

Les taux obligataires remontent

FAITS SAILLANTS

- La météo a fait moins mal qu'appréhendé au marché américain du travail en février.
- États-Unis : l'ISM manufacturier remonte un peu, mais l'indice non manufacturier chute.
- Canada : une perte de 7 000 emplois en février.
- Canada : la productivité des travailleurs s'est améliorée à la fin de 2013.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.

À SURVEILLER

- La croissance des ventes au détail a probablement été faible aux États-Unis en février.
- Canada : une légère remontée des mises en chantier est possible en février.

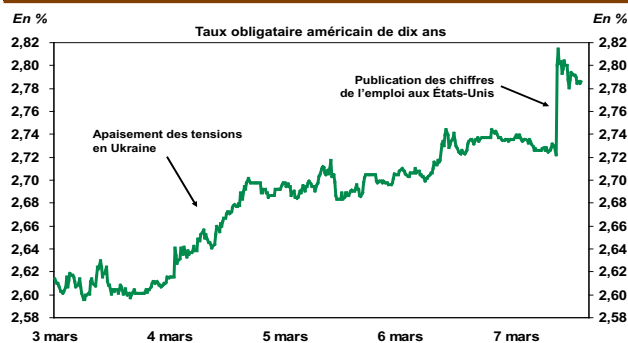
MARCHÉS FINANCIERS

- Semaine positive pour les Bourses, mais peu de réaction à l'emploi.
- Le taux américain de dix ans touche 2,80 %.
- L'inaction de la Banque centrale européenne favorise l'euro.

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 – Le taux américain de dix ans a bondi à l'annonce des chiffres de l'emploi plutôt rassurants



