

## La faible inflation préoccupe la Banque du Canada

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la revente de maisons en décembre a été plus faible que prévu.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.
- Canada : le taux annuel d'inflation revient au-dessus de la fourchette cible.
- Canada : les ventes des détaillants et des manufacturiers ont augmenté en novembre.

### À SURVEILLER

- La Réserve fédérale américaine devrait diminuer ses achats de titres d'un autre 10 G\$ US.
- Une autre assez bonne croissance du PIB réel américain est prévue pour le quatrième trimestre.
- Un léger ralentissement des ventes de maisons neuves est attendu aux États-Unis.
- États-Unis : l'aviation profitera encore aux nouvelles commandes de biens durables.
- Canada : le PIB réel par industrie progressera légèrement en novembre.

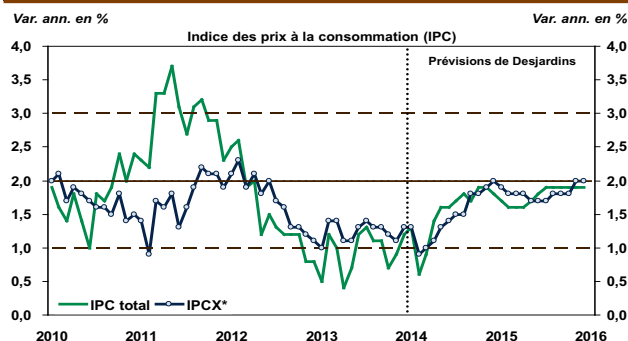
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les investisseurs boursiers deviennent plus nerveux.
- La remontée de l'inflation aide à contenir les spéculations d'assouplissement monétaire au Canada.
- Le dollar canadien a atteint un creux datant de juillet 2009, à 0,8950 \$ US.

### 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 – L'inflation totale est remontée au-dessus de 1 % au Canada**



\* Indice de référence de la Banque du Canada.  
Sources : Statistique Canada 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 1,0 % en décembre. Ce gain s'est toutefois effectué par rapport à un niveau de novembre qui a été révisé à la baisse de façon notable. Ainsi, le niveau de ventes est passé de 4 900 000 en novembre (avant la révision) à 4 820 000 pour le même mois, puis à 4 870 000 en décembre. Ainsi, malgré la croissance mensuelle, le résultat est décevant. On observe une baisse des ventes de logements multiples, mais une croissance de 1,9 % des ventes de maisons individuelles. Le nombre de maisons invendues a diminué de 9,3 % au cours du mois.
- La croissance de l'indicateur avancé a nettement ralenti en décembre. La hausse de seulement 0,1 % fait suite à un gain de 1,0 % en novembre. La cause du ralentissement est surtout la contribution négative provenant de l'augmentation des nouvelles demandes d'assurance-chômage. La confiance des consommateurs, les commandes manufacturières des biens d'investissement et les permis de bâtir ont aussi fait des ponctions à la variation mensuelle de l'indice. Ces contributions négatives ont toutefois été contrebalancées par le niveau de l'indice ISM, par l'écart entre les taux directeurs et les taux obligataires ainsi que par les conditions de crédit qui s'améliorent. Le ralentissement mensuel de l'indicateur avancé fait en sorte que la variation annualisée sur trois mois est tombée à son plus faible taux depuis le mois de juillet, suggérant une croissance un peu moins vive du PIB réel au début de 2014.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 % tout en révisant quelque peu à la hausse ses prévisions économiques. Le PIB réel attendu pour 2013 passe ainsi de 1,6 % à 1,8 %, soit un pronostic identique à notre scénario. La croissance prévue par la BdC pour 2014 a aussi été révisée à la hausse, soit de 2,3 % à 2,5 %. Cela dit, les risques associés aux perspectives économiques demeurent importants, de même que ceux concernant l'inflation. L'évolution de la balance des risques dictera donc les décisions en matière de politique monétaire au cours des prochains trimestres. La porte n'est pas fermée à une éventuelle baisse des taux d'intérêt directs si jamais l'inflation devait se maintenir nettement sous la cible inférieure pour une période assez prolongée. Une baisse de taux directs demeure néanmoins très peu probable, et tout porte à croire que les prochains trimestres seront plutôt marqués par une stabilité du taux cible des fonds à un jour.
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,2 % en décembre, soit un résultat conforme aux attentes. Grâce à des effets de base, la variation annuelle de l'IPC a malgré tout remonté à l'intérieur de la fourchette cible, soit à 1,2 % contre 0,9 % le mois précédent. Le retour de l'inflation à l'intérieur de la fourchette de la BdC (entre 1 % et 3 %) est une bonne nouvelle. Cela dit, ces résultats ne seront certainement pas suffisants pour dissiper les inquiétudes des autorités monétaires et des investisseurs à l'égard de la faible inflation qui est observée depuis plusieurs mois au pays. À seulement 1,2 % en décembre, la variation annuelle de l'IPC total demeure très basse d'un point de vue historique. Le taux annuel d'inflation totale pour l'ensemble de l'année 2013 s'élève à seulement 0,9 %.
- Les ventes au détail ont progressé de 0,6 % en novembre. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une augmentation de 0,8 %, marquant ainsi la quatrième hausse consécutive. Après deux mois, l'acquis de croissance du quatrième trimestre s'élève à 6,5 % (à rythme annualisé), ce qui laisse croire que les dépenses de consommation contribueront significativement au PIB réel de l'automne 2013.
- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,0 % en novembre, soit un résultat légèrement supérieur aux attentes. Pour un deuxième mois d'affilée, la progression des nouvelles commandes est assez élevée, ce qui permet un certain optimisme concernant l'évolution future des ventes.
- Les ventes des grossistes sont demeurées inchangées en novembre alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère hausse.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Le dollar canadien touche un creux datant de juillet 2009

