

31 janvier 2014

## Recrudescence des craintes dans les pays émergents

### FAITS SAILLANTS

- La Réserve fédérale américaine diminue une nouvelle fois ses achats mensuels de titres obligataires.
- Une autre forte croissance du PIB réel américain.
- États-Unis : chute inattendue des nouvelles commandes de biens durables.
- Canada : le PIB réel a progressé de 0,2 % en novembre.

### À SURVEILLER

- États-Unis : l'indice ISM manufacturier devrait à nouveau diminuer.
- États-Unis : les embauches ont probablement rebondi en janvier, tout en restant sous leur moyenne récente.
- Canada : l'emploi devrait rebondir en janvier.
- Canada : le solde commercial s'améliorera en décembre.

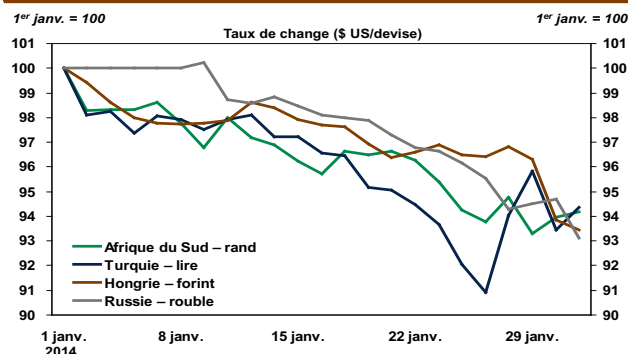
### MARCHÉS FINANCIERS

- Une semaine en dents de scie sur les Bourses.
- Forte demande pour les obligations américaines.
- Le dollar américain réalise des gains contre la plupart des autres devises.

### 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 – Plusieurs devises émergentes affichent d'importantes baisses



Sources : U.S. Census Bureau 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

