

La progression de l'économie canadienne s'est poursuivie au quatrième trimestre

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la croissance du PIB réel du quatrième trimestre a été révisée à la baisse à 3,2 %.
- Les consommateurs américains se montrent un peu plus inquiets en février selon l'indice du Conference Board.
- Les ventes de maisons neuves ont étonnamment rebondi en janvier aux États-Unis.
- Canada : le PIB réel a augmenté de 2,9 % au quatrième trimestre de 2013.

À SURVEILLER

- À cause de la météo, la création d'emplois risque d'être encore faible en février aux États-Unis.
- États-Unis : l'indice ISM manufacturier devrait se rapprocher davantage de la barre de 50.
- Canada : la progression du marché du travail devrait se poursuivre.
- La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.

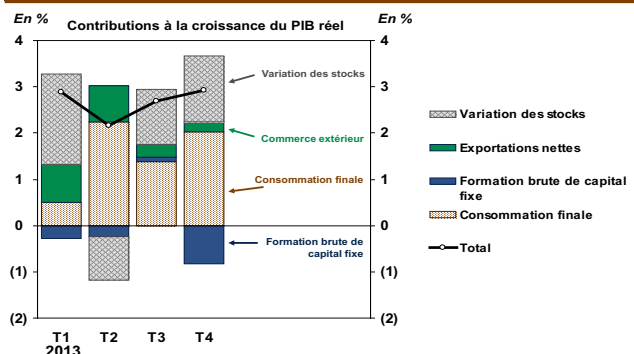
MARCHÉS FINANCIERS

- Malgré les tensions géopolitiques les Bourses tiennent le coup.
- Évolution en baisse des taux obligataires alors que certains doutes subsistent.
- L'euro grimpe à 1,38 \$ US après les chiffres d'inflation plus élevés que prévu.

TABLE DES MATIÈRES

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

Graphique de la semaine – La consommation et les stocks ont fortement contribué à la croissance canadienne au 4^e trimestre de 2013



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

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 croissance du PIB réel du quatrième trimestre de 2013 a été revue à la baisse, passant d'une estimation initiale de 3,2 % à seulement 2,4 %. Ce sont surtout les contributions provenant de la consommation, des exportations nettes et, dans une moindre mesure, des stocks qui ont amené la baisse. La variation annuelle du PIB réel de 2013 demeure à 1,9 %.
- La confiance des consommateurs s'est détériorée en février selon l'enquête du Conference Board. La baisse de 1,3 point fait passer l'indice de 79,4 à 78,1. Le recul provient des anticipations des ménages alors que l'indice lié à la situation présente s'est amélioré.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,8 % en décembre après une hausse de 0,9 % en novembre. La variation annuelle de l'indice est passée de 13,7 % à 13,4 %. Pour l'ensemble de 2013 (moyenne annuelle), l'indice S&P/Case-Shiller a augmenté de 12,0 % après une hausse de 0,9 % en 2012 et une baisse de 3,9 % en 2011. On s'attend à ce que les hausses de prix soient encore fortes en 2014, mais la cadence devrait tôt ou tard ralentir vers les 5 %.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 9,6 % en janvier, alors que plusieurs autres indicateurs du marché de l'habitation affichaient des baisses. Le gain amène le niveau annualisé des ventes à 468 000 unités, le plus élevé depuis juillet 2008. La hausse provient surtout de Nord-Est où le gain est de 73,7 % après un recul important en décembre causé par les conditions météorologiques. Les ventes ont augmenté d'environ 10 % dans le sud et l'ouest des États-Unis, mais elles ont diminué dans le Midwest.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont reculé de 1,0 % en janvier après une chute de 5,3 % en décembre. La baisse la plus importante provient du secteur de l'aviation, mais plusieurs secteurs affichent aussi des baisses, comme la machinerie, les ordinateurs et l'automobile. Toutefois, en excluant les transports et le secteur militaire, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont augmenté de 1,7 %, ce qui est mieux que prévu.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel a augmenté de 2,9 % (à rythme annualisé) au quatrième trimestre de 2013. Pour l'ensemble de l'année 2013, la croissance économique s'élève à 2,0 % en moyenne, comparativement à 1,7 % en 2012. Les résultats sont toutefois décevants à certains égards. L'essentiel de la croissance du quatrième trimestre repose sur la consommation et les stocks. Une telle performance du côté de la consommation pourrait difficilement être répétée dans les trimestres à venir, puisque les ménages sont de plus en plus incités à la prudence étant donné leur niveau élevé d'endettement. En ce qui concerne les stocks, la hausse observée au quatrième trimestre est l'une des plus élevées depuis 1981. Dans ces conditions, une contribution négative des stocks est fort probable dans les trimestres à venir.
- Selon l'enquête annuelle effectuée par Statistique Canada, les entreprises ont l'intention d'augmenter leurs dépenses en immobilisations de seulement 1,4 % en 2014, soit un résultat similaire à celui de 2013 (+1,5 %). En excluant le secteur du logement, la hausse pourrait n'être que de 1,3 %, soit la progression la plus faible depuis la dernière récession. Ce pronostic est plutôt décevant dans le contexte où la plupart des prévisionnistes s'attendent à une accélération significative des investissements non résidentiels durant l'année.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises n'ont augmenté que de 0,8 % au quatrième trimestre de 2013. Un gain de 2,1 % a été répertorié dans les secteurs non financiers, tandis que les secteurs financiers ont subi un recul de 2,3 %. Sur un an, la variation est descendue à 5,6 % pour l'ensemble des secteurs d'activité, contre 6,2 % le trimestre précédent. Cela dit, la marge bénéficiaire demeure assez élevée, soit à 8,9 %, alors que la moyenne historique se situe à 7,2 %.
- Le nombre de salariés a diminué de 0,1 % en décembre dernier, ce qui représente une perte de 16 400 postes. Il s'agit d'un résultat un peu moins négatif que celui obtenu par l'enquête auprès des ménages, qui indiquait une diminution de 44 000 emplois. La croissance annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne a atteint 2,9 %, contre 2,1 % le mois précédent.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Le S&P 500 atteint un nouveau sommet