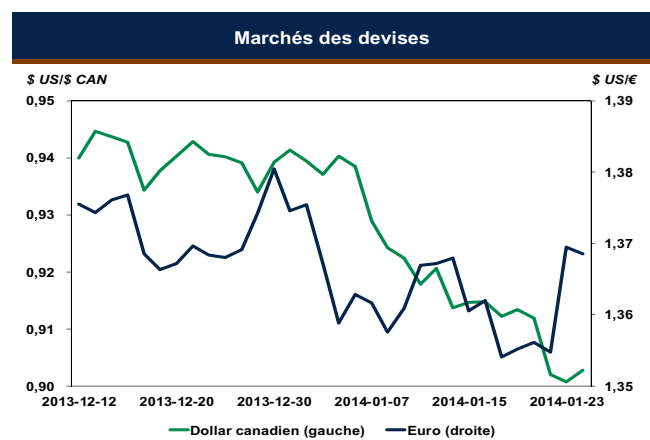
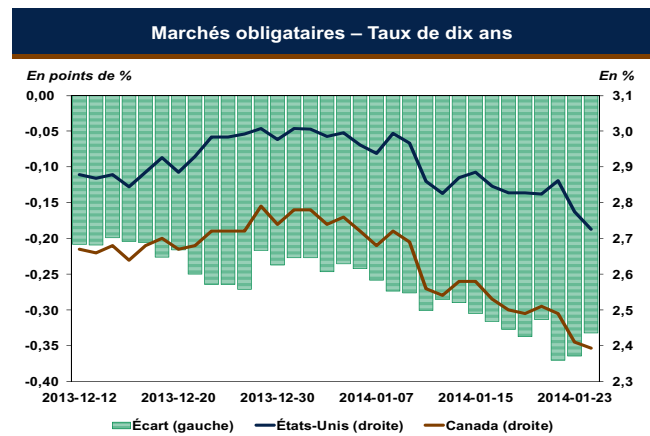
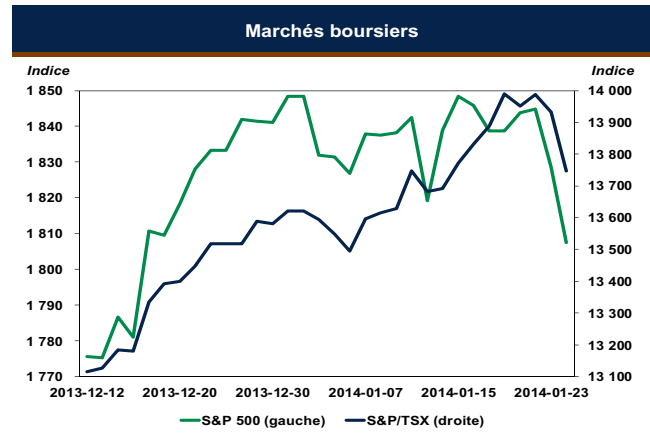
Au retour du jour férié de lundi, l'indice S&P 500 a connu deux séances sans éclat, en l'absence de statistiques économiques et avec des résultats d'entreprises en demi-teinte. La situation s'est gâtée jeudi en réaction à la surprise négative d'un indice manufacturier chinois. Malgré des indicateurs économiques relativement conformes aux attentes aux États-Unis, la nouvelle en provenance de Chine a laissé un goût amer, et le S&P 500 évoluait toujours en baisse vendredi. La bourse canadienne a affiché une certaine résilience alors que le raffermissement des prix du pétrole et de l'or de même que des nouvelles plus encourageantes sur la société BlackBerry lui ont été bénéfiques. L'indice s'inscrivait tout de même en nette baisse vendredi matin.

