

## La Bourse ne s'inquiète pas trop des mauvaises données aux États-Unis

### FAITS SAILLANTS

- La production industrielle et les ventes au détail ont diminué en janvier aux États-Unis.
- Canada : les ventes des manufacturiers ont perdu du terrain en décembre.
- Canada : les mises en chantier ont reculé en janvier.

### À SURVEILLER

- États-Unis : une baisse de la revente de maisons est attendue pour janvier, mais les mises en chantier devraient se montrer relativement stables.
- Le taux d'inflation américain devrait demeurer à 1,5 % en janvier.
- Canada : le taux annuel d'inflation pourrait progresser légèrement.

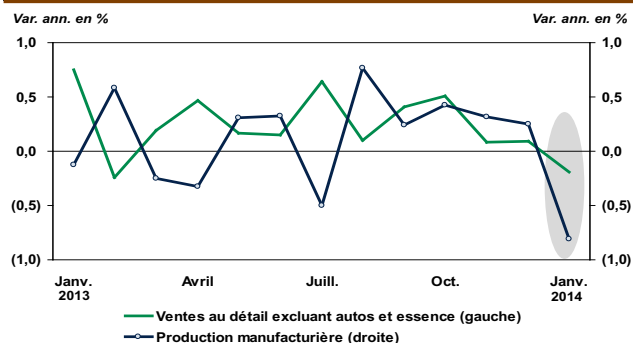
### MARCHÉS FINANCIERS

- La Bourse canadienne est sur une bonne lancée.
- Les données économiques décevantes freinent la remontée des taux.
- Le dollar américain se replie devant des données économiques plus mitigées aux États-Unis.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine .....	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada .....	9
Principaux indicateurs financiers .....	10

Graphique de la semaine – Les nouvelles décevantes s'accroissent aux États-Unis



Sources : U.S. Census Bureau, Federal Reserve Board 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 production industrielle a diminué de 0,3 % en janvier après un gain de 0,3 % en décembre. La production manufacturière a chuté de 0,8 %. Cette plus importante baisse depuis mai 2009 semble avoir été causée par des conditions météorologiques difficiles. Toutefois, celles-ci ont provoqué un bond de la production d'énergie qui a augmenté de 4,1 %. L'activité dans le secteur minier a connu une baisse de 0,9 %. Au sein de la fabrication, plusieurs secteurs ont été durement touchés dont la production d'automobiles qui a diminué de 5,0 %.
- Les ventes au détail ont diminué de 0,4 % en janvier après une baisse de 0,1 % en décembre. Les ventes d'automobiles ont chuté de 2,1 % après un recul semblable de 1,8 % en décembre. Excluant les automobiles, les ventes sont demeurées stables aidées par un gain de 1,1 % des ventes des stations-services. Excluant ces deux composantes, on remarque toutefois une baisse de 0,2 %, la première contraction depuis février 2013. Outre les automobiles, plusieurs autres catégories de détaillants affichent des baisses de ventes. C'est le cas des grands magasins, des magasins associés aux loisirs, des boutiques de vêtements, des magasins de meubles et des services de restauration. Dans plusieurs de ces cas, les conditions météorologiques difficiles ont pu être une cause de la diminution de l'achalandage. Les magasins en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*) ont enregistré une rare diminution mensuelle de 0,6 %.
- L'indice de confiance de l'Université du Michigan est demeuré stable à 81,2 entre sa version finale de janvier et la version préliminaire de février. Les composantes ont toutefois bougé alors que celle liée aux conditions présentes a diminué de 96,8 à 94,0 et celle liée aux anticipations des ménages a progressé de 71,2 à 73,0, son plus haut niveau depuis août.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Les ventes des manufacturiers canadiens ont diminué de 0,9 % en décembre, soit un résultat nettement inférieur aux attentes. Exprimées en termes réels, les ventes des manufacturiers ont chuté de 1,9 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,5 %. Tout n'est toutefois pas perdu pour les prochains mois. D'une part, les données sur les ventes des manufacturiers sont très volatiles et les mois précédents avaient été marqués par une croissance assez forte des ventes. Ainsi, malgré la baisse en décembre, le volume des ventes est en hausse de 1,0 % au quatrième trimestre de 2013. D'autre part, les nouvelles commandes ont encore connu une forte croissance en décembre (+3,8 % en termes réels), ce qui devrait soutenir l'activité du secteur manufacturier dans les mois à venir.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 187 144 unités en décembre à 180 248 unités en janvier. La plupart des provinces ont connu un recul en janvier, dont le Québec avec une réduction de 18,3 % (32 300 unités contre 39 500 unités précédemment). Il s'agit de la troisième diminution mensuelle consécutive des mises en chantier pour l'ensemble du Canada.
- Les ventes de propriétés existantes ont diminué de 3,3 % en janvier dernier. Il s'agit du cinquième recul mensuel consécutif, ce qui confirme de plus en plus l'avènement d'une tendance à la baisse au sein du marché de l'habitation. Le prix moyen continue toutefois à progresser avec une hausse de 0,3 % en décembre.
- Avec son budget 2014 déposé mardi dernier, le ministère des Finances du Canada maintient le retour à l'équilibre budgétaire pour 2015-2016. Il est même possible que cet objectif soit devancé d'une année si jamais les sommes planifiées pour tenir compte des risques s'avéraient non nécessaires. Pour y parvenir, le gouvernement fédéral compte sur un contrôle serré de ses dépenses de programmes, qui devraient même diminuer de 0,4 % en 2014-2015. En outre, les mesures introduites dans le budget 2014 permettront de récupérer 2,1 G\$ pour l'exercice 2014-2015 et près de 10 G\$ sur six ans. Dans un tel contexte, les nouvelles dépenses et les investissements proposés dans le budget 2014 sont évidemment assez limités. On retrouve néanmoins des sommes pour les infrastructures, la recherche et la formation de la main-d'œuvre.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Janet Yellen rassure les investisseurs

