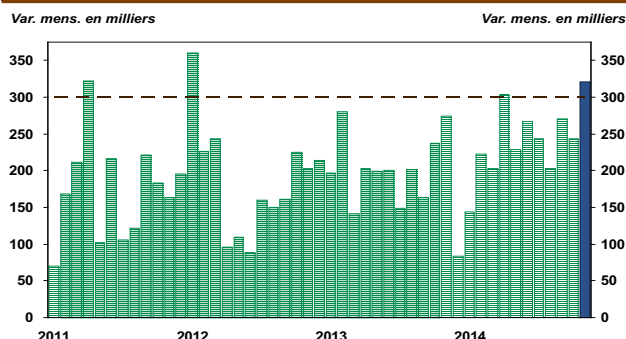
### MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse canadienne continue de reculer.
- Vive réaction des taux obligataires aux données américaines de l'emploi.
- Le dollar américain soutenu par les bonnes données aux États-Unis.

### 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 – Une des rares occasions où les embauches américaines dépassent 300 000 emplois par mois



Sources : Bureau of Labor Statistics 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 321 000 embauches nettes en novembre après des gains de 243 000 postes en octobre (révisés de 214 000) et 271 000 en septembre (révisés de 256 000). Il s'est ajouté 314 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a gagné 7 000 postes, comme en octobre. Le secteur de la construction a créé 20 000 emplois, la meilleure performance depuis juillet. Au sein de la fabrication, le nombre de travailleurs a progressé de 28 000, le plus fort gain mensuel en 2014. Il s'est créé 266 000 postes dans les services du secteur privé. Une si forte création mensuelle d'emplois n'avait pas été observée depuis janvier 2012. En dehors des effets du recensement de 2010, ce n'est que la quatrième occasion où l'emploi a progressé de plus de 300 000 depuis la fin de la récession. De plus, ces embauches sont largement distribuées parmi les 264 secteurs répertoriés dans l'enquête : 69,7 % d'entre eux ont créé des emplois, la plus forte proportion depuis janvier 1998.
- Le taux de chômage est demeuré à 5,8 %. L'enquête auprès des ménages fait état d'une création de seulement 4 000 emplois qui survient après un gain de 683 000 emplois en octobre. La population active a augmenté de 119 000 personnes.
- L'indice ISM manufacturier a légèrement diminué en novembre, passant de 59,0 à 58,7. Il reste donc très élevé et toujours compatible avec une forte croissance de la fabrication et de l'économie en général. De plus, on peut être encouragé par de nouvelles hausses mensuelles des sous-indices liés aux nouvelles commandes, aux commandes en attente et aux exportations. L'ISM non manufacturier est passé de 57,1 à 59,3, son plus haut niveau depuis août.
- Les ventes d'automobiles neuves ont bondi de 4,5 % en novembre pour passer de 16 347 000 à 17 085 000 véhicules à rythme annualisé. Ce fort niveau de vente demeure cependant sous celui obtenu en août.
- La balance commerciale américaine s'est légèrement améliorée en octobre. Toutefois, le gain se situe sous les attentes. Le déficit passe ainsi de 43,6 G\$ US à 43,4 G\$ US, alors qu'une baisse plus près de 42 G\$ US était anticipée. Les exportations nominales ont augmenté de 1,2 %, tandis que les importations ont progressé de 0,9 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a subi une perte de 10 700 emplois en novembre. Le taux de chômage est passé de 6,5 % à 6,6 %. Après la forte croissance de l'emploi répertoriée en septembre et en octobre, il est un peu normal que la progression du marché du travail se soit essouffée en novembre. Malgré tout, la tendance de l'emploi demeure très favorable alors que la moyenne mobile sur six mois affiche un gain moyen mensuel de 21 300 postes. Le taux de chômage a certes augmenté légèrement en novembre, mais il demeure nettement sous le niveau observé il y a quelques mois alors qu'il s'élevait à 7,1 % en juin. Si l'on ajoute les chercheurs d'emploi découragés, le groupe en attente et les travailleurs à temps partiel involontaires, cette mesure alternative du taux de chômage a atteint 9,6 % en novembre (une fois corrigée des effets saisonniers), comparativement à 10,2 % en juin dernier. Cette amélioration témoigne d'une plus grande utilisation de la force de travail au pays, ce qui fournit un autre signe que l'économie canadienne a pratiquement rejoint son plein potentiel de production.
- La Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %. De façon générale, les autorités monétaires canadiennes se montrent un peu plus *hawkish* dans leur communiqué publié mercredi. La BdC observe que les conditions économiques sont plus favorables au pays grâce à un apport accru des exportations et même les investissements non résidentiels ont récemment montré des signes encourageants. De plus, les révisions à la hausse apportées par Statistique Canada à la croissance économique des dernières années et des premiers trimestres de 2014 dressent un portrait plus positif de l'économie canadienne. Cela dit, certains risques à la baisse subsistent, ce qui poussera la BdC à la prudence. Les conditions économiques demeurent incertaines en Europe. Les prix des matières premières diminuent, ce qui pourrait non seulement affecter la croissance du PIB réel canadien, mais aussi amener des pressions à la baisse sur l'inflation.
- Les exportations de marchandises n'ont augmenté que de 0,1 % en octobre alors que les importations ont progressé de 0,5 %. En outre, les exportations de ressources naturelles ont reculé significativement durant le mois. Ainsi, le solde commercial est passé de 308 M\$ à 99 M\$. Cette détérioration est aussi observée dans les données exprimées en termes réels, le solde ayant diminué de 157 M\$ de 2007.
- La productivité des travailleurs n'a augmenté que de 0,1 % au troisième trimestre, soit un résultat conforme aux attentes. Ce résultat s'explique par une croissance de la production des entreprises presque identique à celle du nombre total d'heures travaillées. Le coût unitaire de main-d'œuvre a crû de 0,2 % durant le trimestre.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Le bond de l'emploi fait réagir les taux