Le taux américain de dix ans est tombé sous 2,80 % pour la première fois depuis le 10 décembre dernier. Le mouvement a été initié jeudi par les mauvaises statistiques en Chine. Les craintes sur la situation économique et financière d'autres pays émergents ont accentué la ruée vers les actifs moins risqués. Au Canada, le communiqué de la Banque du Canada (BdC) a de nouveau mentionné que les risques à la baisse sur l'inflation avaient gagné en importance, ce qui a causé un rétrécissement marqué des écarts de taux obligataires avec les États-Unis. Le taux de cinq ans est même tombé sous le taux américain, une première depuis août 2009. Les marchés ont intégré une probabilité accrue de détente monétaire en 2014, mais la remontée de l'inflation a légèrement apaisé les investisseurs vendredi.

Une autre semaine de baisse pour le dollar canadien qui a atteint jeudi un creux datant de juillet 2009 à 0,8950 \$ US. L'inquiétude de la BdC sur l'inflation a contribué à ce mouvement en plus des craintes à l'égard des pays émergents qui ont affecté l'ensemble des devises liées aux matières premières. L'euro a profité d'une amélioration de la confiance des entreprises pour remonter aux alentours de 1,37 \$ US. La livre a quant à elle atteint 1,66 \$ US, aidée par la forte baisse du taux de chômage au Royaume-Uni et des spéculations sur un éventuel resserrement monétaire. Ces spéculations se sont apaisées vendredi, et la livre est redescendue à 1,65 \$ US. La vigueur de l'euro et de la livre ont contribué à faire mal paraître le dollar américain, lui qui semble aussi affecté par la baisse des rendements obligataires.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER

### ÉTATS-UNIS

#### Lundi 27 janvier - 10:00

<b>Décembre</b>	taux ann.
Consensus	455 000
Desjardins	450 000
<b>Novembre</b>	<b>464 000</b>

**Ventes de maisons neuves (décembre)** – Après un bond de 17,6 % en octobre, les ventes de maisons individuelles neuves ont reculé de 2,1 % en novembre. Une autre baisse est prévue pour décembre. Le recul des mises en chantier et des permis de bâtir ainsi que la diminution des demandes de prêt hypothécaire en vue d'un achat suggèrent un niveau de vente un peu plus faible. De plus, les ventes ont aussi pu souffrir des conditions météorologiques difficiles. On s'attend à ce que les ventes passent à 450 000 unités à rythme annualisé. La tendance haussière devrait bientôt reprendre le dessus.

