

**Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 22 décembre 2014 au 2 janvier 2015 inclusivement**

**19 décembre 2014**

## Les marchés financiers se ressaisissent

### FAITS SAILLANTS

- La Réserve fédérale (Fed) laisse tomber la « période considérable » et opte pour la « patience ».
- Fort rebond de la production industrielle américaine en novembre.
- États-Unis : les prix à la consommation reculent plus que prévu en novembre.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale est descendu à 2,0 % en novembre.
- Canada : le niveau d'endettement des ménages a atteint un nouveau sommet.
- Canada : les ventes des grossistes et des détaillants ont peu fluctué en octobre, alors que celles des manufacturiers ont reculé de 0,6 %.

### À SURVEILLER

- États-Unis : une autre révision haussière du PIB réel du troisième trimestre est prévue.
- De légères baisses des ventes de maisons sont attendues aux États-Unis.
- États-Unis : la baisse des prix de l'essence, les ventes d'autos et la demande de chauffage ont probablement appuyé la consommation en novembre.
- Canada : une hausse du PIB réel par industrie est attendue pour octobre.

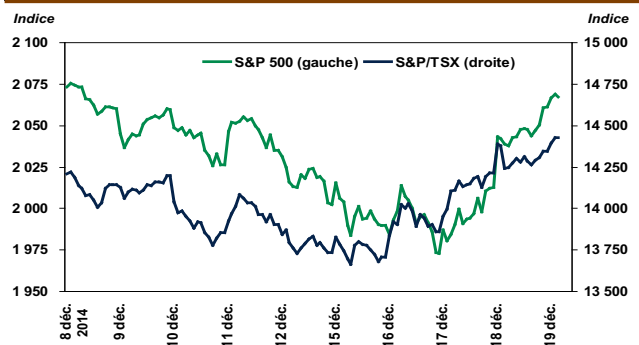
### MARCHÉS FINANCIERS

- Rebond important des Bourses.
- Les commentaires de la Fed ont défavorisé le marché obligataire.
- Le dollar américain est reparti en hausse après la réunion de la Fed.