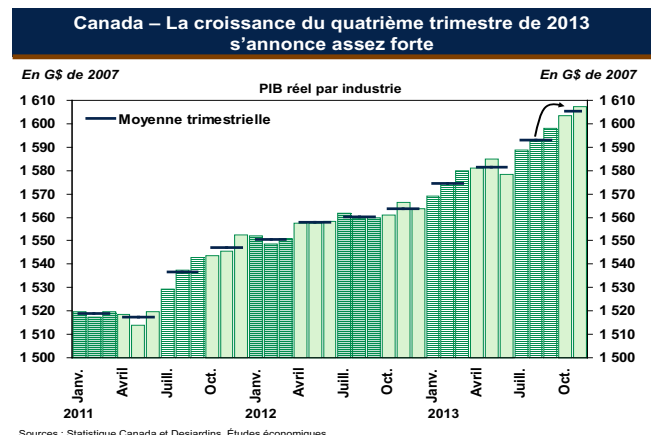
- La Réserve fédérale américaine (Fed) diminue une nouvelle fois ses achats mensuels de titres de 10 G\$ US. À partir de février, elle acquerra pour 30 G\$ US de titres hypothécaires (plutôt que 35 G\$ US) et 35 G\$ US de titres du Trésor (plutôt que 40 G\$ US). C'est sans surprise que les dirigeants de la Fed ont opté pour cette nouvelle diminution. Lors de l'annonce du début du *tapering* en décembre, Ben Bernanke avait suggéré que si les conditions économiques le permettaient, la baisse des achats de titres se poursuivrait au même rythme.
- Le PIB réel a augmenté de 3,2 % à rythme annualisé au quatrième trimestre de 2013 selon la première estimation des comptes nationaux, et ce, après un gain de 4,1 % à l'été. La consommation réelle a augmenté de 3,3 %, sa plus forte croissance depuis l'automne 2010. L'investissement des entreprises a légèrement ralenti avec une croissance de 3,8 %, après une hausse de 4,8 % à l'été. Les exportations réelles ont grandement aidé l'économie au quatrième trimestre avec un gain de 11,4 % alors que les importations n'ont crû que de 0,9 %. L'impasse budgétaire du mois d'octobre a grandement miné les dépenses gouvernementales qui se sont contractées de 4,9 % incluant une chute de 12,6 % des dépenses fédérales. Sur l'ensemble de 2013, le PIB réel a augmenté de 1,9 % à la suite d'une hausse de 2,8 % en 2012 et d'un gain de 1,8 % en 2011.
- Les nouvelles commandes manufacturières de biens durables ont chuté de 4,3 % en décembre après une hausse de 2,6 % en novembre. Excluant les transports, les nouvelles commandes ont diminué de 1,6 %, la pire baisse depuis janvier 2012. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont diminué de 1,3 % en décembre après un gain de 2,6 %.
- La confiance des consommateurs a augmenté en janvier selon l'enquête du Conference Board. La hausse de 3,2 points fait passer l'indice de 77,5 à 80,7, le niveau le plus élevé depuis août.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,9 % en novembre, une légère décélération après une croissance de 1,1 % en octobre. La variation annuelle de l'indice est passée de 13,6 % à 13,7 %. Depuis le creux du marché en janvier 2012, l'indice S&P/Case-Shiller a progressé de 20,8 %.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué de 7,0 % en décembre après un recul de 3,9 % en novembre. Le niveau de ventes est passé de 445 000 à 414 000 unités. La baisse provient surtout du nord-est des États-Unis où les conditions météorologiques ont été particulièrement difficiles.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,2 % en novembre, soit un résultat conforme aux attentes. Cela fait suite à une augmentation de 0,3 % en octobre. Malgré un sentiment nettement négatif envers l'économie canadienne au sein des marchés financiers depuis quelques semaines, les résultats publiés ce matin confirment que la croissance économique se poursuit à un rythme plus que satisfaisant au pays. L'acquis de croissance du PIB réel (en supposant une variation mensuelle nulle en décembre) pour l'ensemble du quatrième trimestre s'élève à 3,2 %. Il s'agit d'un pronostic nettement plus favorable que la dernière prévision de la Banque du Canada (2,5 %).
- La rémunération hebdomadaire moyenne des salariés a augmenté de 0,9 % en novembre, portant ainsi sa variation annuelle à 2,5 %, soit une nette amélioration par rapport au 1,6 % répertorié en octobre. Exprimée en termes réels, la variation annuelle de la rémunération s'élève à 1,5 %, mettant ainsi fin à plusieurs mois de progression anémique. Cette hausse des revenus devrait permettre aux dépenses de consommation de poursuivre leur ascension au cours des prochains mois sans que l'endettement des ménages s'accroisse de façon significative.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal



