

L'entente budgétaire aux États-Unis fera-t-elle réagir la Réserve fédérale américaine?

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : républicains et démocrates arrivent enfin à une entente budgétaire... de deux ans.
- Bonne croissance des ventes au détail américaines en novembre.
- La croissance des stocks demeure forte aux États-Unis.
- Canada : l'endettement des ménages augmente encore.
- Canada : les mises en chantier ont diminué quelque peu en novembre.

À SURVEILLER

- Réserve fédérale américaine : il est encore tôt pour officiellement annoncer le *tapering*, mais l'entente budgétaire et l'amélioration de plusieurs indicateurs ouvrent la porte.
- La production industrielle devrait rebondir en novembre aux États-Unis.
- États-Unis : la publication de trois mois de mises en chantier devrait montrer une tendance haussière.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait revenir vers la cible inférieure.
- Canada : les ventes des détaillants et des grossistes pourraient croître légèrement, tandis qu'une baisse des ventes des manufacturiers est attendue.

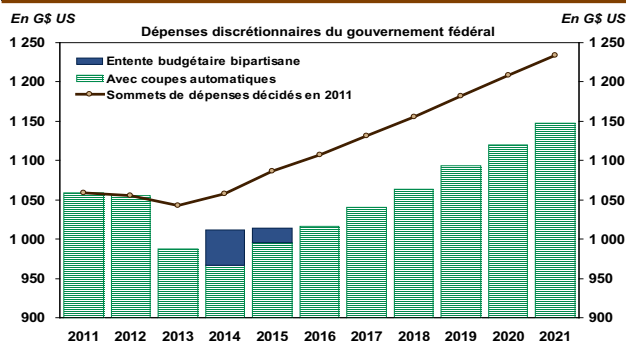
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses battent en retraite, mais de façon ordonnée.
- Le taux américain de dix ans s'approche de 2,90 %.
- Le dollar américain demeure plutôt stable malgré un contexte plus propice à une réduction des achats de titres par la Réserve fédérale américaine.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – L'entente budgétaire évite de nouvelles coupes automatiques de dépenses en 2014



Sources : Congressional Research Service, House Budget Committee, Congressional Budget Office et Desjardins, Études économiques

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- La croissance de 0,7 % des ventes au détail en novembre est assez près des attentes, mais les détails cachent une image encore meilleure. Ainsi, la croissance ne provient pas seulement de la hausse de 1,8 % des ventes d'automobiles, mais aussi des autres secteurs (+0,4 %). Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,6 % pour un deuxième mois consécutif. Outre les autos, les ventes des magasins de meubles, de biens électroniques et les centres de rénovation ont connu de bonnes croissances mensuelles. La palme revient toutefois aux nonstore retailers (achats en ligne et par catalogue) qui ont enregistré une croissance mensuelle de 2,2 %.
- Les stocks des entreprises ont augmenté de 0,7 % en octobre après un gain de 0,6 % en septembre. C'est une hausse bien plus forte que prévu. Elle provient surtout d'une très forte croissance des stocks de produits agricoles par les grossistes et du secteur automobile.
- Le déficit mensuel fédéral s'est élevé à 135,2 G\$ US en novembre. Sur un an, le déficit est de 614 G\$ US, une importante amélioration par rapport au déficit de 1 146 G\$ US d'il y a un an.
- L'indice NFIB de confiance des petites entreprises a légèrement augmenté en novembre. Il est passé de 91,6 en octobre à 92,5, ce qui reste sous le niveau du mois de septembre.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- L'ensemble du crédit aux ménages a augmenté de 6,2 % (à rythme trimestriel annualisé) au troisième trimestre de 2013. Le revenu disponible a progressé de 5,0 % durant le trimestre. Le ratio de la dette contractée sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible a donc une fois de plus augmenté au troisième trimestre, passant de 163,1 % à 163,7 %, soit un nouveau sommet historique. Bien sûr, le ralentissement anticipé du marché immobilier pourrait à lui seul fortement contribuer à ralentir la progression de l'endettement des ménages. Il est toutefois évident que le ministère des Finances et la Banque du Canada (BdC) resteront aux aguets. Ainsi, malgré ce que pensent certains investisseurs, l'éventualité d'une réduction de taux d'intérêt directs dans les mois à venir peut être écartée, car les risques d'inciter les ménages à s'endetter davantage apparaissent trop grands par rapport aux bénéfices que pourrait en tirer l'économie canadienne.
- Comme prévu, le nombre de mises en chantier a légèrement reculé en novembre, passant de 198 200 à 192 200 unités. L'essentiel de cette baisse est survenu en Ontario, où le nombre de mises en chantier est une fois de plus revenu dans les environs de 60 000 unités, après une incursion à 70 600 unités en octobre. Le secteur des logements collectifs dans les régions urbaines est évidemment à l'origine de ces fluctuations.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est passé de 81,1 % au deuxième trimestre à 81,7 % au troisième trimestre. Cette remontée s'explique par la hausse de 4,5 % (à rythme trimestriel annualisé) de la production industrielle. La plus importante augmentation se retrouve dans le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz, où le taux d'utilisation a atteint au troisième trimestre son niveau le plus élevé depuis l'été 2003.
- La BdC a publié son rapport semestriel sur les risques du système financier. De façon générale, les autorités monétaires jugent que le niveau de risque global est en baisse en raison principalement d'une atténuation de la fragilité des banques et des emprunteurs souverains de la zone euro. Le risque associé aux déséquilibres de la situation financière des ménages et du marché du logement est toutefois demeuré inchangé.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Le risque d'une annonce de *tapering* pèse sur les marchés boursiers

