

14 mars 2014

Les craintes géopolitiques demeurent vives

FAITS SAILLANTS

- Modeste rebond des ventes au détail américaines.
- Canada : l'endettement des ménages demeure stable.
- Canada : les mises en chantier ont remonté en février.

À SURVEILLER

- La Réserve fédérale devrait continuer le *tapering* au même rythme.
- États-Unis : une légère hausse de la production industrielle est attendue.
- L'inflation devrait diminuer aux États-Unis.
- Les mises en chantier américaines devraient afficher un modeste rebond.
- Canada : le taux annuel d'inflation redescendra près de la cible inférieure.
- Canada : les ventes des détaillants et des grossistes pourraient rebondir en janvier.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient souffrir de la baisse des exportations.

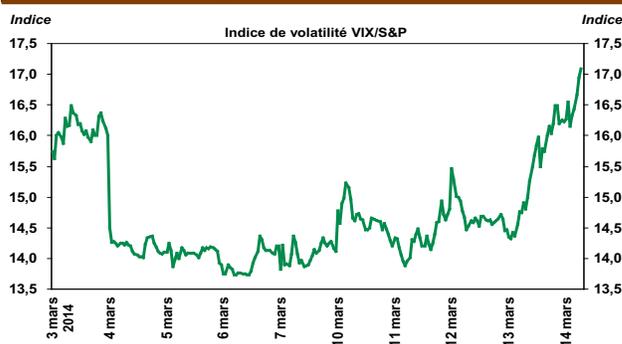
MARCHÉS FINANCIERS

- Le rejaillissement des tensions en Ukraine effraie les investisseurs.
- La baisse des taux efface complètement la hausse de la semaine précédente.
- L'euro s'est approché de 1,40 \$ US, un sommet depuis octobre 2011.

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 – Les tensions en Ukraine et les craintes sur la Chine augmentent l'anxiété des investisseurs



Sources : Chicago Board of Trade 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

- Les ventes au détail ont augmenté de 0,3 % en février après une baisse de 0,6 % en janvier et un recul de -0,3 % en décembre. Les ventes d'automobiles ont progressé de 0,3 % après une baisse de 2,2 % en janvier. Excluant les automobiles, les ventes ont aussi augmenté de 0,3 %. Outre les automobiles, plusieurs autres catégories de détaillants affichent des hausses des ventes. Les plus fortes croissances proviennent des magasins associés aux loisirs, des pharmacies et des magasins en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*). Les ventes des stations-services n'ont augmenté que de 0,1 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,3 % en février après une baisse de 0,5 % en janvier. L'hiver a été dur pour les détaillants. Les révisions à la baisse des données des variations mensuelles des ventes excluant les autos et l'essence de décembre (de +0,1 % à -0,1 %) et janvier (de -0,2 % à -0,5 %) nous signalent que les difficultés ont été plus importantes qu'initialement estimé. Le gain de 0,3 % en février est, dans ces circonstances, une bonne nouvelle. La hausse est un peu plus forte que les attentes consensuelles, et elle s'est effectuée alors que les conditions météorologiques n'étaient pas non plus très reluisantes.
- La version préliminaire de mars de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a légèrement diminué, pour passer de 81,6 à 79,9. Le recul provient essentiellement des anticipations des consommateurs (72,7 à 69,4) qui sont tombées à leur plus bas niveau depuis novembre. La composante associée à la situation actuelle des ménages a augmenté de 95,4 à 96,1.
- Les stocks des entreprises ont augmenté de 0,4 % en janvier. Cette hausse est en partie provoquée par une chute de 0,9 % des ventes, elle-même une conséquence des conditions météorologiques difficiles qui ont sévi en janvier. Comme la croissance des stocks en janvier est plus faible que le gain moyen enregistré au quatrième trimestre de 2013, la contribution au PIB réel du premier trimestre risque d'être négative.