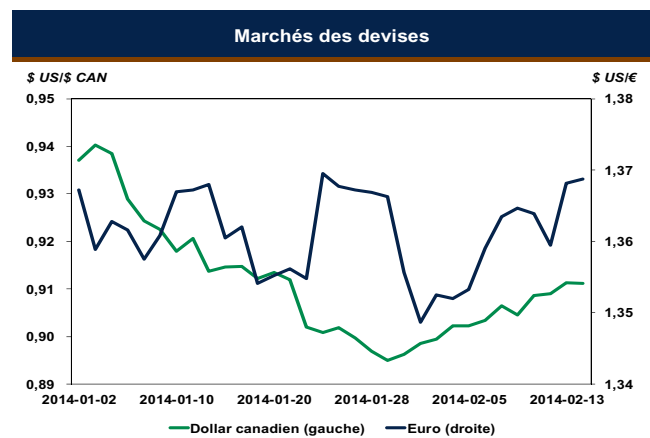
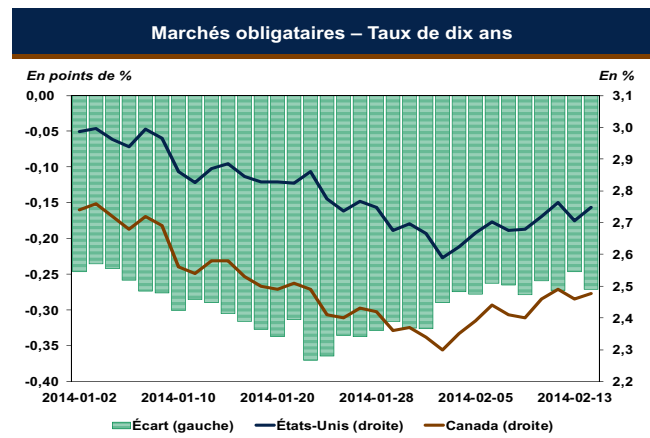
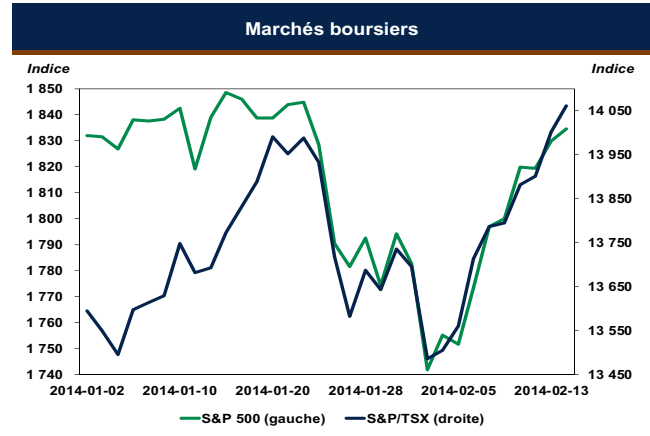
Les marchés ont salué les commentaires de la nouvelle présidente de la Réserve fédérale américaine (Fed) Janet Yellen mardi, qui s'est engagée à soutenir l'économie lors de son témoignage à la Chambre des représentants du Congrès. Le vote du Congrès pour une suspension du plafond de la dette a aussi été bien accueilli. Malgré des données décevantes sur les ventes au détail américaines jeudi, l'indice S&P 500 est parvenu à enregistrer une hausse de 0,6 % lors de cette séance. Il maintenait ce gain vendredi matin, en dépit d'une autre donnée décevante concernant la production industrielle. La Bourse canadienne était en voie d'enregistrer un neuvième gain d'affilée vendredi, aidée par les cours du pétrole *WTI* (*West Texas Intermediate*), qui se sont hissés brièvement au-dessus de 100 \$ US.