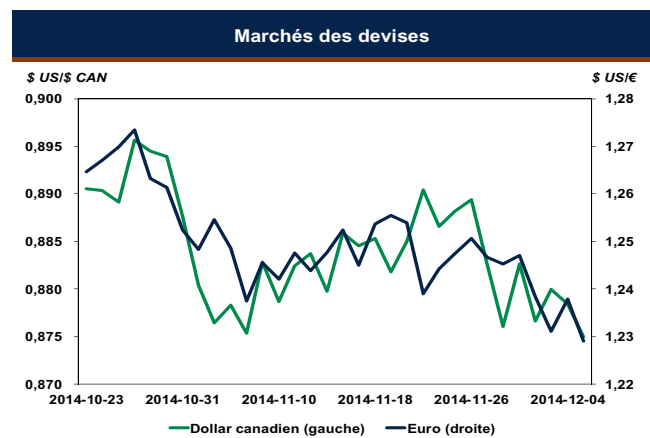
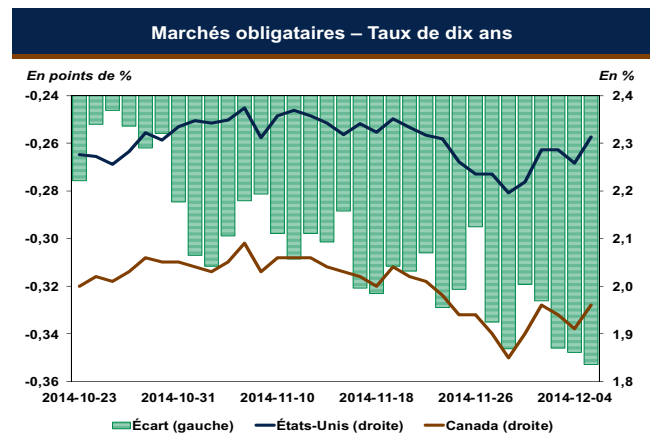
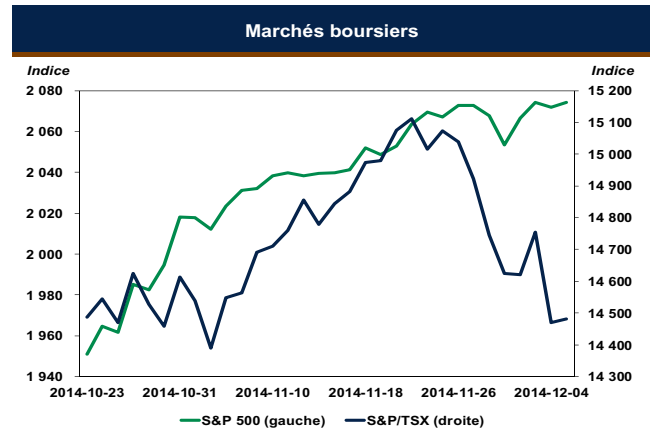
Les Bourses ont démarré la semaine du mauvais pied, le S&P 500 enregistrant une diminution de 0,7 % lundi, sur fond de données décevantes en provenance de Chine. Les marchés américains ont néanmoins rapidement retrouvé leur aplomb, aidés par des données encourageantes portant sur le secteur manufacturier et la construction aux États-Unis. L'absence d'une annonce d'achats d'obligations souveraines par la Banque centrale européenne (BCE) a fait réagir les Bourses européennes en baisse jeudi. La surprise positive des données d'emploi a eu peu d'ascendant sur les marchés boursiers américains vendredi. Le S&P/TSX a souffert du recul du prix du pétrole, qui avoisinait 65 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Les mauvais résultats de certaines institutions financières ont constitué un autre facteur négatif pour la Bourse canadienne qui se dirigeait vers une baisse hebdomadaire de 1,8 %.