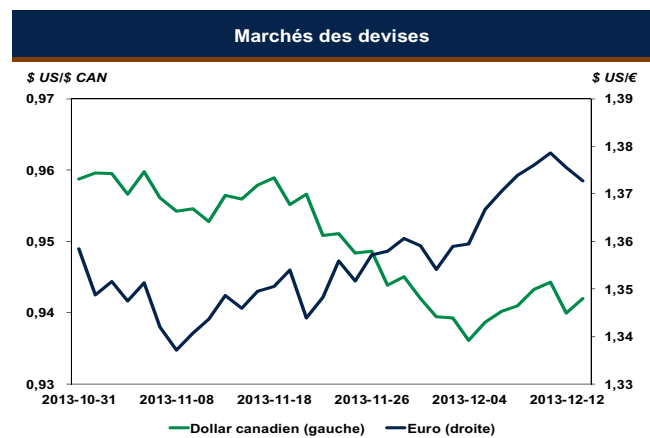
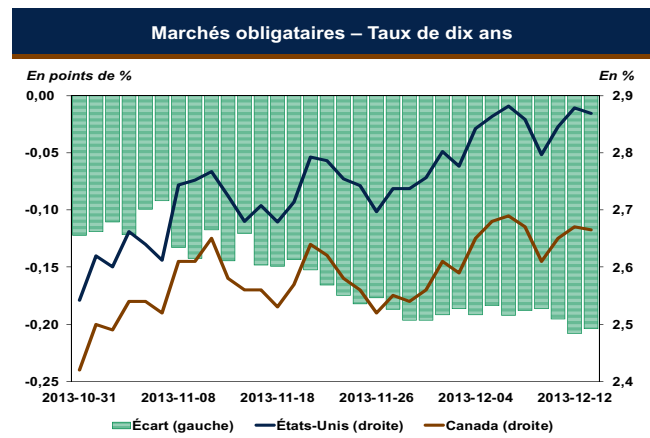
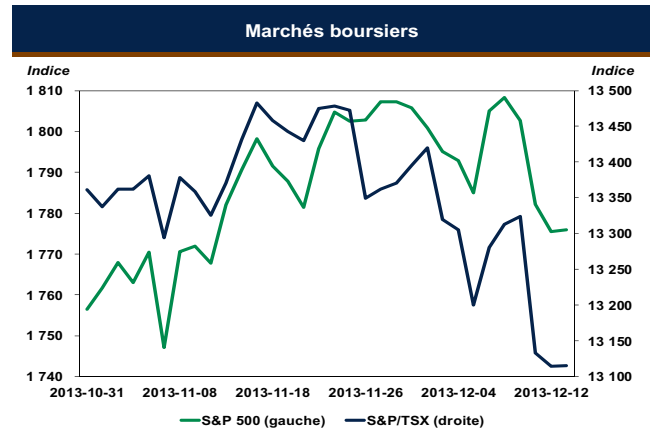
Les marchés boursiers ont connu une autre semaine difficile, le S&P 500 enregistrant quatre reculs consécutifs de mardi à vendredi. Les quelques nouvelles économiques publiées ont généralement continué à dresser le tableau d'une amélioration de l'économie américaine, tandis que le nouveau pacte budgétaire a éliminé une des grandes sources d'incertitude pour la Réserve fédérale américaine (Fed). Les probabilités augmentées d'une annonce prochaine de *tapering* ont ainsi contribué au recul des Bourses. La Bourse canadienne a vécu le même sort, n'arrivant pas à tirer avantage de la remontée des prix du pétrole. Les secteurs de la consommation de base et des services publics sont ceux qui ont le plus souffert cette semaine.