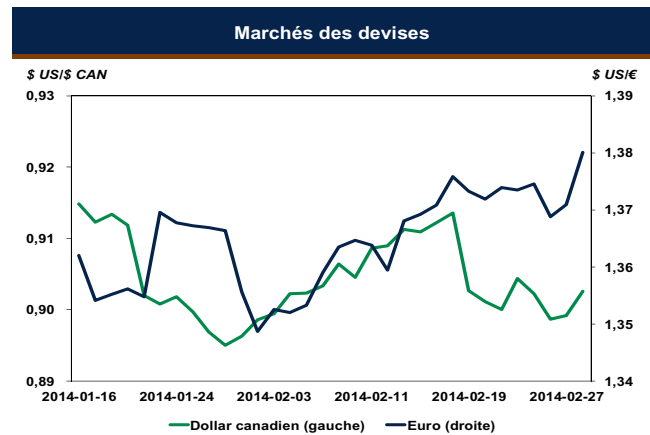
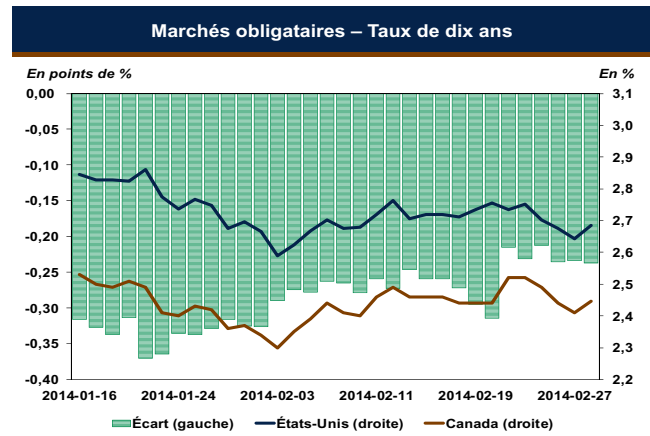
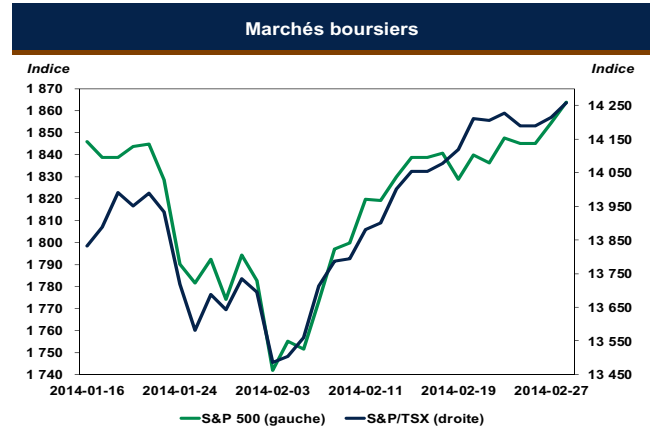
En dépit d'une certaine volatilité, les marchés ont connu une bonne semaine. La destitution du président ukrainien Ianoukovitch au cours du week-end a été saluée par les marchés lundi. En dépit de nouvelles décevantes sur la confiance des consommateurs mardi, le S&P 500 n'a enregistré qu'un modeste recul. L'indice a fait du surplace mercredi sous l'effet de la montée des tensions géopolitiques en Ukraine, mais s'est redressé pour toucher un nouveau sommet vendredi, aidé par quelques statistiques moins mauvaises qu'appréhendé et les propos rassurants de la présidente de la Réserve fédérale (Fed), Janet Yellen. Malgré des résultats relativement satisfaisants des grandes banques, la composante financière de l'indice S&P/TSX n'a presque pas bougé et l'indice d'ensemble a plutôt évolué à plat jusqu'à vendredi, lorsqu'il s'est ressaisi avec le regain d'optimisme sur les Bourses mondiales.