Les taux ont affiché de fortes remontées : en outre, le taux américain de cinq ans a bondi de 20 points de base pour s'établir à 1,68 %. Le taux de deux ans a franchi 0,60 % pour la première fois depuis avril 2011. L'essentiel de l'augmentation est survenu vendredi matin, après la parution de données de création d'emplois nettement au-dessus des attentes aux États-Unis. Au Canada, le communiqué plus *hawkish* de la Banque du Canada (BdC) a causé un léger élargissement des écarts Canada-États-Unis de court terme mercredi. Les écarts se sont toutefois rétrécis fortement vendredi alors que, contrairement au cas américain, les données canadiennes d'emploi ont déçu par rapport aux anticipations du consensus.

Le dollar s'est apprécié, aidé par les bonnes données aux États-Unis, mais aussi par la faiblesse de l'euro. La devise européenne a été pénalisée par des déceptions du côté des indices des directeurs d'achats (PMI) et des ventes au détail. Les investisseurs avaient été nombreux à anticiper de nouvelles annonces par la BCE, mais ceux-ci sont finalement restés sur leur appétit et l'euro s'est temporairement réapprécié jeudi avant de reprendre une direction baissière vendredi. La devise commune valait environ 1,23 \$ US au moment d'écrire ces lignes. La livre a été beaucoup plus stable sur la semaine et s'échangeait autour de 1,565 \$ US vendredi. Le ton plus *hawkish* de la BdC a eu peu d'effet sur la devise canadienne, et celle-ci évoluait en légère baisse sous 0,88 \$ US après la publication des chiffres de l'emploi.