Les taux ont étonnamment évolué en baisse après la parution du chiffre de création d'emplois de vendredi dernier, mais la tendance s'est inversée mercredi, après qu'une entente budgétaire provisoire ait été annoncée aux États-Unis. Jeudi, des données solides sur les ventes au détail ont appuyé la tendance haussière, entraînant le taux de dix ans aux alentours de 2,88 %. Il évoluait près de ce niveau vendredi. Les obligations canadiennes ont largement eu le meilleur sur les obligations américaines, l'écart des taux de dix ans touchant même -22 points de base jeudi. Dans un discours, le gouverneur de la Banque du Canada (BdC), Stephen Poloz, n'a pas envoyé un signal clair de baisses de taux directeurs, mais il a toutefois mentionné que les taux demeureraient probablement inchangés pour longtemps. Les écarts aux échéances de court terme se sont tout de même comprimés, alors qu'il a mis l'accent sur les risques à la baisse sur l'inflation.

Même si les chances que la Fed annonce bientôt une réduction de ses achats de titres semblent plus élevées, le dollar américain n'a pas beaucoup progressé récemment. L'euro ne montre toujours pas de signes d'essoufflement et il s'est maintenu au-dessus de 1,37 \$ US cette semaine. Le contexte économique mondial plus favorable semble inciter les investisseurs à prendre plus de risques, notamment sur le Vieux Continent. La livre a cependant fléchi sous 1,63 \$ US alors que des dirigeants de la Banque d'Angleterre se montrent très peu pressés à resserrer la politique monétaire à moyen terme, d'autant plus que l'inflation se fait moins menaçante. Le dollar canadien s'est apprécié en début de semaine et s'est approché de la barre de 0,95 \$ US. Les propos du gouverneur de la BdC tenus jeudi ont contribué à ramener le huard plus près de 0,94 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 16 déc. - 9:15

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

Production industrielle (novembre) – La production industrielle a diminué en octobre sous l'effet d'une baisse de la demande d'énergie et d'un recul de la production minière. La production manufacturière a plutôt augmenté de 0,3 % après un gain plus modeste de 0,1 % en septembre. On s'attend à une croissance encore plus rapide de la fabrication en novembre alors que l'assemblage d'automobiles devrait rebondir après une contraction de 1,3 % en octobre. La bonne tenue de l'indice ISM et la progression des heures travaillées suggèrent que l'ensemble du secteur manufacturier devrait bien performer. Après les baisses d'octobre, les mines et les producteurs d'énergie devraient renouer avec la croissance. Ainsi, dans l'ensemble, la production industrielle devrait augmenter de 0,6 %. Le taux d'utilisation passerait ainsi de 78,1 % à 78,4 %. Après des reculs en novembre, il sera intéressant de noter l'évolution en décembre des indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (lundi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi).

Mardi 17 déc. - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Octobre	-0,1 %

Indice des prix à la consommation (novembre) – Encore une fois, les prix de l'essence ont amené une contribution négative à la croissance mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) en octobre. Les prix à la pompe ont à nouveau diminué en novembre, soit de 3,0 %. C'est plus que la baisse normalement attendue en cette période de l'année; il y aura donc un autre effet négatif sur l'IPC total. On s'attend à une autre croissance modeste de 0,1 %, la cinquième consécutive, de l'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie. À cause des effets de base (l'IPC avait diminué de 0,2 % en novembre 2012), l'inflation devrait augmenter de 1,0 % à 1,3 %. L'inflation de base devrait demeurer à 1,7 %.