La diminution de l'aversion pour le risque a nui aux obligations, entraînant le taux américain de dix ans à 2,78 % jeudi. Néanmoins, les ventes au détail et la production industrielle décevantes ont renversé la tendance, et le taux de dix ans évoluait près de 2,75 % vendredi matin. L'écart du taux de deux ans canadien par rapport au taux américain est remonté au-dessus de 70 points de base, conjointement à la réduction des anticipations d'assouplissement monétaire. Le budget du gouvernement fédéral a par ailleurs prévu un montant de 95 G\$ CAN en émissions brutes d'obligations pour l'année budgétaire à venir, de même qu'un biais envers l'émission d'obligations de longue échéance.

Les données économiques décevantes aux États-Unis et le sentiment que la Fed demeurera peu empressée à relever ses taux directeurs ont nui au dollar américain. La livre s'est démarquée avec un gain de trois centimes et elle a atteint un sommet de près de trois ans à 1,67 \$ US. La Banque d'Angleterre a modifié la conduite de sa politique monétaire en accordant moins d'importance au taux de chômage, mais cela n'a pas convaincu les investisseurs à repousser leurs attentes de resserrement monétaire. L'euro est tombé sous 1,36 \$ US après une déception du côté de la production industrielle, mais il a terminé la semaine à près de 1,37 \$ US à la suite d'une croissance économique meilleure que prévu. Le dollar canadien a évolué en légère hausse devant la faiblesse du billet vert. Il s'échangeait aux alentours de 0,91 \$ US vendredi.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 18 février - 8:30

<b>Janvier</b>	taux ann.
Consensus	950 000
Desjardins	990 000
<b>Décembre</b>	<b>999 000</b>

**Mises en chantier (janvier)** – Après leur fort bond de novembre, il était normal de voir les mises en chantier retraiter en décembre. Elles ont ainsi diminué de 1 107 000 à 999 000 unités. Le recul des permis de bâtir à 991 000 unités en décembre et le temps froid au début du mois laissent croire que les mises en chantier diminueront encore. Toutefois, les 13 200 emplois créés en janvier dans la construction résidentielle suggèrent plutôt une nouvelle hausse. On s'attend donc à ce que les mises en chantier demeurent plutôt stables avec un niveau de 990 000 d'unités. Les permis de bâtir devraient passer à 1 005 000 unités.

#### Jeudi 20 février - 8:30

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

**Indice des prix à la consommation (janvier)** – L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu en décembre sa plus forte hausse mensuelle depuis le mois de juin. Ce gain est surtout dû à l'augmentation des prix de l'énergie, voire de l'essence, après plusieurs mois de faiblesse. On prévoit que les prix de l'essence amèneront une contribution négative à la croissance de l'IPC total en janvier. Les prix à la pompe ont modestement augmenté en janvier (+1,4 %), mais bien moins que les hausses qui s'observent normalement durant ce mois (+3,4 %). Ainsi, les ajustements saisonniers provoqueront une baisse des prix de l'essence. On s'attend toutefois à ce que les prix des aliments recommencent à augmenter plus rapidement à la suite de la sécheresse qui prévaut en Californie. Ces deux facteurs devraient ainsi s'annuler. Excluant les aliments et l'énergie, la croissance des prix devrait demeurer lente à l'image de celle de 0,1 % observée en décembre. Somme toute, l'IPC devrait se montrer stable, ce qui laissera sa variation annuelle à 1,5 % (les effets de base devraient toutefois la faire ralentir à partir de février). L'inflation, qui exclut les aliments et l'énergie, passera de 1,7 % à 1,6 %. Il est à noter que des révisions à l'IPC seront apportées deux jours avant, soit mardi.