Le taux américain de dix ans a évolué en baisse, atteignant un creux de 2,63 % jeudi, avec en toile de fond les tumultes en Ukraine et des données économiques généralement en demi-teinte aux États-Unis. Vendredi, le taux de dix ans se rapprochait toutefois du niveau de 2,70 %, après la parution de statistiques plus encourageantes en outre-mer et aux États-Unis. L'écart entre le taux canadien et américain de deux ans a plongé sous les 70 points de base mercredi, après que des résultats décevants concernant les intentions d'investissement au Canada aient modéré les attentes concernant la croissance en 2014. Le résultat du PIB au-dessus des anticipations n'a pas su renverser la tendance vendredi.

Le dollar américain termine la semaine en baisse, pénalisé par la révision du PIB américain, mais surtout par les bonnes données publiées ailleurs. Notamment, l'augmentation du taux d'inflation en zone euro a relevé la devise commune à 1,38 \$ US vendredi matin alors que cela réduit les chances d'une intervention de la Banque centrale européenne jeudi prochain. Il y a eu moins de mouvement du côté britannique où la livre tend à se consolider autour de 1,67 \$ US. Le dollar canadien a profité lundi de commentaires plus optimistes de Stephen Poloz sur l'inflation au Canada. La remontée du huard s'est essouffée en milieu de semaine, mais la publication d'un PIB plus fort que prévu au Canada a aidé à rasseoir la devise au-dessus de la barre psychologique de 0,90 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 3 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,2 %
Décembre	0,4 %

Dépenses de consommation (janvier) – La baisse des ventes au détail et des ventes d'automobiles, ainsi que le recul de plusieurs autres indicateurs ne suggèrent pas une très forte croissance de la consommation en janvier. Les conditions météorologiques difficiles semblent ainsi avoir un impact réel sur l'économie. On s'attend d'ailleurs à ce que la consommation de biens ait diminué au cours du premier mois de l'année, et ce, notamment du côté des biens durables. Toutefois, la situation devrait être sauvée par une accélération notable de la consommation de services qui sera gonflée par la demande accrue de chauffage due au temps anormalement froid dans plusieurs régions des États-Unis. Dans l'ensemble, on s'attend à une hausse de 0,1 % de la consommation réelle, à quoi s'ajoute une augmentation prévue de 0,1 % du déflateur des dépenses de consommation. Ainsi, la consommation nominale devrait croître de 0,2 %. Le revenu personnel devrait aussi augmenter de la même façon.

Lundi 3 mars - 10:00

Février	
Consensus	52,0
Desjardins	50,3
Janvier	51,3

Indice ISM manufacturier (février) – Outre un recul identique en mai 2011, la baisse de 5,2 points de l'ISM manufacturier en janvier est la plus importante depuis octobre 2008, au pire de la crise financière. C'était évidemment une chute bien plus importante que prévu. On ne s'attend toutefois pas à un rebond dès le mois de février. Les conditions météorologiques, un des facteurs pouvant expliquer la baisse en janvier, sont restées difficiles. On remarque d'ailleurs que la plupart des indices manufacturiers régionaux ont reculé davantage. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier diminue jusqu'à 50,3.