**Jimmy Jean**  
 Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
 Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

**Jeudi 11 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
<b>Octobre</b>	<b>0,3 %</b>

**Ventes au détail (novembre)** – Les ventes au détail se sont légèrement accélérées en octobre après quelques mois plutôt décevants. La bonne nouvelle provenait surtout des ventes excluant les automobiles et l'essence qui ont grimpé de 0,6 %. En novembre, la hausse des ventes devrait surtout provenir du secteur de l'automobile dont le nombre de véhicules vendus a bondi de 4,5 % selon les données publiées au début du mois. Cette contribution sera toutefois contrebalancée par la baisse prévue des ventes auprès des stations-services, dont la valeur a chuté avec les prix de l'essence. Excluant ces deux secteurs, on s'attend à un gain plutôt modeste de 0,3 %. La tendance haussière des indices de confiance des ménages devrait amener une croissance plus forte des ventes, mais une mauvaise météo dans l'est des États-Unis a probablement ralenti les achats de l'après-*Thanksgiving*. Somme toute, on s'attend à une hausse de 0,4 % des ventes au détail, mais la variation passe à -0,2 % si l'on exclut seulement les autos.

**Vendredi 12 déc. - 9:55**

<b>Décembre</b>	
Consensus	89,5
Desjardins	90,5
<b>Novembre</b>	<b>88,8</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (décembre – préliminaire)** – L'indice de l'Université du Michigan a connu une bonne hausse en novembre, rejoignant son plus haut niveau depuis août 2007. L'indice du Conference Board a toutefois enregistré une étonnante baisse. Il y a trop de facteurs positifs en ce moment pour que l'on puisse croire que l'amélioration de l'humeur des ménages s'arrête soudainement. À elle seule, l'importante baisse des prix de l'essence devrait contribuer à une poursuite de la hausse des indices de confiance. La bonne tenue du marché du travail et les récents gains de la Bourse sont aussi des éléments favorisant une hausse de la confiance. L'indice de l'Université du Michigan devrait dépasser la barre des 90.



### CANADA

**Lundi 8 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	taux ann.
Consensus	195 000
Desjardins	195 000
<b>Octobre</b>	<b>183 600</b>

**Mises en chantier (novembre)** – Le nombre de mises en chantier est passé de 197 400 unités en septembre à 183 600 unités en octobre. Ce niveau semble toutefois un peu trop bas considérant la tendance des derniers mois. En outre, le nombre de mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines est descendu à 98 700 unités en octobre, alors que la moyenne depuis le début de l'année s'élève à un peu plus de 110 000 unités. Dans ces conditions, le nombre de mises en chantier pourrait remonter aux alentours de 195 000 unités en novembre.

**Jeudi 11 déc. - 8:30**

<b>T3 2014</b>	
Consensus	82,9 %
Desjardins	82,8 %
<b>T2 2014</b>	<b>82,7 %</b>

**Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T3)** – La production industrielle n'a progressé que de 1,3 % (à rythme trimestriel annualisé) au troisième trimestre, soit une augmentation nettement plus faible que celles des trimestres précédents. Ainsi, la remontée du taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait être plus petite durant la période. En outre, le secteur des ressources naturelles pourrait connaître certaines difficultés en raison de la baisse de la demande mondiale. Par contre, le secteur de la fabrication a visiblement continué à bénéficier de l'embellie de la demande américaine.

**OUTRE-MER**

**Chine : Indicateurs économiques (novembre)** – Depuis quelques mois, la variation annuelle des exportations est plus rapide que celle des importations. Nous connaissons au début de la semaine si c'était encore le cas en novembre. Le consensus s'attend à une certaine stabilité de la balance commerciale, aux alentours de 45 G\$ US. Les indices de prix à la production et à la consommation seront connus lundi. Les baisses des prix du pétrole devraient garder l'inflation relativement faible. Les ventes au détail et la production industrielle de novembre seront publiées vendredi; la croissance des ventes devrait se montrer stable, mais un autre ralentissement de la fabrication est anticipé.


**Zone euro : Production industrielle (octobre)** – La production industrielle eurolandaise évolue en dents de scie depuis quelques trimestres et elle n'a pas connu deux hausses significatives successives depuis 2013. L'évolution des indices PMI ne laisse pas croire en une accélération soutenue de la fabrication, et ce, malgré le bond de 1,4 % de la production allemande en septembre (qui a permis le gain de 0,6 % de la production pour la zone). La production industrielle allemande sera d'ailleurs publiée lundi, alors que la production française (qui avait stagné en septembre) sera connue mercredi.