#### Mardi 28 janvier - 8:30

<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	1,9 %
Desjardins	2,1 %
<b>Novembre</b>	<b>3,5 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (décembre)** – La croissance de 3,5 % des nouvelles commandes manufacturières de biens durables en novembre provenait beaucoup du gain de près de 20 % des commandes liées à l'aviation. Toutefois, même si l'on exclut les transports, la progression des commandes s'est montrée plutôt enviable à 1,2 %, la plus forte depuis le mois de mai. On s'attend à un autre assez bon gain de celles-ci en décembre, soit 1,0 %. De plus, l'aviation amènera encore une contribution positive alors que les commandes de Boeing ont été très bonnes au Salon de Dubaï. Le nombre d'avions commandés est passé de 110 unités à 319 unités, le meilleur résultat depuis plus d'une décennie. Les ajustements saisonniers vont tempérer ce bond, mais une bonne croissance restera de mise. Ainsi, les commandes de biens durables devraient montrer une hausse mensuelle de 2,1 % en décembre.

#### Mardi 28 janvier - 9:00

<b>Novembre</b>	a/a
Consensus	13,8 %
Desjardins	13,5 %
<b>Octobre</b>	<b>13,6 %</b>

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (novembre)** – L'indice S&P/Case-Shiller a progressé de 1,0 % en octobre, la plus forte hausse mensuelle depuis le mois d'avril. Ce gain a amené la variation annuelle de l'indice à 13,6 %. Ce taux de croissance risque cependant d'être le sommet, puisque l'on s'attend dorénavant à un léger ralentissement. La hausse des taux d'intérêt hypothécaires a commencé à affecter la revente au début de l'automne et, depuis, la progression des prix a commencé à ralentir. On s'attend à un gain mensuel de l'indice S&P/Case-Shiller de 0,6 %, ce qui amènerait sa variation annuelle à 13,5 %.

#### Mardi 28 janvier - 10:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	78,0
Desjardins	76,5
<b>Décembre</b>	<b>78,1</b>

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (janvier)** – Plusieurs facteurs ont contribué à une forte amélioration de la confiance des consommateurs en décembre : la fin du *shutdown* qui avait fait chuter les indices en octobre, l'entente bipartisane éloignant les possibilités d'autres crises politiques, la bonne progression de la Bourse, l'amélioration des conditions économiques et la faiblesse des prix de l'essence. L'indice du Conference Board a ainsi gagné 6,1 points en décembre. Il reste cependant sous le niveau du mois de septembre. On ne s'attend toutefois pas à un nouveau gain en janvier. Les conditions météorologiques, la faiblesse de la Bourse depuis le début de l'année et les moins bons chiffres de l'emploi sont tous des éléments qui ont déjà amené une diminution de l'indice de confiance de l'Université du Michigan et ils devraient aussi affecter celui du Conference Board. On s'attend à ce qu'il diminue de 78,1 à 76,5.

#### Mercredi 29 janvier - 14:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>18 décembre</b>	<b>0,25 %</b>

**Réunion de la Réserve fédérale américaine (janvier)** – La décision d'entamer la baisse des achats de titres dès le mois de janvier a déjà été prise par Ben Bernanke et ses collègues au cours de la réunion qui s'est achevée le 18 décembre. Lors de la conférence de presse qui a suivi cette décision, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed) a mentionné que si les conditions économiques le permettent, le même rythme de baisse se poursuivra à chaque réunion. On s'attend donc à une réduction de 10 G\$ US des achats, soit 5 G\$ US pour les titres du Trésor et