Sources : Bloomberg 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

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 175 000 embauches nettes en février après un gain de 129 000 postes en janvier (révisé de 113 000) et 84 000 en décembre (révisé de 75 000). Il s'est ajouté 162 000 emplois dans le secteur privé. L'emploi public a progressé de 13 000 travailleurs. Le secteur de la construction a gagné 15 000 emplois après un gain de 50 000 en janvier. Il s'est créé 6 000 emplois au sein de la fabrication, comme au cours du mois précédent. Il s'est créé 140 000 postes dans les services du secteur privé. Les craintes que les problèmes météorologiques affectent encore durement la création d'emplois étaient grandes. Les heures travaillées ont été touchées négativement, mais les embauches se sont néanmoins accélérées, ce qui est une très bonne nouvelle qui témoigne de la résilience de l'économie américaine.
- Le taux de chômage a augmenté de 6,6 % à 6,7 %, annulant la baisse du mois dernier. Selon l'enquête auprès des ménages, l'augmentation de la population active (264 000) a été plus forte que celle de l'emploi (42 000).
- L'indice ISM manufacturier a augmenté en février, pour passer de 51,3 à 53,2. Le niveau demeure cependant bien en deçà du 56,5 enregistré en décembre. Cinq des dix sous-indices ont progressé en février. Les principales hausses proviennent des stocks, des délais de livraison et des nouvelles commandes. La composante associée à la production actuelle a cependant fléchi de 6,6 points, pour passer sous la barre de 50 à 48,2. Ce plus bas niveau depuis mai 2009 suggère un recul de la production industrielle en février. L'indice ISM non manufacturier a reculé de 2,4 points en février pour se situer à 51,6, son plus bas niveau depuis février 2010.
- Après deux mois de baisse, les ventes d'automobiles neuves ont augmenté de 0,8 % en février pour se situer à 15 275 000 unités à rythme annualisé.
- La consommation réelle a progressé de 0,3 % en janvier grâce à un bond de 0,8 % de la consommation de services, elle-même gonflée par la demande de chauffage. La consommation de biens a cependant reculé de 0,6 %. Le revenu personnel disponible réel a augmenté de 0,3 % après une baisse de 0,2 % en décembre.
- La balance commerciale est demeurée pratiquement inchangée en janvier, le déficit passant de -39,0 G\$ US à -39,1 G\$ US. Les importations et les exportations ont progressé au même rythme mensuel, soit 0,6 %.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le marché du travail a perdu 7 000 emplois en février et le taux de chômage est demeuré à 7,0 %. La progression de l'emploi est assez décevante depuis quelques mois avec une création moyenne de seulement 3 400 emplois par mois depuis septembre dernier, ce qui témoigne d'une certaine stagnation du marché du travail. Cette tendance coïncide avec une réduction du taux de participation au marché du travail, qui est passé de 66,6 % en août 2013 à 66,2 % en février 2014. Visiblement, le vieillissement de la population active se fait de plus en plus sentir sur cette composante.
- L'évolution modeste de l'emploi au cours des derniers mois a eu des impacts positifs sur la productivité des travailleurs. La croissance de la production du secteur des entreprises a été assez bonne au quatrième trimestre de 2013 avec un gain de 0,7 %. Or, le nombre total d'heures travaillées a diminué de 0,2 % durant la période, ce qui s'est traduit par une hausse de 1,0 % de la productivité des travailleurs. Combiné à la dépréciation du dollar canadien, cela a contribué à améliorer la compétitivité des entreprises canadiennes à la fin de 2013, un facteur qui devrait aider les exportateurs.
- La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 0,2 % en janvier. Une hausse dans les produits énergétiques a notamment été contrebalancée par une réduction dans les produits automobiles. Les importations ont diminué de 1,6 % durant le mois, ce qui a permis une amélioration du solde commercial, soit de -0,9 G\$ à -0,2 G\$. Cette remontée n'est toutefois attribuable qu'à des effets prix, car le solde commercial exprimé en termes réels a plutôt perdu du terrain en janvier, passant de -0,6 G\$ de 2007 à -0,9 G\$ de 2007.
- Sans surprise, la Banque du Canada a une fois de plus opté pour le *statu quo* au chapitre de ses taux d'intérêt directeurs. Les propos du communiqué publié mercredi sont semblables à ceux contenus dans le *Rapport sur la politique monétaire* de janvier dernier. Ainsi, même si le taux annuel d'inflation est remonté en décembre 2013 et en janvier 2014, les autorités monétaires continuent de croire que l'inflation restera assez faible dans les trimestres à venir en raison des importantes pressions désinflationnistes qui demeurent à l'œuvre. Les risques à la baisse, tant sur l'inflation que sur la croissance économique, demeurent importants au pays. Cela incitera les autorités monétaires à conserver leur *statu quo* pour encore plusieurs trimestres.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les Bourses se remettent rapidement des tumultes en Ukraine