#### Jeudi 20 février - 10:00

<b>Janvier</b>	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,5 %
<b>Décembre</b>	<b>0,1 %</b>

**Indicateur avancé (janvier)** – La hausse des demandes d'assurance-chômage en décembre ainsi que la baisse de l'octroi de permis de bâtir ont amené un ralentissement de l'indicateur avancé. Celui-ci devrait toutefois rebondir dès janvier. Le ressac des demandes d'assurance-chômage et l'écart toujours grand entre les taux directeurs et les taux obligatoires amèneront de bonnes contributions à la croissance de l'indicateur avancé. Ces effets seront toutefois en partie contrebalancés par la faiblesse des heures travaillées et par la diminution de la composante « nouvelles commandes » de l'indice ISM manufacturier. Somme toute, on s'attend à une croissance de 0,5 % de l'indicateur avancé.

#### Vendredi 21 février - 10:00

<b>Janvier</b>	taux ann.
Consensus	4 700 000
Desjardins	4 600 000
<b>Décembre</b>	<b>4 870 000</b>

**Ventes de maisons existantes (janvier)** – Après quatre mois consécutifs sans croissance, les ventes de maisons existantes ont progressé de 1,0 % en décembre, et ce, malgré des conditions météorologiques difficiles. Il semble toutefois que la revente a éprouvé certains problèmes en janvier. La chute de 8,6 % des ventes en suspens de maisons existantes a été la plus importante depuis mai 2010, époque où prenait fin un programme d'aide du gouvernement fédéral américain. La faiblesse des demandes de prêts en vue d'un achat de maison en décembre et en janvier suggère aussi que la revente est à la baisse, reflétant la nouvelle hausse des taux d'intérêt qui a eu lieu à la fin de l'automne. On s'attend donc à ce que les ventes annualisées de maisons existantes chutent à 4 600 000 unités avec un risque d'une contraction plus drastique.



## CANADA

**Commerce de gros (décembre)** – Depuis le début de 2013, les ventes au détail ont progressé de 5,5 %, une embellie qui favorise une tendance à la hausse au sein des ventes des grossistes. De plus, le marché extérieur semble avoir été profitable pour certains grossistes en décembre alors que les exportations de machines, matériel et pièces industriels, de matériel et pièces électroniques et électriques, de produits aéronautiques ainsi que de biens de consommation ont augmenté significativement durant le mois. Reste maintenant à savoir dans quelle mesure les conditions climatiques défavorables dans certaines régions du pays auront entravé les résultats des grossistes.

**Indice des prix à la consommation (janvier)** – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, le prix de l'essence ordinaire serait demeuré pratiquement inchangé en janvier. En ce qui concerne les effets saisonniers, ils sont généralement assez faibles pour le mois de janvier. C'est donc dire que la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC) sera vraisemblablement près de sa tendance. Une hausse de 0,1 % est donc attendue en janvier pour l'IPC total ainsi que pour l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX). Le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 1,2 % à 1,3 %.

**Ventes au détail (décembre)** – Une fois corrigé des effets saisonniers, l'indice des prix à la consommation correspondant aux biens a augmenté de 0,4 % en décembre, ce qui devrait contribuer à gonfler la valeur des ventes au détail durant le mois. De plus, la tendance du commerce de détail est assez bonne depuis quelques mois avec notamment la croissance des revenus qui s'est accélérée récemment et l'emploi qui poursuit sa progression modérée. Par contre, des données provisoires indiquent que le nombre de véhicules automobiles neufs vendus a diminué significativement en décembre. De plus, il est possible que les conditions climatiques difficiles répertoriées dans certaines régions du pays aient incité certains consommateurs à rester à la maison, réduisant du même coup leurs achats. Au bout du compte, une légère augmentation des ventes au détail est attendue.



## OUTRE-MER

**Japon : PIB réel (T4)** – Après plusieurs trimestres de très bonne croissance, l'économie japonaise s'est montrée un peu plus lente à l'été 2013. On pourrait s'attendre à un autre résultat modeste pour le quatrième trimestre, puisque plusieurs indicateurs nippons se sont montrés plutôt mixtes. Par exemple, la balance commerciale s'est détériorée au cours des derniers mois de 2013, notamment en termes nominaux. Le consensus prévoit néanmoins une assez bonne croissance trimestrielle, soit de 0,7 %. Un tel gain placerait la variation annuelle du PIB réel japonais en 2013 à 1,6 %, ce qui est conforme à nos scénarios.