5 G\$ US pour les obligations hypothécaires. Ainsi, le niveau des achats passera à 65 G\$ US en février. Cette décision devrait être prise malgré la faiblesse des embauches en janvier. Il reste à voir comment la Fed va réagir à la diminution plus rapide que prévu du taux de chômage qui s'approche du seuil établi il y a un an, seuil qui devait dicter un début de discussion concernant les hausses de taux d'intérêt directeurs. Rappelons que ce sera la dernière réunion de politique monétaire présidée par Ben Bernanke, et que Janet Yellen deviendra officiellement la tête dirigeante de la Fed à partir du 1<sup>er</sup> février.

**PIB réel (T4 – première estimation)** – Après les révisions, la croissance du PIB réel du troisième trimestre se situe à 4,1 % à rythme annualisé. Ce sera donc assez difficile aux chiffres du quatrième trimestre de performer aussi bien. On s'attend néanmoins à une assez bonne croissance. La consommation sera appuyée par une bonne progression des ventes de biens durables et par un rebond du côté des services. Un gain de 3,8 % est attendu du côté de dépenses réelles des ménages. On s'attend aussi à une bonne contribution du secteur extérieur alors que le gain des exportations réelles devrait tourner aux alentours de 8 %. L'investissement risque cependant d'être plus lent, notamment du côté de la construction non résidentielle. La grande inconnue se situe du côté des dépenses gouvernementales alors que l'effet réel du *shutdown* qui a duré 16 jours en octobre est difficile à estimer. Somme toute, une croissance de 2,6 % du PIB réel est prévue, mais les risques pointent vers le haut. Un tel gain amènerait la variation annuelle de 2013 à 1,9 %, un net ralentissement par rapport au gain de 2,8 % enregistré en 2012.


**CANADA**

**PIB réel par industrie (novembre)** – Les données économiques ont été généralement bonnes pour le mois de novembre. En outre, le volume des ventes des manufacturiers a augmenté de 0,7 %, tandis que celui des détaillants a progressé de 0,8 %. Le nombre de mises en chantier a certes diminué quelque peu en novembre, mais le niveau des mois précédents avait été assez bon. Notre prévision concernant le PIB réel par industrie est toutefois assombrie par la baisse de 0,1 % des heures travaillées dans les secteurs des services. Au bout du compte, un gain de 0,1 % est attendu pour novembre, soit un pronostic qui cadre très bien avec notre prévision d'une hausse de 2,8 % pour l'ensemble du quatrième trimestre de 2013.


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Indicateurs économiques** – On apprendra jeudi si la progression des indices de confiance se poursuit en janvier. La hausse de la confiance des consommateurs, selon la version préliminaire et la remontée des indices PMI, suggère que ce sera le cas. Le taux de chômage de décembre sera publié vendredi. Jusqu'à maintenant, on observe très peu d'amélioration de ce côté. La première estimation de l'inflation en janvier sera aussi rendue publique vendredi.

**Royaume-Uni : PIB réel (T4)** – La croissance de l'économie britannique est assez forte depuis le printemps avec des hausses non annualisées de 0,8 % du PIB réel au deuxième et au troisième trimestres. Le consensus s'attend à une progression pratiquement aussi vigoureuse pour le dernier trimestre de 2013.

**Jeudi 30 janvier - 8:30**

<b>T4 2013</b>	taux ann.
Consensus	3,2 %
Desjardins	2,6 %
<b>T3 2013</b>	<b>4,1 %</b>

**Vendredi 31 janvier - 8:30**


<b>Novembre</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
<b>Octobre</b>	<b>0,3 %</b>