# MARCHÉS FINANCIERS

## L'incertitude dans les pays émergents profite aux valeurs refuges

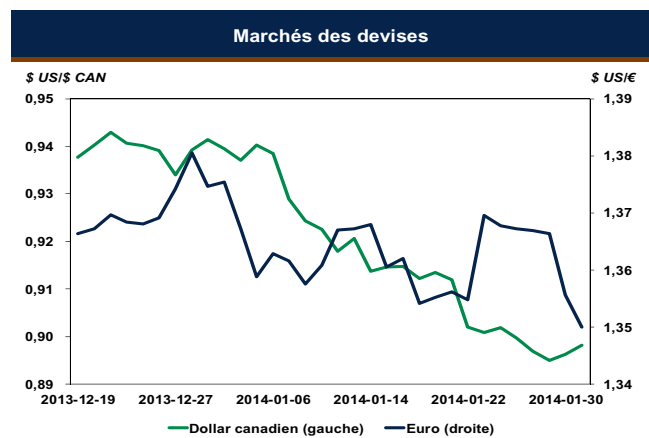
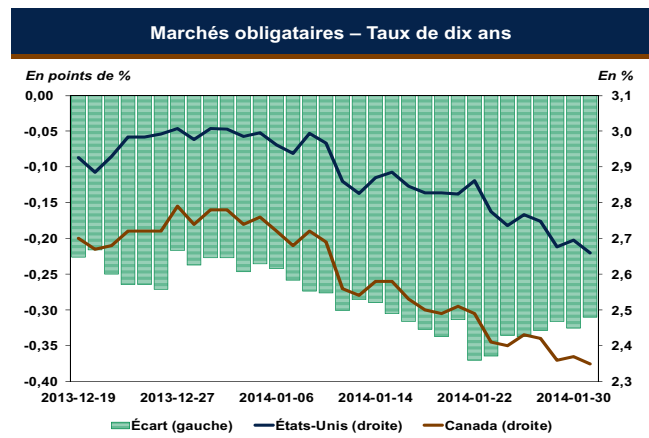
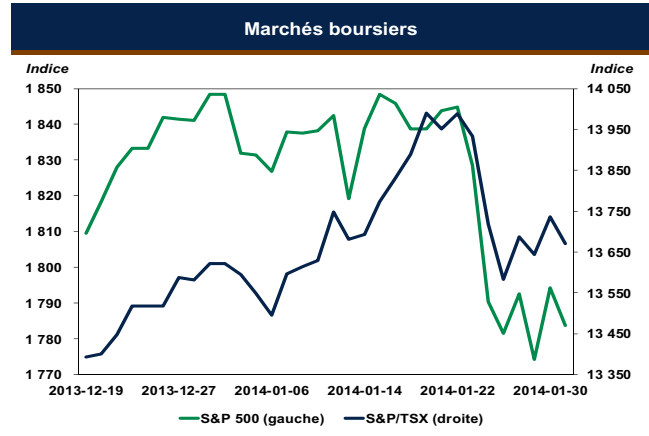
Les interventions des banques centrales en Inde, en Turquie et en Russie ont aidé à ramener la tendance de fond à plat, mais les marchés ont néanmoins été volatils d'une séance à l'autre. Lundi, la déception des commandes de biens durables aux États-Unis a nui à l'humeur, mais la décision de la Banque centrale turque de hausser son taux directeur de 425 points de base a quelque peu rassuré mardi. Mercredi, les Bourses ont reculé de nouveau, avant que le PIB américain, conforme aux attentes, ne ramène la bonne humeur jeudi. Toutefois, dès vendredi matin, les Bourses reprenaient à nouveau le chemin de la baisse alors que la nervosité demeurait palpable. La Bourse canadienne a maintenu une bonne résilience jusqu'à jeudi, mais elle affichait une lourde baisse vendredi matin, à l'instar des Bourses mondiales.

La remontée de l'aversion pour le risque a été bénéfique aux obligations. Le taux américain de dix ans a chuté sous 2,70 % mercredi, en lien avec la faiblesse des marchés boursiers. Le communiqué de la Réserve fédérale américaine a peu influencé la tendance, la décision de réduire la cadence de son programme d'achat de titres ayant été anticipée. La première émission d'obligations américaine à taux flottant en 16 ans a fait l'objet d'une demande soutenue. L'intérêt élevé s'est aussi manifesté dans deux autres enchères jeudi. Au Canada, la bonne croissance du PIB en novembre n'a pas eu d'influence majeure sur la courbe.

Le dollar américain a récupéré ses pertes de la semaine dernière, aidé par les bons chiffres du PIB réel aux États-Unis et par l'inquiétude à l'égard des pays émergents. L'euro et la livre avaient bien fait la semaine dernière, mais ils n'ont pas récidivé. L'euro est descendu à 1,35 \$ US vendredi après la publication d'un taux d'inflation en baisse et susceptible d'inquiéter la Banque centrale européenne la semaine prochaine. La livre a de son côté reculé sous 1,65 \$ US. Les investisseurs écartent pour l'instant la possibilité d'un resserrement monétaire précipité au Royaume-Uni. Le dollar canadien a commencé la semaine en hausse, mais a rapidement repris sa tendance baissière. Malgré les bons résultats pour le PIB de novembre, le huard a atteint un nouveau creux cyclique à 0,8910 \$ US vendredi matin.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Lundi 3 février - 10:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	56,4
Desjardins	55,0
<b>Décembre</b>	<b>57,0</b>

**Indice ISM manufacturier (janvier)** – Après six mois consécutifs de hausse, l'indice ISM manufacturier a diminué en décembre. Le recul est toutefois léger, soit de seulement 0,3 point, ce qui a mené l'indice à 57,0. Une autre baisse est prévue pour le mois de janvier. La faiblesse de certains indicateurs régionaux, les conditions météorologiques difficiles et certaines craintes relatives à l'économie mondiale suggèrent que l'essoufflement de décembre s'est poursuivi au tout début de 2014. On s'attend à ce que l'indice manufacturier passe à 55,0.