### 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 – Rebond des principaux indices boursiers nord-américains**



Sources : Bloomberg 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

- La Réserve fédérale (Fed) juge qu'elle peut être patiente avant de commencer la normalisation de la politique monétaire. Cette nouvelle indication est compatible avec les communiqués précédents qui mentionnaient une période considérable après la fin, qui a eu lieu en octobre, du programme d'achat de titres. Janet Yellen a d'ailleurs précisé qu'il était improbable que la Fed commence les hausses de taux *for at least the next couple of meetings*.
- La production industrielle a bondi de 1,3 % en novembre après une croissance de 0,1 % (révisée de -0,1 %) en octobre. La production manufacturière a progressé de 1,1 % après une hausse de seulement 0,1 % en octobre. Le secteur automobile a augmenté de 5,1 %. Cette plus forte croissance depuis juillet fait suite à trois mois consécutifs de reculs. Excluant les autos, l'augmentation de la production manufacturière est de 0,9 %. Quant à elle, la forte croissance de 5,1 % de la production d'énergie est surtout redevable à une température plus basse que la moyenne en novembre aux États-Unis par rapport à un mois d'octobre plutôt chaud.
- L'indice Empire de la Fed de New York fait état d'une étonnante baisse en décembre. L'indice est passé de 10,16 à -3,58, le premier résultat négatif depuis janvier 2013. La mauvaise météo qui a affecté la région des Grands Lacs en novembre est un facteur expliquant cette contraction. Passant d'un niveau extraordinaire de 40,8 à un niveau plus normal de 24,5, l'indice de la Fed de Philadelphie a lui aussi reculé, tout en demeurant largement positif.
- Les mises en chantier sont passées d'un niveau annualisé de 1 045 000 unités en octobre (révisé de 1 009 000) à 1 028 000 unités en novembre. Cela représente une baisse de 1,6 %. La diminution des mises en chantier provient essentiellement d'un recul de 5,4 % du côté des nouvelles constructions de maisons individuelles alors qu'un gain de 7,6 % a été enregistré du côté des logements multiples. La contraction provient essentiellement du sud des États-Unis. Les permis de bâtir ont diminué de 5,2 % en octobre, pour passer de 1 092 000 unités à 1 035 000 unités.
- Comme prévu, l'indice des prix à la consommation (IPC) a reculé en novembre, mais la baisse de 0,3 % est toutefois plus prononcée qu'anticipé. Cette plus importante contraction mensuelle depuis décembre 2008 provient essentiellement des prix de l'énergie qui ont chuté de 3,8 % (-6,6 % pour l'essence). L'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie n'a augmenté que de 0,1 %. L'inflation totale est passée de 1,7 % à 1,3 % et sa diminution devrait se poursuivre au cours des prochains mois. L'inflation de base est passée de 1,8 % à 1,7 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,4 % en novembre. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,4 % à 2,0 %. L'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), qui exclut huit composantes volatiles, a diminué de 0,2 % en novembre. Sa variation annuelle est descendue à 2,1 %, contre 2,3 % en octobre. Après la hausse-surprise de l'inflation en octobre, la baisse des prix de l'essence commence à se faire sentir sur l'évolution de l'IPC total au pays. Cette tendance baissière n'est d'ailleurs pas terminée, car les données provisoires des prix à la pompe signalent une diminution supplémentaire d'environ 8 % des prix de l'essence en décembre. Ainsi, le taux annuel d'inflation totale pourrait se rapprocher de la barre des 1,5 % dès le mois prochain.
- La dette des ménages contractée sur le marché du crédit a atteint 1 805 G\$ au troisième trimestre, soit une hausse de 27,1 G\$ par rapport au trimestre précédent. Le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible est monté à 162,6 % au troisième trimestre, ce qui correspond à un nouveau sommet historique selon les données révisées. En dépit d'un niveau de dette très élevé, le maintien de taux d'intérêt très bas fait en sorte que les intérêts versés sur les emprunts hypothécaires et non hypothécaires n'ont jamais été aussi faibles par rapport au revenu disponible en près de 25 ans. Les sommes dédiées au remboursement de capital sont évidemment plus importantes, mais les obligations financières des ménages demeurent globalement sous contrôle.
- La valeur des ventes au détail est demeurée inchangée en octobre, la baisse des ventes d'automobiles et d'essence ayant été contrebalancée par une légère hausse dans les autres secteurs. De leur côté, les ventes des grossistes n'ont progressé que de 0,1 % en octobre. Les stocks des grossistes ont cependant augmenté de 1,2 % durant le mois, ce qui compense amplement la faiblesse des ventes.
- Les ventes des manufacturiers ont diminué de 0,6 % en octobre, soit un résultat inférieur à nos attentes. L'essentiel de cette baisse provient toutefois du secteur de l'aéronautique et de celui de la première transformation de métaux. En excluant ces deux secteurs, les ventes des manufacturiers auraient plutôt augmenté de 0,4 %. Exprimé en termes réels, l'ensemble des ventes des manufacturiers affiche une baisse de 0,5 %. Par contre, le volume des stocks a augmenté de 0,7 %, ce qui laisse croire que le secteur manufacturier a contribué positivement au PIB réel d'octobre.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Réserve fédérale remet les pendules à l'heure