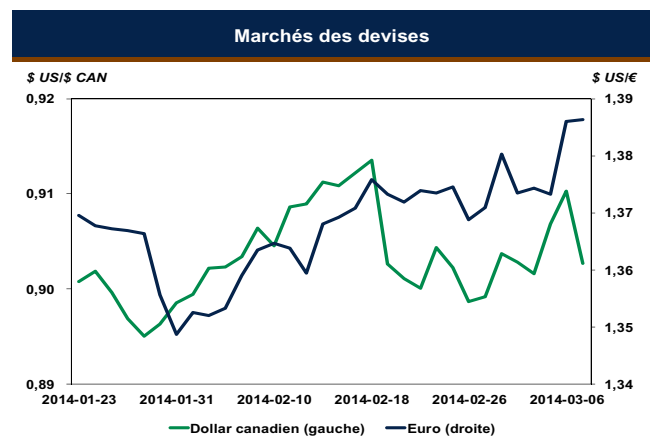
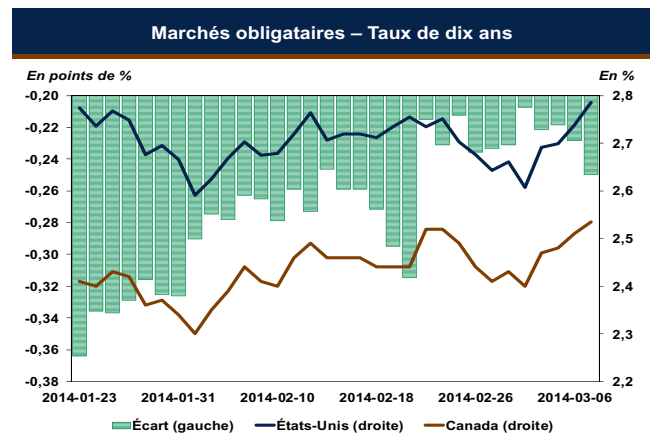
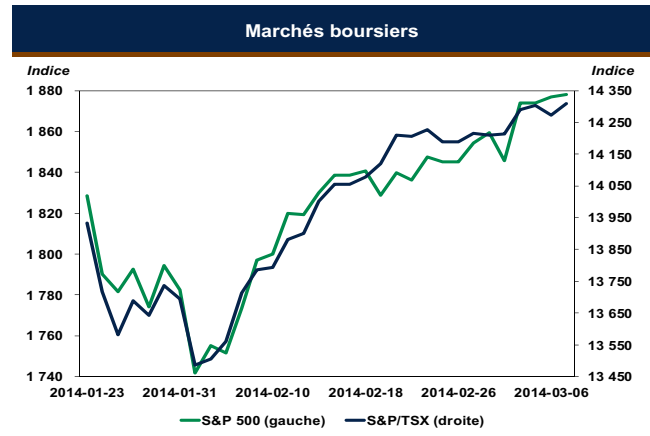
Les perturbations en Ukraine ont provoqué une forte réaction négative des indices mondiaux lundi. Le retrait de 0,74 % du S&P 500 était d'ailleurs bien modeste relativement à la chute de 10,70 % de l'indice boursier russe. Des propos rassurants tenus par Vladimir Poutine mardi ont néanmoins rapidement ramené la confiance. La bourse américaine a ensuite évolué à plat jusqu'à vendredi, dans l'attente du résultat de la création d'emplois de février. La donnée plus élevée par rapport aux anticipations n'a été accueillie que par une augmentation modeste du S&P 500 à l'ouverture de vendredi. Pour sa part, le S&P/TSX a été un peu moins affecté par les turbulences en Ukraine en début de semaine, et il a suivi ensuite la tendance des Bourses américaines.

Le marché obligataire a vécu l'une des semaines les plus éprouvantes de l'année. L'apaisement des tensions en Ukraine, des propos optimistes tenus par certains dirigeants de la Réserve fédérale américaine et la surprise positive de la création d'emplois en février ont contribué à faire remonter le taux de dix ans d'environ 20 points sur l'ensemble de la semaine. Il s'approchait de 2,80 % vendredi matin, atteignant ce niveau pour la première fois en près d'un mois. La Banque du Canada (BdC) a publié son communiqué de politique monétaire et, même si son discours demeurait prudent, elle a reconnu que l'inflation avait progressé plus rapidement que prévu, ce qui a occasionné un élargissement des écarts entre les taux canadiens et américains aux échéances courtes. La tendance s'est toutefois renversée vendredi matin, les taux américains réagissant en forte hausse à la surprise positive de l'emploi aux États-Unis.

Le dollar canadien a pris une tendance haussière à la suite de la rencontre de mercredi de la BdC qui l'a amené à plus de 0,91 \$ US jeudi. L'euro a bondi au-dessus de 1,39 \$ US après la décision de la Banque centrale européenne de garder sa politique monétaire inchangée. La livre a aussi bien fait, s'approchant de 1,68 \$ US. Les bons chiffres de l'emploi américain vendredi matin ont toutefois redonné un élan au billet vert. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro et la livre demeuraient relativement forts, mais le dollar canadien était de retour à près de 0,90 \$ US, la baisse étant accentuée par les mauvais chiffres de l'emploi au Canada. Quant au yen, il s'est déprécié cette semaine et la paire USD/JPY a atteint 103,50 ¥.