#### Mercredi 5 février - 10:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	53,7
Desjardins	54,0
<b>Décembre</b>	<b>53,0</b>

**Indice ISM non manufacturier (janvier)** – Contrairement à l'indice manufacturier, l'évolution récente de l'ISM non manufacturier est plus inquiétante. L'indice a perdu 5,6 points en quatre mois. De plus, la composante liée aux nouvelles commandes a chuté de 7,0 points en décembre seulement, ce qui l'a fait passer sous la barre de 50, une première depuis la fin de la récession en 2009. On s'attend à ce que cette période de faiblesse prenne fin et l'indice ISM non manufacturier devrait remonter dès janvier pour passer à 54,0.

#### Jeudi 6 février - 8:30

<b>Décembre</b>	G\$ US
Consensus	-36,0
Desjardins	-35,1
<b>Novembre</b>	<b>-34,3</b>

**Balance commerciale (décembre)** – Le solde commercial se montre plutôt volatil depuis quelques mois. Les plus récents mouvements ont cependant affiché une bonne amélioration qui a soutenu la croissance du PIB réel au quatrième trimestre de 2013. Il serait toutefois étonnant que les gains des exportations réelles effectués en octobre et en novembre puissent se répéter en décembre. Du même souffle, après deux mois de baisse, les importations risquent de remonter. Ces mouvements seront toutefois contrebalancés par les effets de prix qui favorisent les exportations nominales. On s'attend à ce que le déficit commercial atteigne 35,1 G\$ US en décembre. Dans sa première estimation du PIB réel, le Bureau of Economic Analysis anticipe une baisse à la fois des exportations et des importations nominales, mais l'effet net demeure semblable à notre prévision. Ainsi, si le déficit se détériore davantage que prévu, la contribution des exportations nettes à la croissance du PIB du quatrième trimestre de 2013 serait revue à la baisse.

#### Vendredi 7 février - 8:30

<b>Janvier</b>	
Consensus	184 000
Desjardins	175 000
<b>Décembre</b>	<b>74 000</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (janvier)** – Les 74 000 embauches en décembre ont été une grande source de déception alors que peu de signes laissaient entrevoir une telle contre-performance. On s'attend à des embauches plus vives en janvier, mais les conditions météorologiques qui ont continué d'être difficiles devraient empêcher des gains plus rapides que la récente tendance qui tourne autour de 200 000. Néanmoins, la baisse des demandes d'assurance-chômage et l'opinion des consommateurs sur le marché du travail contenue dans l'enquête de confiance du Conference Board indiquent une amélioration. On s'attend à 175 000 embauches pour le mois de janvier. Il faut toutefois faire attention à la révision annuelle qui pourrait grandement changer le tableau que l'on a actuellement de l'emploi. Rappelons que le niveau d'emploi de mars 2013 sera rehaussé de 345 000 postes (surtout dans la santé et l'éducation) et que toutes les variations mensuelles depuis cinq ans sont sujettes à changement. Du côté de l'enquête auprès des ménages, le taux de chômage qui a étonnamment chuté de 7,0 % à 6,7 % en décembre risque de remonter à 6,9 % alors que la population active devrait retrouver une partie des 347 000 personnes « perdues » en décembre.



## CANADA

**Indice des prix des produits industriels (décembre)** – Après trois mois consécutifs de recul, les prix des matières premières ont rebondi en décembre au Canada, en particulier au sein de l'énergie. L'indice des prix des matières brutes devrait donc augmenter significativement durant le mois, ce qui exercera des pressions à la hausse sur l'indice des prix des produits industriels. Ce dernier pourrait croître d'environ 0,3 % en décembre.