Mercredi 5 mars - 10:00

Février	
Consensus	53,5
Desjardins	53,0
Janvier	54,0

Indice ISM non manufacturier (février) – Contrairement à l'indice manufacturier, l'ISM non manufacturier s'est amélioré en janvier, passant de 53,0 à 54,0. Toutefois, la météo et ses effets sur les ventes, le transport et la construction suggèrent que l'indice reculera. Ainsi, on s'attend à ce que l'ISM non manufacturier retourne à 53,0 en février.

Vendredi 7 mars - 8:30

Janvier	G\$ US
Consensus	-39,0
Desjardins	-36,8
Décembre	-38,7

Balance commerciale (janvier) – Après s'être beaucoup amélioré en novembre, le solde commercial s'est de nouveau détérioré en décembre, entraînant une révision à la baisse de la croissance du PIB réel au quatrième trimestre de 2013. On s'attend à ce que le déficit diminue en janvier. Premièrement, le bond de 2,6 % des importations réelles de biens en décembre semble difficilement soutenable, et un ressac devrait se manifester en janvier. Deuxièmement, les indices de prix ont augmenté un peu plus rapidement du côté des exportations que des importations. Finalement, la tendance des indices ISM suggère une croissance plus rapide des exportations que des importations. On s'attend à ce que le déficit commercial atteigne 36,8 G\$ US en janvier, mais un risque provient toutefois des effets que pourraient avoir eus les conditions météorologiques sur le commerce.

Vendredi 7 mars - 8:30

Février	
Consensus	150 000
Desjardins	140 000
Janvier	113 000

Création d'emplois selon les entreprises (février) – L'enquête auprès des entreprises a amené des déceptions au cours des deux derniers mois. Après la faible croissance de seulement 74 000 emplois en décembre, il n'y a eu que 113 000 embauches en janvier, deux résultats qui se situent bien en deçà des attentes. Il est clair que les conditions météorologiques ont eu un effet au cours de ces deux mois, et il est possible que l'impact se fasse encore sentir en février. La météo a été encore mauvaise au cours de la semaine du 12 février où a lieu l'enquête. Il faudra donc attendre pour voir un rebond substantiel du marché du travail, et un gain de seulement 140 000 emplois

est attendu pour février. Du côté de l'enquête auprès des ménages, le taux de chômage risque d'augmenter un peu à 6,7 %.

CANADA

Réunion de la Banque du Canada – Même si l'inflation a remonté au cours des derniers mois, passant de 0,9 % en novembre 2013 à 1,5 % en janvier 2014, les autorités monétaires resteront vigilantes. D'une part, la disparition de certains effets de base entraînera le taux annuel d'inflation totale à la baisse, qui pourrait facilement revenir aux alentours de 1,0 % dès le mois prochain. D'autre part, d'importantes forces désinflationnistes demeurent à l'œuvre au pays. Dans ces conditions, la Banque du Canada optera sans aucun doute pour la poursuite du *statu quo* au chapitre de ses taux d'intérêt directeurs.

Enquête auprès de la population active (février) – La progression du marché du travail pourrait se poursuivre à un rythme modéré en février avec la création d'environ 25 000 emplois. Cela permettra de récupérer une autre partie des emplois perdus en décembre dernier et ramènera la moyenne mobile sur six mois aux alentours de 8 700 postes. Le taux de chômage pourrait toutefois remonter quelque peu, soit de 7,0 % à 7,1 %, si le taux d'activité devait retourner au niveau observé dans les quatre derniers mois de 2013.

Commerce international de marchandises (janvier) – Une fois corrigés des effets saisonniers et exprimés en dollars canadiens, les prix de matières brutes ont augmenté de 3,7 % en janvier. Non seulement les prix de l'énergie ont progressé significativement (+5,0 %), mais les prix des matières non énergétiques ont aussi crû de 2,3 %. Ces hausses devraient contribuer à augmenter la valeur des exportations canadiennes. Par contre, les exportations pourraient être entravées par les difficultés observées au sein de l'économie américaine durant le mois, comme en témoigne la baisse de 0,3 % de la production industrielle aux États-Unis. Au bout du compte, une augmentation modérée des exportations est attendue. Même si l'on tient également compte de la tendance haussière au sein des importations, une légère amélioration du solde du commerce de marchandises peut être attendue en janvier.