**Durant la semaine****Vendredi 12 déc. - 5:00**

<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	0,2 %
<b>Septembre</b>	<b>0,6 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES


## Semaine du 8 au 12 décembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 8</b>						
	12:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>MARDI 9</b>						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	0,2 %	0,1 %	0,3 %
<b>MERCREDI 10</b>						
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Nov.	-70,9	n.d.	-135,2
<b>JEUDI 11</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	1-5 déc.	297 000	295 000	297 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Nov.	n.d.	-1,4 %	-1,0 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Nov.	-1,9 %	-1,8 %	-1,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Nov.	0,3 %	0,4 %	0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	0,1 %	-0,2 %	0,3 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Oct.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
<b>VENDREDI 12</b>						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Nov.	-0,1 %	-0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,0 %	0,4 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Déc.	89,5	90,5	88,8
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 8</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	195 000	195 000	183 600
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Oct.	3,9 %	-5,0 %	12,7 %
<b>MARDI 9</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 10</b>						
	10:30	Publication de la <i>Revue du système financier</i> de la Banque du Canada				
<b>JEUDI 11</b>						
	8:00	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Oct.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T3	82,9 %	82,8 %	82,7 %
<b>VENDREDI 12</b>						
	---	---				

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 8 au 12 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>DURANT LA SEMAINE</b>							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Nov.	43,95		45,41	
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Déc.	2,00 %		2,00 %	
<b>DIMANCHE 7</b>							
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Oct.	-569,6		-714,5	
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Oct.	455,0		414,4	
Japon	18:50	PIB réel – final	T3	-0,5 %		-1,6 %	
<b>LUNDI 8</b>							
Allemagne	2:00	Production industrielle	Oct.	0,4 %	0,9 %	1,4 %	-0,1 %
<b>MARDI 9</b>							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	18,9		21,9	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Oct.	18,0		22,3	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Oct.	-4 900		-4 715	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Oct.	0,2 %	1,8 %	0,6 %	1,5 %
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Nov.	1,6 %		1,6 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Nov.	-2,4 %		-2,2 %	
<b>MERCREDI 10</b>							
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Nov.	39,5		38,9	
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T3	-0,2 %		-0,2 %	
France	2:45	Production industrielle	Oct.	0,2 %	0,0 %	0,0 %	-0,3 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Oct.	-2 400		-2 838	
Nouvelle-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Déc.	3,50 %		3,50 %	
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Oct.	-1,9 %	-0,3 %	2,9 %	7,3 %
Japon	18:50	Indice de l'activité tertiaire	Oct.	-0,2 %		1,0 %	
<b>JEUDI 11</b>							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	0,0 %	0,6 %	0,0 %	0,6 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Nov.	-0,1 %	0,4 %	0,0 %	0,5 %
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Déc.	0,00 %		0,00 %	
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne					
Italie	4:00	Production industrielle	Oct.	0,3 %	-0,9 %	-0,9 %	-2,9 %
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Déc.	1,50 %		1,50 %	
Brésil	5:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Japon	23:30	Production industrielle – final	Oct.	n.d.	n.d.	0,2 %	-1,0 %
<b>VENDREDI 12</b>							
Chine	0:30	Production industrielle	Nov.		7,5 %		7,7 %
Chine	0:30	Ventes au détail	Nov.		11,5 %		11,5 %
France	2:45	Compte courant (G€)	Oct.	n.d.		-1,2	
France	2:45	Salaires – final	T3	n.d.		0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Oct.	0,7 %	1,3 %	1,8 %	3,5 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Oct.	0,2 %	0,7 %	0,6 %	0,6 %