Mathieu D'Anjou
 Économiste principal

Jimmy Jean
 Économiste principal



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Jeudi 13 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Janvier	-0,4 %

Ventes au détail (février) – Sous l'effet d'une baisse des ventes d'automobiles et, surtout, des problèmes météorologiques, les ventes au détail ont diminué de 0,4 % en janvier. Si l'on exclut les autos et l'essence, le recul a été de 0,2 %, la première baisse depuis février 2013. On ne s'attend pas à un important rebond des ventes au détail en février. La météo a encore été difficile avec du froid intense et de la neige sur l'Est, le Midwest et une partie du sud des États-Unis. Les ventes d'autos neuves ont cependant légèrement augmenté en février, ce qui devrait appuyer les ventes au détail totales. On s'attend à une stagnation des ventes des stations-services. Les prix de l'essence ont augmenté, mais les facteurs de désaisonnalisation annuleront une partie de cet effet. Excluant les autos et l'essence, la croissance devrait être faible, autour de 0,1 %. Dans l'ensemble, les ventes au détail devraient afficher une hausse de 0,2 %.

Vendredi 14 mars - 10:00

Mars	
Consensus	81,6
Desjardins	82,0
Février	81,6

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mars — préliminaire) – La première estimation de l'indice de l'Université du Michigan de février se montrait inchangée par rapport au niveau de 81,2 enregistré en janvier. La version finale a toutefois amené un léger gain et l'indice a atteint 81,6. Malgré tout, la confiance des ménages semble stagner depuis les gains effectués à la fin de l'automne après la résolution du *shutdown* et l'entente budgétaire. Là aussi, les conditions météorologiques semblent brouiller les cartes. De plus, le conflit en Ukraine risque de faire monter l'inquiétude d'un cran. Toutefois, la Bourse a continué de grimper et l'indice de confiance hebdomadaire de Bloomberg s'est amélioré au cours des dernières semaines. Les prix de l'essence sont toutefois en hausse. Dans l'ensemble, on s'attend à ce que ces facteurs s'annulent et que l'indice de confiance de l'Université du Michigan demeure pratiquement inchangé à 82,0.


CANADA
Lundi 10 mars - 8:15

Février	taux ann.
Consensus	190 000
Desjardins	185 000
Janvier	180 200

Mises en chantier (février) – Le nombre de mises en chantier a diminué significativement au cours des derniers mois, passant de 201 200 unités en octobre 2013 à 180 200 unités en janvier 2014. L'essentiel de cette réduction a été observé au sein des logements multiples des centres urbains, si bien qu'un léger rebond dans ce secteur est possible en février. De plus, les effets négatifs associés aux conditions climatiques pourraient s'être estompés quelque peu durant le mois. Dans ces conditions, une légère hausse des mises en chantier est attendue.

Jeudi 13 mars - 8:30

T4 2013	
Consensus	82,1 %
Desjardins	82,2 %
T3 2013	81,7 %

Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T4) – La production industrielle a augmenté de 5,5 % (à rythme trimestriel annualisé) au quatrième trimestre de 2013. Les investissements non résidentiels des entreprises ont reculé de 1,3 % durant la période, ce qui laisse croire que les capacités de production n'ont pas progressé significativement. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le taux d'utilisation de la capacité industrielle ait augmenté au quatrième trimestre de 2014.

**OUTRE-MER**


Zone euro : Production industrielle (janvier) – La production industrielle eurolandaise évolue en dents de scie depuis plusieurs mois. Elle n'a pas enregistré deux résultats mensuels positifs consécutifs depuis avril 2013. Ainsi, après le bond de 1,6 % en novembre, la production a chuté de 0,7 % en décembre. On s'attend cependant à un gain en janvier alors que la production industrielle allemande a progressé de 0,8 %. Les données françaises seront publiées le lundi 10 mars.