Mercredi 18 déc. - 8:30

Novembre	taux ann.
Consensus	950 000
Desjardins	950 000
Octobre	
Consensus	n.d.
Desjardins	935 000
Septembre	
Consensus	n.d.
Desjardins	915 000
Août	891 000

Mises en chantier (septembre, octobre et novembre) – Il y a longtemps que l'on n'a pas eu de nouvelles données concernant les mises en chantier. Retardée par l'impasse budgétaire, on s'attendait à la publication des résultats de septembre et d'octobre à la mi-novembre, mais seuls ceux des permis de bâtir ont été rendus publics. C'est donc trois mois de mises en chantier qui seront publiées en même temps. Conformément à nos prévisions précédentes, on s'attend à des hausses mensuelles des mises en chantier en lien avec ce qui a déjà été publié du côté des permis de bâtir. L'emploi au sein de la construction a aussi continué de progresser pendant la période. Le principal bémol provient de la faiblesse des ventes de maisons neuves en septembre, mais la perte a été plus que contrebalancée en octobre. Les mises en chantier devraient passer à 915 000 en septembre, à 935 000 en octobre, puis à 950 000 en novembre. Toutefois, une plus grande volatilité reste très probable.

Mercredi 18 déc. - 14:00

Décembre	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
30 octobre	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale américaine (décembre) – Les attentes sont grandes envers cette réunion du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed). Bien qu'il soit encore probablement trop tôt pour débiter immédiatement la réduction des achats de titres, la bonne progression de plusieurs indicateurs économiques et l'entente budgétaire devraient inciter certains dirigeants de la Fed à vouloir devancer une annonce. Il est cependant plus probable que Ben Bernanke profite de sa dernière réunion jumelée à une conférence de presse (il dirigera encore la Fed lors de la réunion de janvier, avant de passer le flambeau à Janet Yellen) pour préparer les marchés à une *tapering* imminent, soit en janvier. Si c'est le cas, il pourrait aussi annoncer que la Fed abaissera son seuil de taux de chômage de 6,5 % à 6,0 % afin de bien ancrer le fait que la diminution des achats de titres ne signale pas un devancement des hausses de taux directeurs.

Par contre, un communiqué et des commentaires de Ben Bernanke plus *dovish* voudraient plutôt dire que ces annonces n'auront lieu qu'en mars. La Fed nous présentera ses nouvelles prévisions de croissance, de chômage, d'inflation et des taux d'intérêt à la suite de cette réunion.

Ventes de maisons existantes (novembre) – Les ventes de maisons existantes sont sur une tendance baissière depuis l'été. Ce mouvement devrait se poursuivre en novembre. La diminution des ventes de maisons en suspens laisse peu de doute sur l'évolution de la revente, bien que le recul enregistré en octobre soit moins prononcé qu'au cours des mois précédents. Les demandes de prêts hypothécaires sont cependant en hausse en novembre après des mois de baisse. Les ventes de maisons existantes devraient reculer à 5 000 000 unités.

Indicateur avancé (novembre) – Minée par une remontée des demandes d'assurance-chômage et une confiance à la baisse pendant le *shutdown*, la croissance de l'indicateur avancé a considérablement ralenti en octobre. Un rebond de 0,8 % est cependant attendu pour le mois de novembre, et ce, malgré qu'une baisse des permis de bâtir soit anticipée. Le nouveau recul des demandes d'assurance-chômage, la bonne tenue de l'indice ISM et la performance de la Bourse vont fortement contribuer à une hausse de l'indicateur avancé.



Ventes des manufacturiers (octobre) – La valeur des exportations de marchandises a diminué de 0,3 % en octobre, ce qui laisse croire à un mois plutôt difficile pour les manufacturiers. En outre, les secteurs des produits automobiles et des produits aéronautiques ont reculé significativement durant le mois. De plus, les nouvelles commandes ainsi que les commandes en carnet ont diminué de façon importante en septembre, ce qui n'est évidemment pas de bon augure pour les mois à venir. Dans ces conditions, les ventes des manufacturiers devraient afficher une baisse en octobre.

Commerce de gros (octobre) – La faiblesse des exportations de marchandises observée en octobre ne sera évidemment pas favorable aux ventes des grossistes durant le mois. Par contre, la demande interne se porte mieux alors que les ventes au détail affichent un gain de 4,9 % depuis le début de l'année. Au bout du compte, les ventes des grossistes devraient continuer leur lente progression en octobre.

Indice des prix à la consommation (novembre) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, les prix de l'essence sont demeurés pratiquement inchangés en novembre. Ce sont donc davantage les légers effets saisonniers négatifs habituellement observés en novembre ainsi que les excès de capacités de production qui influenceront la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Ainsi, l'IPC total pourrait ne progresser que très faiblement en novembre. Le taux annuel d'inflation totale pourrait néanmoins remonter vers la cible inférieure (1,0 %). La variation annuelle de l'indice de référence (IPCX) pourrait passer de 1,2 % à 1,4 %.