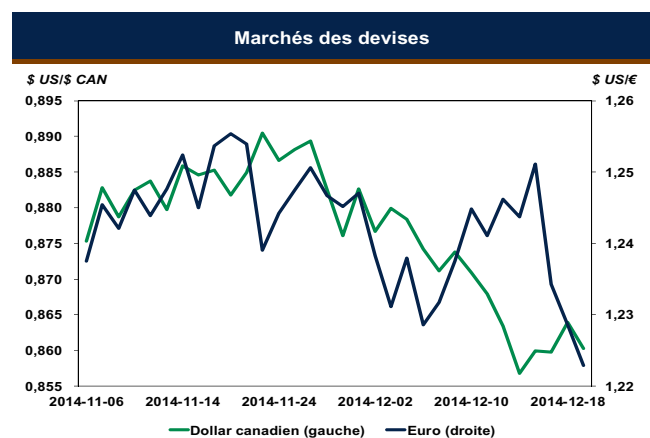
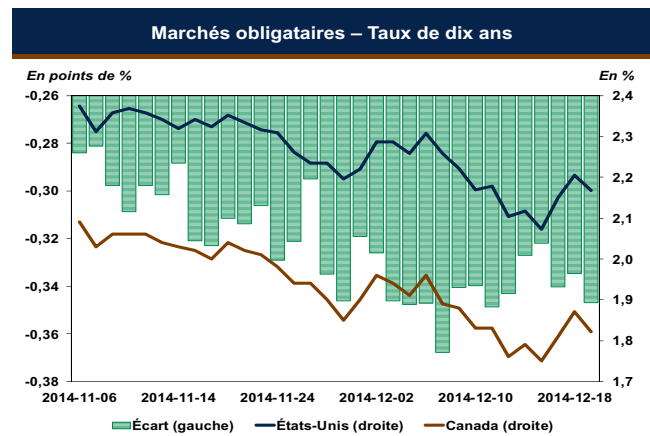
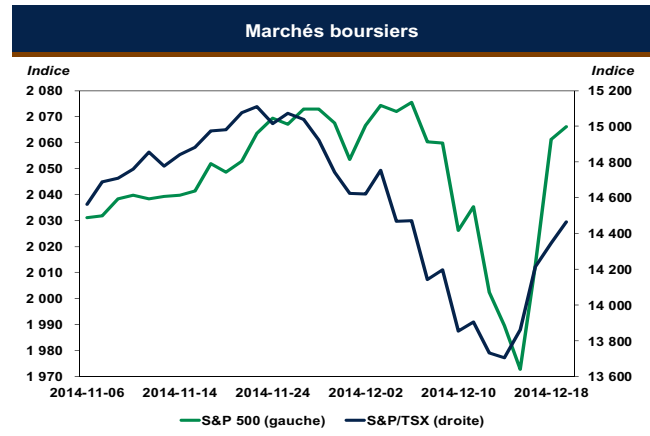
L'inquiétude a encore augmenté en début de semaine sur les marchés alors que la chute des cours pétroliers se poursuivait et que la situation en Russie se dégradait rapidement. Les Bourses ont toutefois connu une importante remontée à partir de mercredi devant la stabilisation des cours pétroliers et les commentaires relativement optimistes de la Réserve fédérale (Fed). L'élan de la Bourse canadienne a plutôt débuté mardi alors que l'offre d'achat sur la firme Talisman a entraîné un rebond du secteur de l'énergie. Le S&P/TSX, qui a un moment lundi était pratiquement revenu à son niveau du début 2014, a regagné plus de 5 % depuis.

Le rebond des marchés boursiers n'a pas été favorable au marché obligataire alors que les taux obligataires ont significativement remonté à partir de mercredi. En remplaçant sa mention sur une période considérable avant une hausse de taux par l'affirmation qu'elle sera patiente avant de remonter ses taux directeurs, la Fed a clairement signalé qu'un resserrement monétaire pourrait débuter dès le deuxième trimestre de 2015. Les commentaires relativement positifs de Janet Yellen lors de sa conférence de presse ont amplifié la remontée des taux. Le taux obligataire américain de dix ans, qui s'approchait mardi de 2,00 %, est ainsi de retour aux environs de 2,20 %. Les taux canadiens ont suivi une tendance similaire, mais le recul plus marqué que prévu de l'inflation a fait redescendre les taux vendredi matin.

Le dollar américain s'est apprécié contre plusieurs devises après la réunion de la Fed. Précédemment, la devise américaine avait perdu de son *momentum* en raison d'une baisse des attentes de resserrement monétaire aux États-Unis. L'euro, qui valait plus de 1,25 \$ US mardi, est retombé sous la barre de 1,23 \$ US en seconde moitié de semaine. L'amélioration de certaines données économiques en zone euro n'a pas préservé la devise commune d'une nouvelle baisse. La livre a été un peu moins affectée par le rebond du dollar américain, et elle s'échangeait pour un peu plus de 1,56 \$ US vendredi. Encore pénalisé par la baisse des prix du pétrole, le dollar canadien a atteint un nouveau creux cyclique lundi à 0,8568 \$ US. Le reste de la semaine a été plus stable pour le huard qui valait un peu plus de 0,86 \$ US vendredi.