**Commerce international de marchandises (décembre)** – Une fois corrigé des fluctuations saisonnières et exprimé en dollar canadien, l'indice des prix des produits de base de la Banque du Canada a augmenté de 1,7 % en décembre, mettant ainsi fin à trois mois consécutifs de baisse. L'essentiel de cette croissance provient toutefois de l'énergie alors que toutes les autres composantes affichent un recul durant le mois. Cela devrait contribuer à gonfler quelque peu la valeur des exportations canadiennes. Si l'on tient également compte de l'embellie de la demande américaine, le solde du commerce de marchandises pourrait s'améliorer en décembre. Cette remontée pourrait aussi être accentuée par un phénomène statistique qui favorise une amélioration du solde commercial au troisième mois de chaque trimestre depuis plus d'un an.

**Emploi et taux de chômage (janvier)** – Le marché du travail a perdu 44 000 emplois en décembre. Comme c'est souvent le cas avec cette enquête volatile, un rebond pourrait suivre cette contre-performance. Une création d'environ 30 000 emplois est donc prévue pour janvier. Ainsi, la moyenne mobile sur six mois remontera aux alentours de 15 000, soit un niveau compatible avec la croissance économique modérée observée au pays. Ce gain devrait permettre au taux de chômage de reculer à 7,1 %, contre 7,2 % en décembre.



## OUTRE-MER

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (février)** – La Banque d'Angleterre (BoE) ne devrait pas annoncer de changement à sa politique monétaire. L'économie se porte nettement mieux au Royaume-Uni et le taux de chômage baisse rapidement, mais le gouverneur Carney a récemment répété qu'il n'y avait pas de raison d'augmenter immédiatement les taux directeurs. Le ralentissement de l'inflation donne une certaine marge de manœuvre à la BoE. Néanmoins, le taux de chômage a chuté à 7,1 %, soit très près du seuil de 7,0 % fixé par la BoE. Les autorités monétaires britanniques devront donc bientôt revoir leurs mesures prospectives signalant l'évolution future de la politique monétaire. Des changements à ce sujet pourraient être annoncés lors de la publication du rapport sur l'inflation le 12 février. Parmi les indicateurs économiques à être rendus publics cette semaine, on retrouve les indices PMI du mois de janvier (lundi, mardi et mercredi). La balance commerciale et la production industrielle de décembre seront publiées vendredi.

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (février)** – Après avoir monté le ton en janvier, il sera intéressant de voir si la Banque centrale européenne (BCE) passera de la parole aux actes en février. Alors que l'inflation a de nouveau ralenti en janvier et que les perspectives de croissance économique demeurent modestes, la BCE est prête à intervenir si les perspectives d'inflation se dégradent davantage ou si les conditions financières se resserrent trop rapidement. Difficile de dire si la force de l'euro et les pressions haussières sur les taux de court terme suffiront à convaincre la BCE d'agir dès maintenant. Une diminution des taux directeurs ou de nouveaux prêts de long terme aux banques demeurent envisageables et le président Draghi a récemment ramené sur le tapis l'idée d'acheter des prêts bancaires. Parmi les indicateurs économiques publiés durant la semaine, les ventes au détail de décembre seront connues mercredi. Elles avaient bondi de 1,4 % en novembre.

**Lundi 3 février - 8:30**

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

**Jeudi 6 février - 8:30**

<b>Décembre</b>	G\$
Consensus	-0,7
Desjardins	-0,3
<b>Novembre</b>	<b>-0,9</b>

**Vendredi 7 février - 8:30**

<b>Janvier</b>	
Consensus	20 000
Desjardins	30 000
<b>Décembre</b>	<b>-44 000</b>

**Jeudi 6 février - 7:00**




<b>Février</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>9 janvier</b>	<b>0,50 %</b>


**Jeudi 6 février - 7:45**

<b>Février</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>9 janvier</b>	<b>0,25 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 3 au 7 février 2014