**Mercredi 19 février - 8:30**

<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	0,6 %
<b>Novembre</b>	<b>0,0 %</b>

**Vendredi 21 février - 8:30**

<b>Janvier</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
<b>Décembre</b>	<b>-0,2 %</b>

**Vendredi 21 février - 8:30**


<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	-0,5 %
Desjardins	0,3 %
<b>Novembre</b>	<b>0,6 %</b>


**Dimanche 16 février - 18:50**

<b>T4 2013</b>	t/t
Consensus	0,7 %
<b>T3 2013</b>	<b>0,3 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES


## Semaine du 17 au 21 février 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 17</b>	---	---				
<b>MARDI 18</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Févr.	9,00	7,5	12,51
	9:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Déc.	30,0	n.d.	-29,3
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Févr.	56	n.d.	56
<b>MERCREDI 19</b>	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Janv.	n.d.	0,0 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	n.d.	0,2 %	0,3 %
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	950 000	990 000	999 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Janv.	975 000	1 005 000	991 000
	12:15	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	13:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:00	Publication du compte rendu de la réunion du FOMC des 28-29 janvier				
	19:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
<b>JEUDI 20</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	10-14 févr.	334 000	330 000	339 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,1 %	0,0 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Janv.	1,6 %	1,5 %	1,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	1,6 %	1,6 %	1,7 %
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Janv.	0,4 %	0,5 %	0,1 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Févr.	9,0	7,5	9,4
<b>VENREDI 21</b>	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Janv.	4 700 000	4 600 000	4 870 000
	13:10	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	13:45	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 17</b>	---	Marchés fermés (fête de la famille en Ontario)				
<b>MARDI 18</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Déc.	n.d.	4,00	8,66
<b>MERCREDI 19</b>	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Déc.	-0,2 %	0,6 %	0,0 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Déc.	n.d.	-0,1 %	-0,3 %
<b>JEUDI 20</b>	---	---				
<b>VENREDI 21</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	-0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	-0,4 %
		Total (a/a)	Janv.	1,3 %	1,3 %	1,2 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Janv.	1,3 %	1,3 %	1,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	-0,5 %	0,3 %	0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	0,1 %	0,5 %	0,4 %

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 17 au 21 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 16</b>								
Japon	18:50	PIB réel – préliminaire	T4	0,7 %		0,3 %		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Déc.	n.d.	n.d.	1,1 %	7,3 %	
<b>LUNDI 17</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon						
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Déc.	n.d.		2 828		
<b>MARDI 18</b>								
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Déc.	n.d.		23,5		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Déc.	n.d.		3 091		
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,5 %	2,0 %	0,4 %	2,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Janv.	0,0 %	0,7 %	0,0 %	1,0 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Févr.	44,0		41,2		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Févr.	61,5		61,7		
Japon	23:30	Indice de toute activité	Déc.	0,1 %		0,3 %		
<b>MERCREDI 19</b>								
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Déc.	n.d.		112,1		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Déc.	n.d.		111,7		
Japon	0:00	Publication du rapport mensuel de février de la Banque du Japon						
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre						
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Déc.	7,1 %		7,1 %		
Zone euro	5:00	Construction	Déc.	n.d.	n.d.	-0,6 %	-1,7 %	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Janv.	-1 520,0		-1 148,6		
<b>JEUDI 20</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Janv.	0,2 %	-0,8 %	0,1 %	-0,5 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,4 %	0,8 %	0,3 %	0,7 %	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	49,5		49,3		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	49,3		48,9		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	56,3		56,5		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	53,4		53,1		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	53,1		52,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	54,0		54,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	51,9		51,6		
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Déc.	n.d.	n.d.	2,3 %	3,0 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Févr.	-11,0		-11,7		
<b>VENDREDI 21</b>								
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Janv.	-1,2 %	5,0 %	2,8 %	6,1 %	