Ventes au détail (octobre) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des biens ont diminué de 0,5 % en octobre, en raison essentiellement d'une réduction de 3,4 % du prix de l'essence. Sans aucun doute, cela influencera négativement la valeur des ventes au détail. Cela dit, le marché du travail a bénéficié de la création de 105 900 emplois depuis le mois d'août et la rémunération hebdomadaire moyenne est en hausse d'environ 2 % depuis un an, ce qui constitue des conditions plutôt favorables au commerce de détail. Dans ces conditions, une légère croissance des ventes est attendue pour le mois d'octobre.

Jeudi 19 déc. - 10:00

Novembre	taux ann.
Consensus	5 010 000
Desjardins	5 000 000
Octobre	5 120 000

Jeudi 19 déc. - 10:00

Novembre	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,8 %
Octobre	0,2 %

Mardi 17 déc. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	-0,3 %
Desjardins	-0,7 %
Septembre	0,6 %

Mercredi 18 déc. - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
Septembre	0,2 %

Vendredi 20 déc. - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Octobre	-0,2 %

Vendredi 20 déc. - 8:30

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

**OUTRE-MER****Durant la semaine****Lundi 16 déc. - 4:00****Décembre**

Consensus

Novembre

m/m

51,9




51,6


Royaume-Uni : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs d'importance seront publiés cette semaine au Royaume-Uni en commençant mardi par l'indice des prix à la consommation. L'inflation britannique est sur une tendance baissière comme dans bien des endroits dans le monde, mais on s'attend, en novembre, à une certaine stabilité de l'inflation qui devrait demeurer à 2,2 % comme en octobre. Le taux de chômage du mois d'octobre sera publié mercredi; il devrait demeurer à 7,6 % selon le consensus. Les ventes au détail de novembre seront connues jeudi. Après la baisse de 0,6 %, une hausse de 0,2 % est anticipée. Finalement, le compte rendu de la dernière réunion du comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre sera publié mercredi.

Zone euro : Indice PMI (décembre) – L'indice PMI composite eurolandais est en baisse depuis le mois de septembre. Le recul total de 0,5 point est loin d'être dramatique, mais il suggère une certaine modération de la conjoncture. Il sera intéressant de voir si l'indice continuera de diminuer en décembre ou si un rebond s'amorcera. La balance commerciale d'octobre sera également publiée lundi; après une baisse au cours du troisième trimestre, une remontée s'est manifestée au cours des derniers mois. Il faut maintenant voir si la force de l'euro stoppera cette progression. La version finale de novembre de l'indice des prix à la consommation sera publiée mardi. La version préliminaire affichait une inflation totale de 0,9 %, un peu plus élevée que le 0,7 % d'octobre. La première estimation de l'indice de confiance des consommateurs en décembre sera publiée vendredi. En Allemagne, les indices IFO de décembre seront connus mercredi.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 16 au 20 décembre 2013

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 16	8:30	Indice Empire manufacturier	Déc.	4,75	5,0	-2,21
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T3	2,8 %	3,0 %	1,9 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T3	-1,4 %	-1,7 %	-0,6 %
	9:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Oct.	40,0	n.d.	25,5
	9:15	Production industrielle (m/m)	Nov.	0,5 %	0,6 %	-0,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Nov.	78,4 %	78,4 %	78,1 %
MARDI 17	8:30	Compte courant (G\$ US)	T3	-100,4	-98,0	-98,9
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Nov.	1,3 %	1,3 %	1,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	1,7 %	1,7 %	1,7 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Déc.	55	n.d.	54
MERCREDI 18	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Sept.	n.d.	915 000	891 000
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Oct.	n.d.	935 000	n.d.
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	950 000	950 000	n.d.
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Nov.	978 000	1 000 000	1 034 000
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale américaine	Déc.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 19	8:30	Demandes d'assurance-chômage	9-13 déc.	331 000	320 000	368 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Nov.	0,7 %	0,8 %	0,2 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Déc.	10,0	8,0	6,5
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Nov.	5 010 000	5 000 000	5 120 000
 VENDREDI 20	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3t	3,6 %	3,6 %	3,6 %
 CANADA						
LUNDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Oct.	n.d.	6,00	8,36
	9:00	Ventes de maisons existantes	Nov.			
MARDI 17	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Oct.	-0,3 %	-0,7 %	0,6 %
MERCREDI 18	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Oct.	0,3 %	0,4 %	0,2 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	n.d.	-0,3 %	-0,2 %
JEUDI 19	---	---				
 VENDREDI 20	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	-0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Nov.	0,1 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Nov.	1,0 %	1,0 %	0,7 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Nov.	1,3 %	1,4 %	1,2 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Oct.	0,2 %	0,3 %	1,0 %
		Excluant automobiles (m/m)	Oct.	0,1 %	0,1 %	0,0 %