Mercredi 12 mars - 6:00

Janvier	m/m
Consensus	0,5 %
Décembre	-0,7 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 10 au 14 mars 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 10						
	6:15	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	12:40	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
MARDI 11						
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Janv.	0,5 %	0,2 %	0,3 %
MERCREDI 12						
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Févr.	-220,0	n.d.	-203,5
JEUDI 13						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	3-7 mars	330 000	327 000	323 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Févr.	n.d.	0,3 %	0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Févr.	0,7 %	0,4 %	0,1 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	-0,4 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	0,2 %	0,1 %	0,0 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Janv.	0,4 %	0,3 %	0,5 %
VENDREDI 14						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,1 %	0,1 %	0,2 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mars	81,6	82,0	81,6
CANADA						
LUNDI 10						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	190 000	185 000	180 200
MARDI 11						
	---	---				
MERCREDI 12						
	---	---				
JEUDI 13						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T4	82,1 %	82,2 %	81,7 %
VENDREDI 14						
	8:30	Comptes du bilan national	T4			

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 10 au 14 mars 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
DIMANCHE 9							
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Janv.	-2 589		-1 212,6	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Janv.	-548,9		-196,7	
Japon	19:50	PIB réel – final	T4	0,2 %		0,3 %	
LUNDI 10							
France	3:45	Production industrielle	Janv.	0,3 %	1,3 %	-0,3 %	0,5 %
Italie	5:00	Production industrielle	Janv.	0,4 %	0,1 %	-0,9 %	-0,7 %
MARDI 11							
Allemagne	3:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	15,0		14,2	
Allemagne	3:00	Compte courant (G€)	Janv.	15,3		23,5	
Italie	5:00	PIB réel – final	T4	0,1 %	-0,8 %	0,1 %	-0,8 %
Royaume-Uni	5:30	Production industrielle	Janv.	0,2 %	3,0 %	0,4 %	1,8 %
Japon	19:50	Indice de l'activité tertiaire	Janv.	0,6 %		-0,4 %	
MERCREDI 12							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Févr.	40,0		40,5	
France	2:30	Création d'emplois non agricoles – final	T4	n.d.		0,1 %	
Royaume-Uni	5:30	Balance commerciale (M£)	Janv.	-2 200		-1 026	
Zone euro	6:00	Production industrielle	Janv.	0,5 %	1,9 %	-0,7 %	0,5 %
Nouvelle-Zélande	16:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Mars	2,75 %		2,50 %	
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Janv.	7,1 %	18,9 %	-15,7 %	6,7 %
Corée du Sud	21:00	Réunion de la Banque de Corée	Mars	2,50 %		2,50 %	
JEUDI 13							
Chine	1:30	Production industrielle	Févr.		9,5 %		9,7 %
Chine	1:30	Ventes au détail	Févr.		13,5 %		13,1 %
France	3:45	Indice des prix à la consommation	Févr.	0,5 %	0,9 %	-0,6 %	0,7 %
Zone euro	5:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de mars de la Banque centrale européenne					
VENDREDI 14							
Japon	0:30	Production industrielle – final	Janv.	n.d.	n.d.	4,0 %	10,6 %
Allemagne	3:00	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,5 %	1,2 %	0,5 %	1,2 %
Royaume-Uni	5:30	Construction	Janv.	1,5 %	5,2 %	2,0 %	6,3 %
Zone euro	6:00	Création d'emplois	T4	n.d.	n.d.	0,0 %	-0,8 %