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	106,7	2,3	1,0	0,9	1,0	0,1	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T3	103,9	-1,0	1,2	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)	Nov.*	58,7	59,0	59,0	55,4	57,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Nov.*	59,3	57,1	59,6	56,3	54,1
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\$)	Oct.*	496 563	-0,7	-11,0	-0,8	2,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	243 838	0,3	-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\$)	Oct.*	971,0	1,1	1,1	1,1	3,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Oct.*	-43 432	-43 603	-40 695	-45 914	-39 083
Emplois non agricoles (k) (2)	Nov.*	140 045	321,0	835,0	1 548	2 734
Taux de chômage (%) (1)	Nov.*	5,8	5,8	6,1	6,3	7,0
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 T3*	107,4	0,4	3,2	1,1	0,0	1,4	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T3*	113,6	1,0	1,0	1,3	3,0	2,1	-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)	Oct.*	99,1	307,5	2 014	-119	-445,8
Exportations (M\$)	Oct.*	44 917	0,1	-1,3	4,3	11,5
Importations (M\$)	Oct.*	44 818	0,5	3,1	3,8	10,0
Emplois (k) (2)	Nov.*	17 958	-10,7	35,5	21,3	12,2
Taux de chômage (%) (1)	Nov.*	6,6	6,5	7,0	7,0	6,9
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 (%)		
	5 déc.	28 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	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04	0,06	0,08	0,04	0,01
Obligations – 2 ans	0,64	0,47	0,50	0,51	0,41	0,31	0,64	0,42	0,30
– 5 ans	1,69	1,51	1,59	1,69	1,65	1,50	1,84	1,63	1,31
– 10 ans	2,31	2,20	2,31	2,46	2,60	2,88	3,01	2,58	2,09
– 30 ans	2,98	2,91	3,05	3,24	3,44	3,91	3,95	3,41	2,88
Indice S&P 500	2 074	2 068	2 032	2 008	1 949	1 805	2 074	1 915	1 742
Indice DJIA	17 952	17 828	17 574	17 137	16 924	16 020	17 952	16 676	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 195	1 182	1 165	1 267	1 253	1 236	1 376	1 268	1 146
Indice CRB	252,05	254,37	270,66	288,02	305,25	278,66	312,93	290,97	252,05
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65,56	65,94	78,71	93,32	102,67	97,71	107,30	95,86	65,56
<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	0,90	0,90	0,90	0,93	0,93	0,93	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,05	0,99	1,02	1,11	1,06	1,09	1,17	1,06	0,91
– 5 ans	1,48	1,37	1,52	1,59	1,58	1,83	1,96	1,61	1,37
– 10 ans	1,96	1,85	2,03	2,12	2,32	2,69	2,79	2,29	1,85
– 30 ans	2,49	2,41	2,59	2,67	2,84	3,28	3,25	2,83	2,41
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,88	0,88	0,87	0,90	0,89	0,87	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,41	0,52	0,52	0,60	0,65	0,78	0,80	0,64	0,41
– 5 ans	-0,20	-0,14	-0,07	-0,10	-0,07	0,33	0,33	-0,01	-0,24
– 10 ans	-0,35	-0,35	-0,28	-0,34	-0,28	-0,19	-0,17	-0,29	-0,40
– 30 ans	-0,49	-0,50	-0,46	-0,57	-0,60	-0,63	-0,41	-0,58	-0,72
Indice S&P/TSX	14 481	14 745	14 691	15 570	14 839	13 281	15 658	14 577	13 114
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1429	1,1415	1,1328	1,0881	1,0935	1,0636	1,1424	1,0971	0,8750
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4046	1,4213	1,4108	1,4091	1,4918	1,4577	1,5545	1,4678	1,0754
<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	0,78	0,70	0,83	0,93	1,36	1,84	1,95	1,31	0,70
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,02	1,93	2,21	2,47	2,66	2,90	3,07	2,60	1,89
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2290	1,2452	1,2455	1,2951	1,3643	1,3706	1,3934	1,3384	1,2290
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5589	1,5649	1,5874	1,6327	1,6803	1,6350	1,7166	1,6529	1,5589

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.