**Durant la semaine****Mardi 28 janvier - 4:30**

<b>T4 2013</b>	t/t
Consensus	0,7 %
<b>T3 2013</b>	<b>0,8 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 27 au 31 janvier 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 27</b>						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Déc.	455 000	450 000	464 000
<b>MARDI 28</b>						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Déc.	1,9 %	2,1 %	3,5 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Nov.	13,8 %	13,5 %	13,6 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Janv.	78,0	76,5	78,1
	21:00	Discours du président des États-Unis, M. Barack Obama (State of the Union)				
<b>MERCREDI 29</b>						
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale américaine	Janv.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
<b>JEUDI 30</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	20-24 janv.	330 000	325 000	326 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4p	3,2 %	2,6 %	4,1 %
<b>VENREDI 31</b>						
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T4	0,4 %	0,4 %	0,4 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Déc.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Déc.	0,2 %	0,1 %	0,5 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,2 %	0,2 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Déc.	1,1 %	1,1 %	0,9 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	1,2 %	1,2 %	1,1 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Janv.	59,0	58,0	59,1
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Janv.	81,0	80,4	80,4


**CANADA**
**LUNDI 27**

--- ---

**MARDI 28**

--- ---

**MERCREDI 29**


--- ---

**JEUDI 30**

	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Nov.	n.d.	1,6 %	1,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Nov.	n.d.	0,1 %	0,1 %


**VENREDI 31**

	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Nov.	0,2 %	0,1 %	0,3 %
--	------	------------------------------	------	-------	-------	-------

NOTE : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison *Bloomberg* pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 27 au 31 janvier 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>							
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Janv.	0,6 %	8,5 %	1,4 %	8,4 %
Allemagne	---	Ventes au détail	Déc.	0,2 %	1,9 %	1,5 %	1,6 %
<b>LUNDI 27</b>							
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Janv.	110,0		109,5	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Janv.	112,4		111,6	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Janv.	108,0		107,4	
<b>MARDI 28</b>							
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Janv.	n.d.		51,1	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Janv.	85		85	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Janv.	96,7		96,2	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Nov.	0,3 %		0,1 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,7 %	2,8 %	0,8 %	1,9 %
<b>MERCREDI 29</b>							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Févr.	7,6		7,6	
Italie	4:00	Confiance des entreprises	Janv.	98,7		98,2	
Italie	4:00	Confiance économique	Janv.	n.d.		83,6	
Nouvelle-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Janv.	2,50 %		2,50 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Déc.	0,3 %	3,9 %	2,0 %	4,1 %
<b>JEUDI 30</b>							
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Janv.	6,9 %		6,9 %	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Janv.	0,35		0,27	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Janv.	-11,7		-11,7	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Janv.	-2,9		-3,4	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Janv.	0,8		0,2	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Janv.	101,0		100,0	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,4 %	1,5 %	0,4 %	1,4 %
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Déc.		1,2 %		0,2 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Déc.		1,5 %		1,5 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Janv.		0,8 %		0,9 %
Japon	18:30	Taux de chômage	Déc.	3,9 %		4,0 %	
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Déc.	1,3 %	7,3 %	-0,1 %	4,8 %
Royaume-Uni	19:05	Confiance des consommateurs	Janv.	-12		-13	
Japon	23:00	Production de véhicules	Déc.	n.d.			10,2 %
<b>VENDREDI 31</b>							
Japon	0:00	Mises en chantier	Déc.		13,7 %		14,1 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Déc.	-0,3 %	1,1 %	1,4 %	1,5 %
France	2:45	Indice des prix à la production	Déc.	0,1 %	-0,2 %	0,5 %	-0,6 %
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Déc.	12,7 %		12,7 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Janv.	n.d.	0,9 %	n.d.	0,8 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Déc.	12,1 %		12,1 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la production	Déc.	n.d.	n.d.	-0,1 %	-2,3 %
Mexique	10:00	Réunion de la Banque du Mexique	Janv.	3,50 %		3,50 %	
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Janv.	50,4		51,0	