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 T4	107,1	3,2	1,7	0,6	1,5	0,5	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2013 T4	102,6	-1,6	-1,3	1,0	1,2	2,0	-1,2
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)	Janv.	51,3	56,5	56,6	54,9	52,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Janv.	54,0	53,0	55,1	55,9	54,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Janv.	80,7	77,5	72,4	81,0	58,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Févr.*	81,2	81,2	75,1	82,1	77,6
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\$)	Déc.*	3 106	0,6	1,6	3,1	6,2
Ventes au détail (M\$)	Janv.*	427 829	-0,4	-0,3	0,6	2,6
Excluant automobiles (M\$)	Janv.*	347 740	-0,0	0,1	0,9	2,2
Production industrielle (2007 = 100)	Janv.*	101,0	-0,3	0,6	2,0	2,9
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Janv.*	78,5	78,9	78,4	77,7	77,7
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	489 171	-1,5	-0,4	-1,6	0,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	229 987	-4,2	-2,2	-5,9	0,4
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.*	1 708	0,5	1,7	3,1	4,4
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\$)	Déc.	930,5	0,1	1,5	3,7	5,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Déc.	-38 701	-34 558	-42 714	-34 383	-38 307
Emplois non agricoles (k) (2)	Janv.	137 499	113,0	462,0	1 065	2 238
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	6,6	6,7	7,2	7,3	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.	197,7	0,4	0,4	0,5	1,3
Excluant aliments et énergie	Déc.	186,2	0,3	0,4	0,6	1,4
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.*	132,5	0,2	0,7	-0,1	-1,2
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.*	138,0	0,1	-0,6	-0,6	-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)	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\$)	Déc.*	49 870	-0,9	0,5	2,4	2,7
Mises en chantier (k) (1)	Janv.*	180,2	187,1	201,2	198,6	155,3
Permis de bâtir (M\$)	Déc.	6 482	-4,1	-3,2	-2,1	12,8
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)	Déc.	-1 658	-1 534	-157,2	57,0	-16,1
Exportations (M\$)	Déc.	39 723	0,9	-2,8	-0,5	2,9
Importations (M\$)	Déc.	41 381	1,2	0,9	3,8	7,1
Emplois (k) (2)	Janv.	17 797	29,4	3,5	15,3	12,2
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	7,0	7,2	7,0	7,2	7,0
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)	Déc.	109,1	0,7	0,4	0,6	1,4
Prix des matières premières (2002 = 100)	Déc.	112,5	1,9	-5,5	-1,2	2,1
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 (%)		
	Feb. 14	Feb. 7	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,08	0,05	0,08	0,05	0,10	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,32	0,30	0,38	0,29	0,35	0,28	0,51	0,31	0,20
– 5 ans	1,53	1,46	1,63	1,35	1,56	0,87	1,83	1,26	0,65
– 10 ans	2,75	2,68	2,83	2,71	2,82	2,01	3,01	2,45	1,63
– 30 ans	3,70	3,67	3,76	3,80	3,85	3,18	3,95	3,53	2,83
Indice S&P 500	1 834	1 797	1 839	1 798	1 656	1 520	1 848	1 685	1 488
Indice DJIA	16 094	15 794	16 459	15 962	15 081	13 982	16 577	15 310	13 784
Cours de l'or (\$ US/once)	1 316	1 263	1 252	1 288	1 368	1 606	1 614	1 357	1 196
Indice CRB	292,75	289,78	278,41	274,34	292,49	298,45	298,45	285,29	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	100,08	99,98	93,95	93,80	107,57	95,95	110,62	98,06	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	0,88	0,88	0,89	0,94	0,99	0,95	1,03	0,96	0,88
Obligations – 2 ans	1,01	0,98	1,02	1,12	1,22	1,13	1,31	1,09	0,92
– 5 ans	1,66	1,60	1,70	1,78	1,96	1,48	2,17	1,66	1,15
– 10 ans	2,48	2,41	2,50	2,56	2,71	2,02	2,82	2,34	1,67
– 30 ans	3,06	3,01	3,07	3,12	3,18	2,63	3,28	2,90	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	0,80	0,84	0,86	0,94	0,85	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,70	0,68	0,64	0,83	0,87	0,85	0,92	0,78	0,61
– 5 ans	0,13	0,14	0,07	0,43	0,40	0,61	0,61	0,40	-0,02
– 10 ans	-0,27	-0,27	-0,33	-0,15	-0,11	0,01	0,06	-0,11	-0,37
– 30 ans	-0,64	-0,66	-0,69	-0,68	-0,67	-0,55	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	14 061	13 787	13 888	13 483	12 737	12 687	14 061	12 882	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0976	1,1033	1,0962	1,0440	1,0337	1,0064	1,1173	1,0424	0,9111
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5020	1,5043	1,4844	1,4089	1,3778	1,3448	1,5266	1,3887	1,2470
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,49	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	1,68	1,66	1,76	1,71	1,87	1,64	2,02	1,65	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,80	2,71	2,83	2,75	2,88	2,19	3,07	2,47	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3687	1,3635	1,3541	1,3496	1,3330	1,3364	1,3805	1,3318	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6726	1,6412	1,6425	1,6122	1,5630	1,5518	1,6726	1,5724	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.