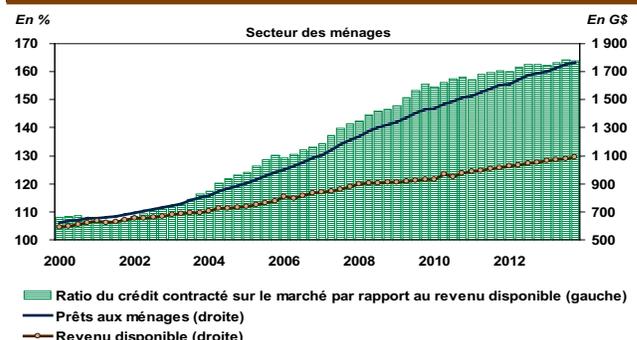
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible a légèrement diminué, passant de 164,20 % à 163,97 %. Depuis plus d'un an, ce ratio est demeuré pratiquement au même niveau, les légères diminutions trimestrielles succédant aux légères augmentations. À défaut de s'améliorer, la situation financière des ménages semble donc s'être stabilisée. Il s'agit certes d'un pas dans la bonne direction, mais force est de constater que le niveau d'endettement des ménages demeure toujours à un sommet historique. Les inquiétudes associées à cette problématique restent donc entières.
- Les mises en chantier sont passées de 180 500 unités en janvier à 192 100 unités en février. L'essentiel de cette amélioration provient des mises en chantier dans le secteur des logements collectifs des centres urbains, qui sont remontées vers leur tendance des derniers mois. La hausse a particulièrement été importante au Québec, où le nombre de mises en chantier est passé à 51 600 unités, un sommet en près d'un an et demi. Cela dit, la tendance à la baisse répertoriée dans l'ensemble du Canada depuis quelque temps devrait reprendre ses droits dès le mois prochain.
- En raison d'une importante hausse de la production industrielle, le taux d'utilisation de la capacité industrielle est remonté à 82,0 % au quatrième trimestre de 2013, contre 81,2 % au trimestre précédent. Le taux d'utilisation se situe ainsi à seulement 0,5 point de sa moyenne historique, ce qui témoigne d'une certaine résorption des capacités excédentaires de production. Le secteur des mines est toutefois celui qui affiche encore le plus grand écart négatif par rapport à sa moyenne, avec un taux d'utilisation de 63,2 % à la fin de 2013.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Le ratio d'endettement des ménages a légèrement diminué à la fin de 2013



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les inquiétudes reviennent sur les marchés

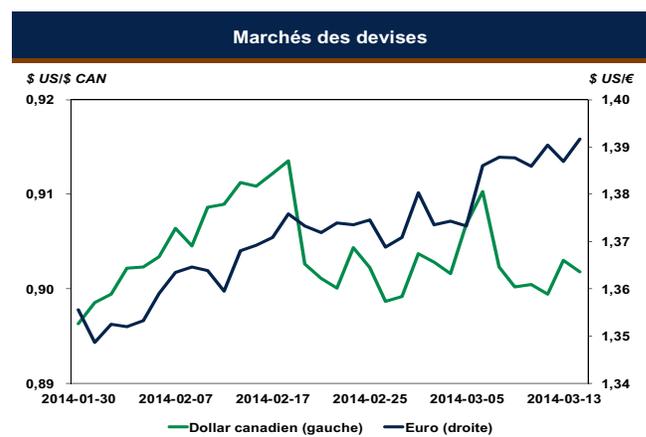
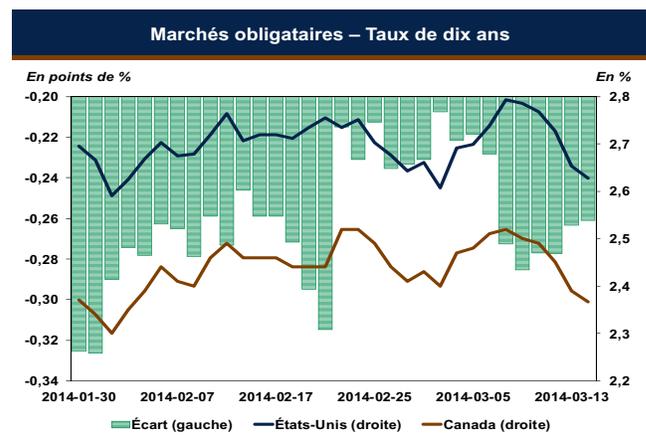
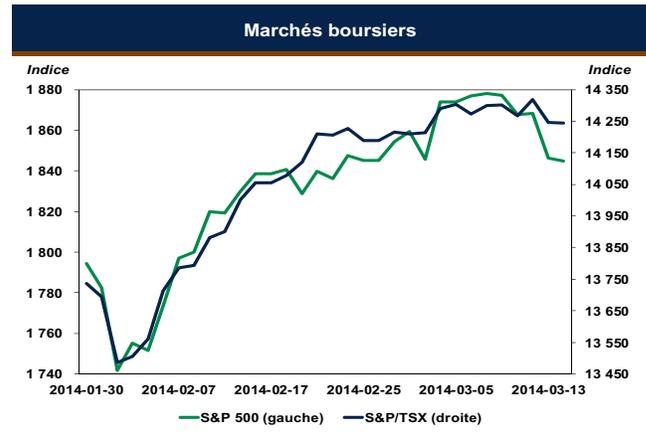
Le début de semaine a été relativement tranquille avec peu de données économiques au menu aux États-Unis et des volumes de transactions relativement faibles sur les marchés. Le S&P 500 a néanmoins évolué légèrement en baisse entre lundi et mercredi, alors que certaines nouvelles économiques en provenance de Chine ont continué d'alimenter une certaine préoccupation. Malgré des données de ventes au détail américaines légèrement au-dessus des attentes jeudi, les Bourses se sont repliées de plus de 1,0 %, la Russie ayant commencé à déployer des troupes aux abords de la frontière ukrainienne. Le fait que ce geste intervenait à la veille d'un référendum sur l'annexion à la Russie en Crimée a rehaussé les craintes. Dans ce contexte, l'indice de volatilité VIX a dépassé les 16 points pour la première fois depuis le début du mois.