**Mathieu D'Anjou**  
 Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
 Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Lundi 22 déc. - 10:00**

<b>Novembre</b>	taux ann.
Consensus	5 200 000
Desjardins	5 150 000
<b>Octobre</b>	<b>5 260 000</b>

**Ventes de maisons existantes (novembre)** – Depuis quelques mois, les ventes de maisons existantes progressent plus rapidement que prévu. Ainsi, le niveau atteint en octobre, soit 5 260 000 unités à rythme annualisé a largement dépassé la prévision de 5 100 000 unités. Un léger ressac est toutefois attendu pour le mois de novembre. Le niveau des ventes en suspens suggère une revente plus modeste. De plus, les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat demeurent plutôt faibles. On s'attend à une baisse des ventes de maisons existantes qui devraient atteindre 5 150 000 unités.

**Mardi 23 déc. - 8:30**

<b>Novembre</b>	m/m
Consensus	3,0 %
Desjardins	4,2 %
<b>Octobre</b>	<b>0,4 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (novembre)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont été décevantes en octobre alors que la croissance de 0,4 % provenait presque exclusivement du secteur de la défense. On s'attend à une meilleure performance pour novembre. Premièrement, les commandes reçues chez Boeing ont été particulièrement élevées, ce qui devrait aider le secteur aéronautique. Deuxièmement, le bond de la production d'automobiles en novembre suggère que les commandes d'autos ont augmenté. Finalement, l'indice ISM manufacturier et sa composante liée aux commandes signalent une bonne croissance. Ainsi, un gain mensuel de 4,2 % est prévu. Excluant les transports, la hausse devrait être de 0,5 %.

**Mardi 23 déc. - 8:30**

<b>T3 2014 - 3<sup>e</sup> est.</b>	taux ann.
Consensus	4,3 %
Desjardins	4,2 %
<b>T3 2014 - 2<sup>e</sup> est.</b>	<b>3,9 %</b>

**PIB réel (T3 – troisième estimation)** – Le PIB réel nous a réservé une belle surprise à la fin du mois dernier lorsque sa révision haussière a été publiée. Les attentes pointaient vers une révision à la baisse, mais la croissance annualisée du PIB réel du troisième trimestre est plutôt passée de 3,5 % à 3,9 %. Une autre révision positive est attendue pour la troisième estimation. Les données sur les dépenses de construction et celles sur les ventes au détail pointent vers une croissance de 4,2 %.

**Mardi 23 déc. - 10:00**

<b>Novembre</b>	taux ann.
Consensus	460 000
Desjardins	450 000
<b>Octobre</b>	<b>458 000</b>

**Ventes de maisons neuves (novembre)** – Les ventes de maisons individuelles neuves ont connu en octobre un troisième mois consécutif de hausse, une première depuis l'automne 2013. Les mouvements se font aussi plus stables avec des gains de 0,4 % en septembre et de 0,7 % en octobre. La baisse de 1,2 % des permis de bâtir de maisons individuelles en novembre ainsi que la faiblesse des demandes de prêts hypothécaires suggèrent toutefois qu'une diminution des ventes a eu lieu au cours du mois dernier. La tendance haussière est appelée à se poursuivre, mais un recul de 458 000 à 450 000 unités est prévisible pour novembre.

**Mardi 23 déc. - 10:00**

<b>Novembre</b>	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,4 %
<b>Octobre</b>	<b>0,2 %</b>

**Dépenses de consommation (novembre)** – La croissance de la consommation réelle en octobre s'est montrée plutôt modeste avec un gain de 0,2 %. La baisse des ventes d'automobiles et la faiblesse du côté des services ont limité la hausse. Toutefois, ces deux facteurs devraient amener une forte croissance en novembre. Les ventes d'autos neuves ont bondi de 4,5 %, tandis que l'augmentation de 5,1 % de la production d'énergie signale une hausse robuste de la consommation de service par le biais de la demande de chauffage. Ainsi, un gain de 0,5 % est attendu. Celui-ci sera toutefois restreint par la baisse de 0,1 % du déflateur des dépenses de consommation; la consommation nominale devrait enregistrer une hausse de 0,4 %. Le revenu personnel nominal devrait aussi croître de 0,4 %.

 **CANADA**

**PIB réel par industrie (octobre)** – L'évolution récente de certains indicateurs économiques a été plutôt décevante. En outre, les ventes des manufacturiers ont diminué de 0,6 % en octobre alors que les ventes des grossistes n'ont progressé que de 0,1 %. Dans les deux cas, la faiblesse des ventes a toutefois été largement compensée par une hausse des stocks. L'impact de ces secteurs sur la production sera donc positif. De plus, le nombre d'heures travaillées a augmenté de 0,6 % dans les secteurs des services, ce qui laisse croire qu'ils contribueront significativement à la croissance économique en octobre. Au bout du compte, une hausse du PIB réel par industrie d'environ 0,2 % est attendue pour le mois.