Productivité du travail (T4) – La production réelle a augmenté de 0,7 % au quatrième trimestre, tandis que le nombre d'employés a progressé de 0,2 %. Dans ces conditions, une hausse d'environ 0,5 % de la productivité des travailleurs est attendue durant la période. Les coûts unitaires de main-d'œuvre pourraient diminuer de 0,2 %.

OUTRE-MER

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (mars) – Rien n'annonce un changement à la politique de la Banque d'Angleterre (BoE) lors de sa rencontre du 6 mars. Même si les nouvelles économiques demeurent généralement encourageantes, le taux de chômage est légèrement remonté à 7,2 % en décembre et il demeure ainsi au-dessus du seuil de 7,0 % à partir duquel la BoE pourrait recommencer à envisager une hausse des taux directeurs. Une fois le seuil atteint, la BoE n'augmentera pas immédiatement ses taux, mais elle basera plutôt ses décisions sur plusieurs variables permettant de juger de l'évolution des capacités excédentaires dans l'économie, de la solidité de la reprise économique et des pressions inflationnistes. Parmi les indicateurs économiques à être rendus publics cette semaine, on retrouve les indices PMI du mois de février (lundi, mardi et mercredi).

Mercredi 5 mars - 10:00

Mars

Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %

Février

1,00 %

Vendredi 7 mars - 8:30

Février

Consensus	16 800
Desjardins	25 000

Janvier

29 400

Vendredi 7 mars - 8:30

Janvier

G\$

Consensus	-1,45
Desjardins	-1,54

Décembre

-1,66

Vendredi 7 mars - 8:30

T4

t/t

Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %

T3

0,2 %

Jeudi 6 mars - 7:00

Mars

Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %

Février

0,50 %

Jeudi 6 mars - 7:45

Mars

Consensus 0,25 %


Desjardins 0,25 %


Février**0,25 %**

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (mars) – La Banque centrale européenne (BCE) a laissé sa politique monétaire inchangée en février, mais elle a laissé la porte ouverte pour une action en mars. Mario Draghi a rappelé que les prévisions officielles de la BCE seront mises à jour, et qu'une révision à la baisse du scénario d'inflation justifierait un nouvel assouplissement. Il est très difficile de prédire qu'elle décision prendra la BCE en mars. D'un côté, les perspectives de croissance et d'inflation devraient demeurer trop faibles pour éliminer les risques de déflation. De l'autre côté, la remontée de l'inflation en février pourrait convaincre la BCE de maintenir son principal taux directeur inchangé. Elle pourrait aussi utiliser d'autres outils non traditionnels pour essayer de stimuler le crédit. Parmi les indicateurs économiques publiés durant la semaine, les ventes au détail de janvier seront connues mercredi. Elles avaient chuté de 1,6 % en décembre. La deuxième estimation du PIB réel du quatrième trimestre de 2013, avec les détails des composantes de la demande, sera aussi publiée mercredi. La production industrielle allemande de janvier, qui avait diminué de 0,6 % en décembre, sera connue vendredi.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 3 au 7 mars 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 3	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Févr.	15 400 000	15 500 000	15 160 000
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,0 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Janv.	0,1 %	0,2 %	0,4 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Janv.	1,1 %	1,1 %	1,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	1,1 %	1,1 %	1,2 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Févr.	52,0	50,3	51,3
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Janv.	-0,3 %	0,0 %	0,1 %
MARDI 4	16:15	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
MERCREDI 5	10:00	Indice ISM non manufacturier	Févr.	53,5	53,0	54,0
	14:00	Publication du livre beige				
	19:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	20:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
JEUDI 6	8:30	Demandes d'assurance-chômage	24-28 févr.	337 000	338 000	348 000
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T4	2,6 %	1,8 %	3,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T4	-1,0 %	-0,3 %	-1,6 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Janv.	-0,5 %	-0,3 %	-1,5 %
	13:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	18:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
VENDREDI 7	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Janv.	-39,0	-36,8	-38,7
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Févr.	150 000	140 000	113 000
	8:30	Taux de chômage	Févr.	6,6 %	6,7 %	6,6 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Févr.	34,4	34,4	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
	12:00	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Janv.	14,0	14,0	18,76
CANADA						
LUNDI 3	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Janv.	0,5 %	0,4 %	0,7 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Janv.	1,0 %	1,0 %	1,9 %
MARDI 4	---	---				
MERCREDI 5	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mars	1,00 %	1,00 %	1,00 %
JEUDI 6	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Janv.	1,7 %	1,5 %	-4,1 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Févr.	52,3	52,0	56,8
VENDREDI 7	8:30	Balance commerciale (G\$)	Janv.	-1,45	-1,54	-1,66
	8:30	Création d'emplois	Févr.	16 800	25 000	29 400
	8:30	Taux de chômage	Févr.	7,0 %	7,1 %	7,0 %
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T4	0,5 %	0,5 %	0,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T4	n.d.	-0,2 %	0,2 %