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 3</b>						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Janv.	15 700 000	15 600 000	15 300 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Déc.	0,4 %	-1,0 %	1,0 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Janv.	56,4	55,0	57,0
<b>MARDI 4</b>						
	8:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Déc.	-1,6 %	-1,5 %	1,8 %
	12:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>MERCREDI 5</b>						
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Janv.	53,7	54,0	53,0
	12:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	13:40	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>JEUDI 6</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	27-31 janv.	335 000	335 000	348 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Déc.	-36,0	-35,1	-34,3
	8:30	Productivité non agricole – pré. (taux ann.)	T4	2,5 %	3,5 %	3,0 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T4	-0,5 %	-1,5 %	-1,4 %
	17:30	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
<b>VENDREDI 7</b>						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Janv.	184 000	175 000	74 000
	8:30	Taux de chômage	Janv.	6,7 %	6,9 %	6,7 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Janv.	34,5	34,4	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Janv.	0,2 %	0,3 %	0,1 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Déc.	12,0	17,0	12,3
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 3</b>						
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Déc.	0,3 %	0,3 %	0,1 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Déc.	2,0 %	2,5 %	-4,1 %
<b>MARDI 4</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 5</b>						
	8:15	Réserves internationales (G\$ US)	Janv.	n.d.	68,0	71,9
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Déc.	2,0 %	2,0 %	-6,7 %
<b>JEUDI 6</b>						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Déc.	-0,7	-0,3	-0,9
	10:00	Indice PMI-Ivey	Janv.	49,0	48,0	46,3
<b>VENDREDI 7</b>						
	8:30	Création d'emplois	Janv.	20 000	30 000	-44 000
	8:30	Taux de chômage	Janv.	7,1 %	7,1 %	7,2 %

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 3 au 7 février 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>DIMANCHE 2</b>							
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Janv.	n.d.		54,6	
<b>LUNDI 3</b>							
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Janv.	53,2		53,3	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	48,8		48,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	56,3		56,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	53,9		53,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Janv.	57,3		57,3	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Févr.	2,50 %		2,50 %	
<b>MARDI 4</b>							
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Janv.	61,5		62,1	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Déc.	0,2 %	-0,8 %	-0,1 %	-1,2 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	0,1 %	0,6 %	0,2 %	0,7 %
<b>MERCREDI 5</b>							
Italie	3:45	Indice PMI services	Janv.	48,8		47,9	
France	3:50	Indice PMI services – final	Janv.	48,6		48,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Janv.	53,6		53,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Janv.	53,2		53,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Janv.	51,9		51,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Janv.	59,0		58,8	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Déc.	-0,7 %	1,5 %	1,4 %	1,6 %
<b>JEUDI 6</b>							
Allemagne	6:00	Commandes manufacturières	Déc.	0,1 %	6,3 %	2,1 %	6,8 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Févr.	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Févr.	0,25 %		0,25 %	
<b>VENDREDI 7</b>							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Déc.	111,9		111,1	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Déc.	111,4		110,7	
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Déc.	17,3		18,1	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Déc.	21,5		21,6	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Déc.	-5 000		-5 680	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Déc.	-3 000		-3 238	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Déc.	0,6 %	2,3 %	0,0 %	2,5 %
Allemagne	6:00	Production industrielle	Déc.	0,3 %	3,5 %	1,9 %	3,5 %