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 avancée de l'Est (GMT - 4 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	106,7	1,8	1,3	0,5	1,5	0,5	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2013 T4	102,9	-0,1	-0,9	1,1	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)	Févr.*	53,2	51,3	57,0	56,3	53,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Févr.*	51,6	54,0	54,1	57,9	54,8
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)	Janv.*	10 853	0,3	0,6	1,2	2,2
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Janv.*	11 738	0,3	0,1	0,8	2,8
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\$)	Janv.*	483 047	-0,7	-1,2	-0,0	2,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.	224 989	-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	991,0	1 039	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\$)	Janv.*	943,1	0,1	2,2	4,5	9,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Janv.*	-39 095	-38 975	-39 770	-38 900	-42 139
Emplois non agricoles (k) (2)	Févr.*	137 699	175,0	388,0	1 063	2 158
Taux de chômage (%) (1)	Févr.*	6,7	6,6	7,0	7,2	7,7
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)	Janv.*	107,9	0,1	0,3	0,6	1,2
Excluant aliments et énergie	Janv.*	106,6	0,1	0,3	0,6	1,1
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	-452,0
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 T4*	104,4	3,9	2,4	1,0	-0,0	0,9	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2013 T4*	113,3	1,8	0,5	1,3	3,0	2,5	-0,4
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\$)	Janv.*	6 987	8,5	-3,7	-13,6	21,9
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)	Janv.*	-177,2	-921,5	-478,0	-1 003	-747,8
Exportations (M\$)	Janv.*	40 645	0,2	1,0	3,6	5,0
Importations (M\$)	Janv.*	40 822	-1,6	0,2	1,4	3,5
Emplois (k) (2)	Févr.*	17 790	-7,0	-7,2	3,4	7,9
Taux de chômage (%) (1)	Févr.*	7,0	7,0	6,9	7,1	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)	Janv.*	110,5	1,4	2,2	1,9	2,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Janv.*	115,4	2,6	0,2	-3,8	0,1
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.*	735 642	1,5	3,5	5,6	9,9

* 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 (%)		
	Mar. 7	Feb. 28	-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	0,05	0,05	0,08	0,06	0,02	0,10	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,37	0,30	0,30	0,31	0,46	0,26	0,51	0,31	0,20
– 5 ans	1,63	1,49	1,46	1,50	1,77	0,90	1,83	1,30	0,65
– 10 ans	2,79	2,66	2,68	2,88	2,95	2,06	3,01	2,49	1,63
– 30 ans	3,72	3,59	3,67	3,91	3,88	3,26	3,95	3,56	2,83
Indice S&P 500	1 878	1 859	1 797	1 805	1 655	1 551	1 878	1 704	1 542
Indice DJIA	16 445	16 322	15 794	16 020	14 923	14 397	16 577	15 435	14 421
Cours de l'or (\$ US/once)	1 335	1 326	1 263	1 236	1 387	1 575	1 614	1 343	1 196
Indice CRB	307,63	302,43	289,78	278,66	293,34	294,38	307,63	285,81	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	102,62	102,88	99,98	97,47	110,62	92,01	110,62	98,64	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	0,83	0,84	0,88	0,93	1,00	0,96	1,03	0,95	0,82
Obligations – 2 ans	1,06	1,00	0,98	1,09	1,29	0,98	1,31	1,09	0,92
– 5 ans	1,73	1,63	1,60	1,83	2,13	1,39	2,17	1,68	1,15
– 10 ans	2,54	2,43	2,41	2,69	2,77	1,94	2,82	2,37	1,67
– 30 ans	3,05	2,94	3,01	3,28	3,24	2,62	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	0,78	0,79	0,80	0,87	0,98	0,86	0,99	0,90	0,76
Obligations – 2 ans	0,68	0,70	0,68	0,78	0,83	0,72	0,92	0,78	0,61
– 5 ans	0,10	0,14	0,14	0,33	0,36	0,49	0,58	0,37	-0,02
– 10 ans	-0,25	-0,23	-0,27	-0,19	-0,18	-0,12	0,06	-0,12	-0,37
– 30 ans	-0,67	-0,65	-0,66	-0,63	-0,64	-0,64	-0,48	-0,63	-0,74
Indice S&P/TSX	14 309	14 210	13 787	13 281	12 821	12 836	14 309	12 966	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1078	1,1066	1,1033	1,0636	1,0405	1,0285	1,1173	1,0471	0,9027
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5357	1,5273	1,5043	1,4577	1,3713	1,3376	1,5273	1,3988	1,2514
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,46	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	1,65	1,63	1,66	1,84	1,97	1,51	2,02	1,65	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,79	2,72	2,71	2,90	2,94	2,05	3,07	2,51	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3863	1,3803	1,3635	1,3706	1,3180	1,3006	1,3863	1,3354	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6724	1,6746	1,6412	1,6350	1,5631	1,4918	1,6747	1,5813	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.