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2012	2011	2010	2009
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2013 T3	15 839	4,1	2,0	2,8	1,8	2,5	-2,8
Consommation (G\$ 2009)	2013 T3	10 744	2,0	1,9	2,2	2,5	2,0	-1,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T3	2 907	0,4	-2,7	-1,0	-3,2	0,1	3,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	499,2	10,3	14,2	12,9	0,5	-2,5	-21,2
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	1 995	4,8	3,5	7,3	7,6	2,5	-15,6
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T3	115,7	---	---	57,6	33,6	58,2	-147,6
Exportations (G\$ 2009)	2013 T3	2 018	3,9	2,9	3,5	7,1	11,5	-9,1
Importations (G\$ 2009)	2013 T3	2 437	2,4	1,6	2,2	4,9	12,8	-13,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T3	16 131	2,3	1,6	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	106,1	3,0	0,3	1,5	0,5	3,3	3,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2013 T3	103,1	-1,4	2,1	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 T3	-94,8	---	---	-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)	Déc.*	99,4	0,1	1,2	3,4	5,4
Indice ISM manufacturier (1)	Déc.	57,0	57,3	56,2	50,9	50,2
Indice ISM non manufacturier (1)	Déc.	53,0	53,9	54,4	52,8	55,7
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Déc.	78,1	72,0	80,2	82,1	66,7
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Janv.	80,4	82,5	73,2	85,1	73,8
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Nov.	10 868	0,5	1,1	1,7	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Nov.	11 745	0,1	0,3	1,0	0,6
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.	3 087	0,4	1,5	3,0	6,1
Ventes au détail (M\$)	Déc.	431 879	0,2	1,2	1,9	4,1
Excluant automobiles (M\$)	Déc.	350 189	0,7	1,2	2,3	3,7
Production industrielle (2007 = 100)	Déc.	101,8	0,3	1,6	2,6	3,7
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Déc.	79,2	79,1	78,3	77,9	77,8
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Nov.	497 882	1,8	3,2	1,8	4,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Nov.	241 618	3,4	7,1	2,7	10,9
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.	1 700	0,4	1,8	2,7	4,0
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Déc.	999,0	1 107	873,0	835,0	983,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Déc.	986,0	1 017	974,0	918,0	943,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Nov.	464,0	474,0	388,0	429,0	398,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Déc.*	4 870	4 820	5 290	5 060	4 900
Dépenses de construction totales (G\$)	Nov.	934,4	1,0	3,4	4,3	5,9
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.	-34 252	-39 328	-38 945	-43 886	-46 422
Emplois non agricoles (k) (2)	Déc.	136 877	74,0	515,0	1 017	2 186
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	6,7	7,0	7,2	7,5	7,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.	234,6	0,3	0,3	0,7	1,5
Excluant aliments et énergie	Déc.	235,5	0,1	0,4	0,8	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Nov.	107,5	0,0	0,1	0,7	0,9
Excluant aliments et énergie	Nov.	106,4	0,1	0,3	0,7	1,1
Prix à la production (1982 = 100)	Déc.	198,2	0,4	0,2	0,7	1,2
Excluant aliments et énergie	Déc.	186,5	0,3	0,5	0,6	1,4
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.	132,2	0,4	-0,2	-0,5	-1,0
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.	137,6	0,0	-1,6	-0,9	-1,3