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 16 au 20 décembre 2013

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 16							
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	49,0		48,4	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	48,7		48,0	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	53,0		52,7	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	55,3		55,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	52,0		51,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	51,9		51,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	51,5		51,2	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Oct.	n.d.		794	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	14,5		14,3	
Australie	19:30	Publication du compte rendu de la réunion de décembre de la Banque de réserve d'Australie					
MARDI 17							
Japon	1:00	Commandes de machinerie	Nov.	n.d.		15,4 %	
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Déc.	0,75 %		1,00 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Nov.	0,2 %	2,2 %	0,1 %	2,2 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Nov.	0,0 %	0,9 %	-0,3 %	0,8 %
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T3		n.d.		0,9 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	-0,1 %	0,9 %	-0,1 %	0,9 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Déc.	29,9		28,7	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Déc.	55,0		54,6	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Nov.	-1 198,1		-1 072,5	
MERCREDI 18							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Déc.	109,5		109,3	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Déc.	112,5		112,2	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Déc.	106,5		106,3	
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Oct.	7,6 %		7,6 %	
Zone euro	5:00	Construction	Oct.	n.d.	n.d.	-1,3 %	-0,2 %
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Oct.	n.d.		227	
Japon	23:30	Indice de toute activité	Oct.	-0,3 %		0,4 %	
JEUDI 19							
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Oct.	n.d.		109,6	
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Oct.	n.d.		109,9	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Oct.	n.d.		13,7	
Royaume-Uni	4:00	Ventes au détail	Nov.	0,3 %	2,4 %	-0,6 %	2,3 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Déc.	-11		-12	
VENDREDI 20							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Nov.	-0,1 %	-0,8 %	-0,2 %	-0,7 %
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Janv.	7,4		7,4	
France	2:45	Confiance des entreprises	Déc.	96		95	
France	2:45	Perspectives de production	Déc.	n.d.		-16	
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Oct.	n.d.	n.d.	1,6 %	7,3 %
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T3	-14,0		-13,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Oct.	0,3 %		0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T3	0,8 %	1,5 %	0,8 %	1,5 %
Italie	5:00	Ventes au détail	Oct.	0,0 %	n.d.	-0,3 %	-2,8 %
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Déc.	-15,0		-15,4	

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	2012	2011	2010	2009
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2013 T3	15 819	3,6	1,8	2,8	1,8	2,5	-2,8
Consommation (G\$ 2009)	2013 T3	10 729	1,4	1,8	2,2	2,5	2,0	-1,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T3	2 908	0,4	-2,7	-1,0	-3,2	0,1	3,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	502,2	13,0	14,8	12,9	0,5	-2,5	-21,2
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	1 988	3,5	3,2	7,3	7,6	2,5	-15,6
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T3	116,5	---	---	57,6	33,6	58,2	-147,6
Exportations (G\$ 2009)	2013 T3	2 017	3,7	2,8	3,5	7,1	11,5	-9,1
Importations (G\$ 2009)	2013 T3	2 439	2,7	1,7	2,2	4,9	12,8	-13,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T3	16 112	1,8	1,4	2,4	1,8	1,5	-3,0
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2013 T3	106,7	2,0	1,3	1,7	2,0	1,2	0,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2013 T3	105,9	1,9	0,0	1,5	0,5	3,3	3,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2013 T3	103,0	-0,6	1,9	1,2	2,0	-1,2	-2,0
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2013 T3	119,5	1,7	1,9	1,8	2,0	1,9	1,7
Solde du compte courant (G\$) (1)	2013 T2	-98,9	---	---	-440,4	-457,7	-449,5	-381,6