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 mars 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Févr.	13,5		31,86	
DIMANCHE 2							
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Févr.	n.d.		53,4	
LUNDI 3							
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Févr.		n.d.		27,5 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Févr.	52,6		53,1	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	48,5		48,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	54,7		54,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	53,0		53,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Févr.	56,8		56,7	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mars	2,50 %		2,50 %	
MARDI 4							
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Févr.	63,2		64,6	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Janv.	-0,1 %	-0,3 %	0,2 %	-0,8 %
MERCREDI 5							
Italie	3:45	Indice PMI services	Févr.	49,7		49,4	
France	3:50	Indice PMI services – final	Févr.	46,9		46,9	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Févr.	55,4		55,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Févr.	52,7		52,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Févr.	51,7		51,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Févr.	58,0		58,3	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Janv.	0,8 %	-0,2 %	-1,6 %	-1,0 %
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,3 %	0,5 %	0,3 %	0,5 %
JEUDI 6							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T4	10,9 %		10,9 %	
Allemagne	6:00	Commandes manufacturières	Janv.	0,9 %	7,5 %	-0,5 %	6,0 %
Brésil	6:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mars	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Mars	0,25 %		0,25 %	
VENDREDI 7							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Janv.	112,4		111,7	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Janv.	114,6		111,7	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Janv.	-5 000		-5 207	
Italie	4:00	Indice des prix à la production	Janv.	n.d.	n.d.	-0,1 %	-2,1 %
Allemagne	6:00	Production industrielle	Janv.	0,8 %	3,9 %	-0,6 %	2,6 %
SAMEDI 8							
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		2,1 %		2,5 %
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Févr.		-1,7 %		-1,6 %

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	15 933	2,4	2,5	1,9	2,8	1,8	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2013 T4	10 812	2,6	2,1	2,0	2,2	2,5	2,0
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T4	2 866	-5,5	-2,5	-2,3	-1,0	-3,2	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T4	487,9	-8,8	6,6	12,1	12,9	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T4	2 030	7,3	3,0	2,8	7,3	7,6	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T4	117,4	---	---	83,0	57,6	33,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2013 T4	2 064	9,4	4,9	2,7	3,5	7,1	11,5
Importations (G\$ 2009)	2013 T4	2 446	1,5	2,8	1,4	2,2	4,9	12,8
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T4	16 180	1,2	1,5	1,5	2,4	1,8	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2013 T4	107,1	1,6	1,4	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)	Janv.	99,5	0,3	1,2	3,1	5,0
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)	Févr.*	78,1	79,4	72,0	81,8	68,0
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Févr.	81,6	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\$)	Janv.*	224 975	-1,0	-3,7	0,2	4,6
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.	1 708	0,5	1,7	3,1	4,4
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Janv.	880,0	1 048	899,0	891,0	898,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Janv.	945,0	991	1 039,0	954,0	915,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Janv.*	468,0	427,0	452,0	373,0	458,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Janv.	4 620	4 870	5 130	5 380	4 870
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)	Janv.	234,9	0,1	0,5	0,7	1,6
Excluant aliments et énergie	Janv.	235,8	0,1	0,4	0,8	1,6
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)	Janv.	198,8	0,6	0,8	1,1	1,5
Excluant aliments et énergie	Janv.	187,2	0,5	0,8	1,0	1,7
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	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2013 T4*	1 712 001	2,9	2,7	2,0	1,7	2,5	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2013 T4*	954 859	3,1	2,5	2,2	1,9	2,3	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2013 T4*	350 496	1,6	0,8	0,8	1,1	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2013 T4*	112 607	-2,3	-0,0	-0,2	6,1	1,6	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2013 T4*	183 760	-1,3	-0,2	1,4	6,2	11,1	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2013 T4*	18 025	---	---	12 484	6 831	7 440,0	-452
Exportations (M\$ 2007)	2013 T4*	520 272	1,7	3,1	2,1	1,5	4,7	6,9
Importations (M\$ 2007)	2013 T4*	558 571	0,9	1,3	1,1	3,1	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2013 T4*	1 723 628	1,2	1,2	1,4	2,3	2,4	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2013 T4*	111,2	0,4	1,0	1,3	1,7	3,2	2,7
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 T4*	-16 009	---	---	-60 698	-62 215	-48 467	-58 419
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 T4*	1 090 364	4,4	3,4	3,6	3,9	4,6	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2013 T4*	241 416	-1,7	2,9	-2,6	-4,9	11,3	31,6