 **OUTRE-MER**

**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. Il faut espérer que ces données signaleront que l'économie connaît une bonne amélioration au quatrième trimestre après deux trimestres très décevants.


**Mardi 23 déc. - 8:30**


<b>Octobre</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,2 %
<b>Septembre</b>	<b>0,4 %</b>

**Durant la semaine**

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES


## Semaine du 22 au 26 décembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 22</b>						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Nov.	5 200 000	5 150 000	5 260 000
<b>MARDI 23</b>						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Nov.	3,0 %	4,2 %	0,4 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3t	4,3 %	4,2 %	3,9 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Déc.	93,5	93,8	93,8
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Nov.	460 000	450 000	458 000
	10:00	Revenu personnel (m/m)	Nov.	0,5 %	0,4 %	0,2 %
	10:00	Dépenses de consommation (m/m)	Nov.	0,5 %	0,4 %	0,2 %
	10:00	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Nov.	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Nov.	1,2 %	1,2 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	1,5 %	1,5 %	1,6 %
<b>MERCREDI 24</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	15-19 déc.	290 000	292 000	289 000
<b>JEUDI 25</b>						
	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
<b>VENDREDI 26</b>						
	---					
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 22</b>						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Oct.	n.d.	3,0 %	3,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Oct.	n.d.	0,2 %	0,0 %
<b>MARDI 23</b>						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Oct.	0,1 %	0,2 %	0,4 %
<b>MERCREDI 24</b>						
	---					
<b>JEUDI 25</b>						
	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
<b>VENDREDI 26</b>						
	---	Marchés fermés (lendemain de Noël)				

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 22 au 26 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>LUNDI 22</b>							
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Déc.	-11,0		-11,6	
<b>MARDI 23</b>							
France	2:45	Dépenses de consommation	Nov.	0,5 %	-0,7 %	-0,9 %	-0,2 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Nov.	n.d.	n.d.	-0,2 %	-1,4 %
France	2:45	PIB réel – final	T3	0,3 %	0,4 %	0,3 %	0,4 %
Italie	4:00	Ventes au détail	Oct.	n.d.	n.d.	-0,1 %	-0,5 %
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T3	0,7 %	3,0 %	0,7 %	3,0 %
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T3	-23,2		-23,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Oct.	0,2 %		0,5 %	
<b>MERCREDI 24</b>							
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Déc.	n.d.		47,7	
<b>JEUDI 25</b>							
Japon	0:00	Mises en chantier	Nov.		-12,8 %		-12,3 %
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Nov.		-3,6 %		-4,0 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		2,5 %		2,9 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Déc.		2,1 %		2,1 %
Japon	18:30	Taux de chômage	Nov.	3,5 %		3,5 %	
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Nov.	0,9 %	-2,4 %	0,4 %	-0,8 %
Japon	18:50	Ventes au détail	Nov.	0,3 %	1,1 %	-1,4 %	1,4 %
Japon	23:00	Production de véhicules	Nov.		n.d.		-6,3 %
<b>VENDREDI 26</b>							
---	---						

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 T3*	-100,3	---	---	-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)	Nov.*	105,5	0,6	1,9	3,6	6,1
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)	Déc.	93,8	88,8	84,6	82,5	82,5
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\$)	Oct.	3 279	0,4	1,3	3,3	6,7
Ventes au détail (M\$)	Nov.	449 282	0,7	1,2	2,4	5,1
Excluant automobiles (M\$)	Nov.	357 353	0,5	1,0	2,0	4,3
Production industrielle (2007 = 100)	Nov.*	106,7	1,3	2,2	2,9	5,2
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Nov.*	80,1	79,3	79,0	79,1	78,5
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\$)	Oct.	1 760	0,2	0,6	1,8	4,8
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Nov.*	1 028	1 045	963,0	984,0	1 105
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Nov.*	1 035	1 092	1 003	1 005	1 037
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)	Nov.*	237,0	-0,3	-0,2	-0,0	1,3
Excluant aliments et énergie	Nov.*	239,3	0,1	0,4	0,7	1,7
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)	Nov.	199,2	-0,6	-1,2	-0,8	1,0
Excluant aliments et énergie	Nov.	189,4	0,1	0,3	0,6	2,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.	129,3	-1,0	-2,3	-3,3	-1,9
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.	134,6	-1,5	-3,2	-3,9	-2,3