* 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.	97,5	0,2	1,9	2,5	4,4
Indice ISM manufacturier (1)	Nov.	57,3	56,4	55,7	49,0	49,9
Indice ISM non manufacturier (1)	Nov.	53,9	55,4	58,6	53,7	54,8
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Nov.	70,4	72,4	81,8	74,3	71,5
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Déc.	82,5	75,1	77,5	84,1	72,9
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Oct.	10 776	0,3	0,6	0,9	2,1
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Oct.	11 733	-0,2	0,7	1,1	1,8
Crédit à la consommation (G\$)	Oct.*	3 076	0,6	1,7	3,2	6,3
Ventes au détail (M\$)	Nov.*	432 310	0,7	1,4	2,7	4,7
Excluant automobiles (M\$)	Nov.*	349 023	0,4	1,3	2,1	3,5
Production industrielle (2007 = 100)	Oct.	100,0	-0,1	1,0	1,2	3,2
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Oct.	78,1	78,3	77,7	77,9	77,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Oct.	486 948	-0,9	0,8	2,5	1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	231 362	-1,6	3,0	3,7	5,8
Stocks des entreprises (G\$)	Oct.*	1 691	0,7	1,7	2,1	3,6
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Août	883,0	891,0	919,0	969,0	749,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Oct.	1 039	974,0	954,0	1 005	908,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Oct.	444,0	354,0	373,0	446,0	365,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Oct.	5 120	5 290	5 390	4 970	4 830
Dépenses de construction totales (G\$)	Oct.	908,4	0,8	0,6	3,4	5,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Oct.	-40 641	-42 969	-38 824	-39 599	-42 650
Emplois non agricoles (k) (2)	Nov.	136 765	203,0	578,0	1 077	2 293
Taux de chômage (%) (1)	Nov.	7,0	7,3	7,3	7,6	7,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Oct.	233,8	-0,1	0,2	1,0	0,9
Excluant aliments et énergie	Oct.	234,9	0,1	0,4	0,9	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Oct.	107,5	-0,0	0,2	0,8	0,7
Excluant aliments et énergie	Oct.	106,3	0,1	0,3	0,7	1,1
Prix à la production (1982 = 100)	Nov.*	197,4	-0,1	-0,3	0,9	0,7
Excluant aliments et énergie	Nov.*	186,0	0,1	0,3	0,5	1,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.*	131,7	0,1	-0,2	-0,9	-1,6
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.*	138,1	-0,6	-0,9	-0,9	-1,5

* 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	2012	2011	2010	2009
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2013 T3	1 695 542	2,7	1,9	1,7	2,5	3,4	-2,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2013 T3	947 690	2,2	2,3	1,9	2,3	3,5	0,3
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2013 T3	349 436	0,4	1,0	1,1	0,8	2,7	3,3
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2013 T3	113 860	2,4	0,8	6,1	1,6	8,7	-7,0
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2013 T3	185 202	2,2	1,9	6,2	11,1	14,5	-20,2
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2013 T3	10 244	---	---	6 831	7 440	-452,0	-5 104
Exportations (M\$ 2007)	2013 T3	512 157	-2,0	1,7	1,5	4,7	6,9	-13,1
Importations (M\$ 2007)	2013 T3	555 256	-1,4	-0,1	3,1	5,7	13,6	-12,4
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2013 T3	1 721 392	1,8	1,7	2,3	2,4	5,0	-1,9
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2013 T3	111,3	2,6	1,6	1,7	3,2	2,7	-2,1
Productivité du travail (2007 = 100)	2013 T3	102,6	0,7	0,7	-0,0	0,9	1,8	0,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2013 T3	113,4	0,6	1,1	3,0	2,5	-0,4	2,3
Solde du compte courant (M\$) (1)	2013 T3	-15 466	---	---	-62 215	-48 467	-58 419	-45 750
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2013 T3*	81,7	---	---	81,5	80,6	78,5	73,3
Revenu pers. disponible (M\$)	2013 T3	1 084 724	5,0	4,0	3,9	4,6	3,7	2,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2013 T3	236 932	23,2	-1,1	-4,9	11,3	31,6	-33,3