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Déc.*	1 600 084	-0,5	0,1	1,3	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Déc.*	342 479	-0,9	0,5	2,0	2,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Déc.	49 870	-0,9	0,5	2,4	2,7
Mises en chantier (k) (1)	Janv.	180,1	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\$)	Déc.	40 187	-1,8	-1,5	0,3	3,4
Excluant automobiles (M\$)	Déc.	30 903	-1,4	-0,6	1,1	1,9
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.	49 585	-1,4	-0,2	1,7	2,1
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 (\$)	Déc.*	933,4	0,9	2,1	2,1	2,9
Nombre de salariés (k) (2)	Déc.*	15 463	-16,4	-0,7	20,7	12,9
Prix à la consommation (2002 = 100)	Janv.	123,1	0,3	0,1	0,0	1,5
Excluant aliments et énergie	Janv.	117,3	0,2	-0,4	0,2	1,2
Excluant huit éléments volatils	Janv.	121,3	0,2	-0,2	0,2	1,4
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. 28	Feb. 21	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,04	0,05	0,02	0,06	0,03	0,11	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,34	0,32	0,31	0,27	0,37	0,23	0,51	0,31	0,20
– 5 ans	1,54	1,53	1,49	1,35	1,57	0,75	1,83	1,29	0,65
– 10 ans	2,68	2,73	2,67	2,76	2,75	1,86	3,01	2,48	1,63
– 30 ans	3,62	3,70	3,62	3,83	3,68	3,07	3,95	3,55	2,83
Indice S&P 500	1 864	1 836	1 783	1 806	1 633	1 518	1 864	1 697	1 525
Indice DJIA	16 376	16 103	15 699	16 086	14 810	14 090	16 577	15 395	14 128
Cours de l'or (\$ US/once)	1 325	1 320	1 243	1 253	1 398	1 579	1 614	1 347	1 196
Indice CRB	301,94	301,58	283,31	274,88	291,16	290,36	302,20	285,53	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	102,50	102,53	97,55	92,54	107,98	90,71	110,62	98,41	86,65
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,84	0,86	0,89	0,94	0,99	0,96	1,03	0,96	0,84
Obligations – 2 ans	1,01	1,01	0,95	1,10	1,19	0,94	1,31	1,09	0,92
– 5 ans	1,65	1,69	1,56	1,73	1,95	1,30	2,17	1,67	1,15
– 10 ans	2,45	2,52	2,34	2,56	2,62	1,80	2,82	2,36	1,67
– 30 ans	2,96	3,02	2,93	3,15	3,07	2,50	3,28	2,92	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	0,80	0,81	0,87	0,88	0,96	0,85	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,67	0,69	0,64	0,83	0,82	0,71	0,92	0,78	0,61
– 5 ans	0,11	0,16	0,07	0,38	0,38	0,55	0,58	0,38	-0,02
– 10 ans	-0,24	-0,21	-0,33	-0,20	-0,13	-0,06	0,06	-0,12	-0,37
– 30 ans	-0,66	-0,68	-0,69	-0,68	-0,61	-0,57	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	14 258	14 206	13 695	13 395	12 654	12 773	14 258	12 938	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1079	1,1111	1,1129	1,0616	1,0538	1,0269	1,1173	1,0456	0,9026
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5289	1,5265	1,5010	1,4427	1,3933	1,3371	1,5266	1,3953	1,2457
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,47	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	1,63	1,67	1,57	1,69	1,85	1,42	2,02	1,65	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,72	2,79	2,71	2,77	2,78	1,89	3,07	2,49	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3801	1,3740	1,3487	1,3591	1,3223	1,3022	1,3805	1,3339	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6747	1,6617	1,6436	1,6368	1,5510	1,5039	1,6747	1,5781	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.