\* 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	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)	Oct.	1 602 534	0,3	0,9	1,4	2,7
Production industrielle (M\$ 2007)	Oct.	343 271	0,6	1,5	1,3	3,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Nov.*	50 506	1,0	2,6	3,8	1,9
Mises en chantier (k) (1)	Déc.	187,5	195,6	197,1	193,7	200,5
Permis de bâtir (M\$)	Nov.	6 754	-6,7	5,0	-8,9	5,4
Ventes au détail (M\$)	Nov.*	41 006	0,6	1,5	1,7	3,1
Excluant automobiles (M\$)	Nov.*	31 374	0,4	1,1	1,7	2,5
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.*	50 427	0,0	1,2	0,3	2,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.	-940,2	-908,1	-1 001	-1 392	-1 925
Exportations (M\$)	Nov.	39 780	-0,0	-0,9	2,2	4,1
Importations (M\$)	Nov.	40 720	0,1	-1,0	1,0	1,5
Emplois (k) (2)	Déc.	17 770	-45,9	-3,7	3,4	8,5
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	7,2	6,9	6,9	7,1	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.	918,4	0,5	0,5	1,3	1,4
Nombre de salariés (k) (2)	Oct.	15 482	17,0	24,1	22,5	14,1
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.*	122,7	-0,2	-0,5	-0,2	1,2
Excluant aliments et énergie	Déc.*	117,1	-0,3	-0,3	-0,1	0,9
Excluant huit éléments volatils	Déc.*	121,0	-0,4	-0,3	0,0	1,3
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Nov.	108,3	0,1	-0,6	0,2	0,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Nov.	110,5	-4,1	-8,7	-3,3	-2,5
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.*	721 502	0,5	2,0	3,9	8,6

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.  
(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	Jan. 24	Jan. 17	-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	0,05	0,05	0,07	0,04	0,03	0,08	0,14	0,06	0,00
Obligations – 2 ans	0,33	0,38	0,37	0,30	0,30	0,28	0,51	0,31	0,20
– 5 ans	1,54	1,63	1,71	1,28	1,34	0,85	1,83	1,22	0,65
– 10 ans	2,73	2,83	3,01	2,50	2,56	1,95	3,01	2,41	1,63
– 30 ans	3,65	3,76	3,95	3,59	3,62	3,13	3,95	3,50	2,83
Indice S&P 500	1 808	1 839	1 841	1 760	1 692	1 503	1 848	1 669	1 488
Indice DJIA	16 027	16 459	16 478	15 570	15 559	13 896	16 577	15 206	13 784
Cours de l'or (\$ US/once)	1 267	1 252	1 216	1 347	1 318	1 663	1 681	1 380	1 196
Indice CRB	281,61	278,41	284,16	282,56	284,46	299,31	305,07	286,15	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	96,88	93,95	99,93	97,40	104,75	95,15	110,62	97,97	86,65
<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	0,89	0,89	0,90	1,00	0,92	1,03	0,96	0,88
Obligations – 2 ans	0,97	1,02	1,15	1,09	1,15	1,14	1,31	1,10	0,92
– 5 ans	1,59	1,70	1,96	1,71	1,73	1,44	2,17	1,65	1,15
– 10 ans	2,39	2,50	2,79	2,42	2,45	1,95	2,82	2,31	1,67
– 30 ans	2,97	3,07	3,25	3,02	2,95	2,54	3,28	2,88	2,35
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	0,85	0,84	0,82	0,86	0,97	0,84	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,64	0,64	0,79	0,79	0,85	0,86	0,92	0,80	0,61
– 5 ans	0,05	0,07	0,25	0,43	0,39	0,59	0,63	0,43	-0,02
– 10 ans	-0,33	-0,33	-0,22	-0,08	-0,11	0,00	0,06	-0,10	-0,37
– 30 ans	-0,68	-0,69	-0,70	-0,57	-0,67	-0,59	-0,48	-0,62	-0,74
Indice S&P/TSX	13 747	13 888	13 588	13 399	12 648	12 817	13 990	12 825	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1077	1,0962	1,0706	1,0449	1,0283	1,0058	1,1102	1,0362	0,9028
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5160	1,4844	1,4712	1,4424	1,3654	1,3539	1,5204	1,3794	1,2355
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,52	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	1,66	1,76	1,95	1,76	1,67	1,57	2,02	1,65	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,77	2,83	3,07	2,62	2,53	2,06	3,07	2,43	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3685	1,3541	1,3742	1,3805	1,3279	1,3462	1,3805	1,3311	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6502	1,6425	1,6481	1,6166	1,5382	1,5803	1,6637	1,5679	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.