* 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.	1 596 136	0,3	1,2	1,2	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Sept.	342 715	0,7	2,2	0,6	3,2
Ventes des manufacturiers (M\$)	Sept.	49 904	0,6	2,4	1,2	1,0
Mises en chantier (k) (1)	Nov.*	192,2	198,2	185,6	199,8	201,5
Permis de bâtir (M\$)	Oct.	7 194	7,4	-10,6	2,7	-6,2
Ventes au détail (M\$)	Sept.	40 729	1,0	1,6	3,0	3,6
Excluant automobiles (M\$)	Sept.	31 008	0,0	1,4	1,5	1,6
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.	49 814	0,2	2,2	1,7	2,6
Surplus commercial (M\$) (1)	Oct.	74,5	-302,7	-1 177	-1 015	-203,2
Exportations (M\$)	Oct.	40 470	-0,3	3,7	1,5	5,3
Importations (M\$)	Oct.	40 396	-1,2	0,5	-1,2	4,6
Emplois (k) (2)	Nov.	17 816	21,6	15,6	11,0	14,9
Taux de chômage (%) (1)	Nov.	6,9	6,9	7,1	7,1	7,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Sept.	918,2	0,3	0,4	1,1	1,9
Nombre de salariés (k) (2)	Sept.	15 445	-30,2	35,5	16,2	9,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Oct.	123,0	-0,2	-0,1	0,2	0,7
Excluant aliments et énergie	Oct.	117,8	0,3	0,6	0,5	0,9
Excluant huit éléments volatils	Oct.	121,6	0,2	0,5	0,5	1,2
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Oct.	116,1	-0,3	-0,2	0,1	0,8
Prix des matières premières (2002 = 100)	Oct.	165,7	-2,3	-2,5	2,1	0,4
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.	710 140	0,4	2,0	2,4	8,7

* 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 (%)		
	Dec. 13	Dec. 6	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,06	0,06	0,08	0,01	0,05	0,04	0,14	0,06	0,00
Obligations – 2 ans	0,33	0,31	0,29	0,44	0,27	0,24	0,51	0,29	0,20
– 5 ans	1,54	1,50	1,35	1,70	1,02	0,69	1,83	1,12	0,65
– 10 ans	2,87	2,88	2,71	2,89	2,12	1,71	2,97	2,28	1,63
– 30 ans	3,88	3,91	3,80	3,85	3,29	2,87	3,91	3,41	2,83
Indice S&P 500	1 776	1 805	1 798	1 688	1 627	1 414	1 808	1 625	1 402
Indice DJIA	15 752	16 020	15 962	15 376	15 070	13 135	16 097	14 864	12 938
Cours de l'or (\$ US/once)	1 236	1 236	1 288	1 317	1 387	1 697	1 697	1 431	1 215
Indice CRB	279,44	278,66	274,34	291,02	286,18	294,89	305,07	288,14	272,47
Pétrole WTI (\$ US/baril)	96,32	97,47	93,80	108,31	97,83	86,31	110,62	97,57	86,65
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,93	0,93	0,94	0,98	1,02	0,96	1,03	0,97	0,89
Obligations – 2 ans	1,10	1,09	1,12	1,29	1,10	1,13	1,31	1,11	0,92
– 5 ans	1,82	1,83	1,78	2,13	1,53	1,34	2,17	1,60	1,15
– 10 ans	2,67	2,69	2,56	2,78	2,12	1,79	2,82	2,22	1,67
– 30 ans	3,22	3,28	3,12	3,26	2,68	2,38	3,28	2,79	2,34
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,87	0,87	0,86	0,97	0,97	0,92	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,77	0,78	0,83	0,85	0,83	0,89	0,96	0,82	0,68
– 5 ans	0,29	0,33	0,43	0,43	0,51	0,65	0,69	0,48	0,26
– 10 ans	-0,20	-0,19	-0,15	-0,11	-0,00	0,08	0,08	-0,06	-0,21
– 30 ans	-0,66	-0,63	-0,68	-0,59	-0,61	-0,49	-0,48	-0,61	-0,74
Indice S&P/TSX	13 116	13 281	13 483	12 723	12 187	12 297	13 483	12 700	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0616	1,0636	1,0440	1,0352	1,0170	0,9856	1,0683	1,0264	0,9420
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4573	1,4577	1,4089	1,3761	1,3573	1,2973	1,4633	1,3612	1,2889
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,58	0,25
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	1,83	1,84	1,71	1,94	1,52	1,35	2,02	1,60	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,90	2,90	2,75	2,93	2,07	1,87	3,03	2,32	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3727	1,3706	1,3496	1,3294	1,3347	1,3163	1,3805	1,3262	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6280	1,6350	1,6122	1,5875	1,5705	1,6168	1,6446	1,5638	1,4867

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.