\* 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 T3	83,4	---	---	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\$)	Oct.*	52 727	-0,6	-1,8	3,5	5,7
Mises en chantier (k) (1)	Nov.	195,0	183,6	196,3	195,6	194,9
Permis de bâtir (M\$)	Oct.	7 534	0,7	-17,6	23,4	3,8
Ventes au détail (M\$)	Oct.*	42 849	0,0	0,6	2,6	4,9
Excluant automobiles (M\$)	Oct.*	32 399	0,2	-0,0	1,2	3,3
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.*	54 163	0,1	1,9	5,3	7,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Oct.	99,1	307,5	2 014	-118,9	-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)	Nov.*	125,4	-0,4	-0,2	-0,3	2,0
Excluant aliments et énergie	Nov.*	119,8	-0,3	0,3	0,6	2,0
Excluant huit éléments volatils	Nov.*	124,1	-0,2	0,3	0,6	2,1
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.	748 828	1,1	3,2	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 (%)		
	19 déc.	12 déc.	-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	0,03	0,02	0,01	0,02	0,02	0,07	0,08	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,63	0,55	0,51	0,57	0,46	0,35	0,64	0,44	0,30
– 5 ans	1,63	1,53	1,61	1,82	1,70	1,63	1,84	1,63	1,31
– 10 ans	2,17	2,10	2,32	2,59	2,62	2,89	3,01	2,55	2,07
– 30 ans	2,78	2,76	3,02	3,30	3,45	3,83	3,95	3,37	2,70
Indice S&P 500	2 066	2 002	2 064	2 010	1 963	1 818	2 075	1 924	1 742
Indice DJIA	17 764	17 281	17 810	17 280	16 947	16 221	17 959	16 736	15 373
Cours de l'or (\$ US/once)	1 197	1 223	1 205	1 217	1 315	1 205	1 376	1 267	1 146
Indice CRB	239,35	243,75	269,11	279,40	312,93	283,13	312,93	289,53	237,87
Pétrole WTI (\$ US/baril)	55,83	57,81	76,52	92,43	107,30	99,11	107,30	94,35	54,18
<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	0,88	0,90	0,92	0,94	0,90	0,96	0,91	0,81
Obligations – 2 ans	1,01	0,96	1,07	1,17	1,13	1,11	1,17	1,06	0,91
– 5 ans	1,37	1,31	1,51	1,71	1,60	1,85	1,96	1,60	1,29
– 10 ans	1,82	1,76	2,01	2,25	2,29	2,67	2,79	2,26	1,75
– 30 ans	2,35	2,30	2,55	2,76	2,84	3,18	3,25	2,80	2,29
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,87	0,86	0,89	0,90	0,92	0,83	0,93	0,87	0,76
Obligations – 2 ans	0,38	0,41	0,56	0,60	0,67	0,76	0,79	0,63	0,38
– 5 ans	-0,27	-0,22	-0,10	-0,11	-0,10	0,22	0,25	-0,03	-0,27
– 10 ans	-0,35	-0,34	-0,31	-0,34	-0,33	-0,22	-0,17	-0,29	-0,40
– 30 ans	-0,43	-0,46	-0,47	-0,54	-0,61	-0,65	-0,41	-0,57	-0,72
Indice S&P/TSX	14 466	13 731	15 111	15 265	15 109	13 400	15 658	14 607	13 448
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1624	1,1583	1,1231	1,0963	1,0759	1,0636	1,1672	1,1006	0,8603
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4217	1,4434	1,3915	1,4064	1,4631	1,4540	1,5545	1,4666	1,0521
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,25	0,25	0,17	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	0,59	0,63	0,77	1,00	1,35	1,87	1,95	1,27	0,59
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,85	1,80	2,05	2,55	2,77	2,94	3,07	2,56	1,75
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,2229	1,2462	1,2391	1,2829	1,3600	1,3672	1,3934	1,3332	1,2229
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5609	1,5721	1,5656	1,6288	1,7013	1,6336	1,7166	1,6503	1,5575

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.