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)	2013 T4*	15 966	3,2	2,7	1,9	2,8	1,8	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2013 T4*	10 833	3,3	2,3	2,0	2,2	2,5	2,0
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T4*	2 871	-4,9	-2,3	-2,2	-1,0	-3,2	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T4*	486,5	-9,8	6,3	12,0	12,9	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T4*	2 014	3,8	2,1	2,6	7,3	7,6	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T4*	127,2	---	---	85,4	57,6	33,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2013 T4*	2 073	11,4	5,4	2,8	3,5	7,1	11,5
Importations (G\$ 2009)	2013 T4*	2 443	1,0	2,7	1,4	2,2	4,9	12,8
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T4*	16 189	1,4	1,6	1,5	2,4	1,8	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2013 T4*	107,0	1,3	1,3	1,4	1,7	2,0	1,2
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 T4*	120,1	2,0	2,0	2,0	1,8	2,0	1,9
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.	56,5	57,0	56,0	52,5	50,4
Indice ISM non manufacturier (1)	Déc.	53,0	54,1	54,5	53,4	55,7
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Janv.*	80,7	77,5	72,4	81,0	58,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Janv.	81,2	82,5	73,2	85,1	73,8
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Déc.*	10 868	0,2	0,9	1,5	2,5
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Déc.*	11 712	-0,2	-0,4	0,8	-2,7
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\$)	Déc.*	229 319	-4,3	-2,5	-6,2	0,1
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.	991,0	1 017	974,0	918,0	943,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Déc.*	414,0	445,0	403,0	450,0	396,0
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)	Déc.*	107,7	0,2	0,2	0,5	1,1
Excluant aliments et énergie	Déc.*	106,5	0,1	0,3	0,6	1,2
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)	Nov.*	1 607 392	0,2	0,9	1,4	2,6
Production industrielle (M\$ 2007)	Nov.*	345 133	0,7	2,0	2,6	2,6
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.	17 768	-44,0	-2,4	3,3	8,3
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	7,2	6,9	6,9	7,1	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.*	927,6	0,9	1,3	1,2	2,5
Nombre de salariés (k) (2)	Nov.*	15 457	-27,6	-6,1	18,3	9,9
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. 31	Jan. 24	-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	0,01	0,04	0,07	0,04	0,04	0,06	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,33	0,35	0,39	0,30	0,30	0,27	0,51	0,31	0,20
– 5 ans	1,51	1,57	1,73	1,37	1,36	0,88	1,83	1,24	0,65
– 10 ans	2,66	2,74	3,00	2,62	2,60	2,01	3,01	2,42	1,63
– 30 ans	3,61	3,65	3,93	3,70	3,69	3,21	3,95	3,51	2,83
Indice S&P 500	1 784	1 790	1 831	1 762	1 710	1 513	1 848	1 674	1 488
Indice DJIA	15 733	15 879	16 470	15 616	15 658	14 010	16 577	15 241	13 784
Cours de l'or (\$ US/once)	1 242	1 267	1 237	1 310	1 313	1 669	1 680	1 372	1 196
Indice CRB	283,36	282,54	276,53	274,96	283,77	305,07	304,14	285,76	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	97,93	96,66	93,65	94,56	106,93	97,56	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	0,89	0,90	0,89	0,91	1,00	0,93	1,03	0,96	0,88
Obligations – 2 ans	0,96	0,97	1,14	1,12	1,16	1,19	1,31	1,10	0,92
– 5 ans	1,56	1,59	1,94	1,78	1,76	1,51	2,17	1,65	1,15
– 10 ans	2,35	2,40	2,76	2,50	2,49	2,04	2,82	2,32	1,67
– 30 ans	2,94	2,97	3,22	3,07	3,00	2,63	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	0,88	0,86	0,82	0,87	0,96	0,87	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,62	0,62	0,75	0,82	0,86	0,92	0,92	0,79	0,61
– 5 ans	0,05	0,02	0,21	0,41	0,40	0,63	0,63	0,42	-0,02
– 10 ans	-0,31	-0,34	-0,24	-0,12	-0,11	0,03	0,06	-0,10	-0,37
– 30 ans	-0,67	-0,68	-0,71	-0,63	-0,69	-0,58	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	13 671	13 718	13 549	13 337	12 603	12 769	13 990	12 842	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1135	1,1089	1,0636	1,0422	1,0388	0,9965	1,1173	1,0383	0,8981
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5032	1,5166	1,4452	1,4056	1,3797	1,3592	1,5266	1,3825	1,2124
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,51	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	1,65	1,94	1,69	1,65	1,68	2,02	1,65	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,71	2,78	3,03	2,65	2,63	2,10	3,07	2,44	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3500	1,3678	1,3589	1,3488	1,3283	1,3640	1,3805	1,3312	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6448	1,6484	1,6417	1,5927	1,5289	1,5693	1,6637	1,5694	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.