Après s'être approché du cap des 2,80 % la semaine dernière, le taux obligataire américain de dix ans a évolué en légère baisse entre lundi et mercredi. Les turbulences en Ukraine ont toutefois provoqué une chute de 8,5 points de base dans la seule séance de jeudi. Vendredi matin, le taux évoluait seulement à quelques points de base au-dessus de 2,60 %. Malgré l'absence de quelconque dénouement fondamental au Canada, les obligations canadiennes ont surclassé les obligations américaines de lundi à mercredi. La recrudescence de l'aversion pour le risque a toutefois renversé la tendance, favorisant les titres américains jeudi, et les écarts de court terme avoisinaient de nouveau les niveaux du début de la semaine vendredi matin.

Les devises ont été plus volatiles en seconde moitié de semaine. L'euro a bénéficié de quelques bonnes données publiées en milieu de semaine pour s'apprécier jusqu'à 1,3967 \$ US, un sommet depuis octobre 2011. De plus, les tensions entre l'Ukraine et la Russie semblent avantager un peu plus l'euro en raison de son rôle de valeur refuge dans les pays européens limitrophes à la zone euro. Le dollar américain a néanmoins récupéré une partie de ses pertes durant la séance de jeudi, aidé par la recrudescence des craintes en Chine. Le yen s'est aussi apprécié et le taux de change approchait 101 ¥/\$ US vendredi matin. Le dollar canadien s'est légèrement apprécié jeudi et se maintenait au-dessus de 0,90 \$ US vendredi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 17 mars - 9:15

Février	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
Janvier	-0,3 %

Production industrielle (février) – La baisse de 0,3 % de la production industrielle et celle de 0,8 % de la production manufacturière ont été bien plus importantes que prévu. Comme pour plusieurs indicateurs portant sur le début de l'année, on peut accuser les mauvaises conditions météorologiques d'avoir miné la production en janvier. De l'autre côté, la température plus froide qu'à la normale a gonflé la production d'énergie qui a augmenté de 4,1 %. Même si la météo n'a pas été très clémente en février, on peut s'attendre à ce que la demande de chauffage ait diminué par rapport à janvier. On ne s'attend toutefois pas à un rebond de la production manufacturière étant donné que les heures travaillées au sein de la fabrication étaient encore en baisse en février. On prévoit plutôt une stagnation de la fabrication. Une bonne augmentation de la production dans les ressources est toutefois anticipée. Somme toute, un gain de 0,3 % de la production industrielle est prévu, ce qui amènerait le taux d'utilisation des capacités industrielles à 78,6 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York et de la Fed de Philadelphie seront publiés respectivement lundi et jeudi. Ils nous donneront une première idée de la vigueur de la fabrication en mars.

Mardi 18 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Janvier	0,1 %

Indice des prix à la consommation (mars) – Après un gain de 0,2 % en décembre, la variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) est revenue à 0,1 % en janvier. Les prix des autos et des aliments ont diminué, et un recul des prix de l'essence a en partie contrebalancé l'augmentation des prix de l'électricité et du gaz. On s'attend à un résultat semblable en février. Ajustée pour les effets saisonniers, la variation mensuelle des prix de l'essence devrait afficher une nouvelle baisse. Comme en janvier, une augmentation de 0,1 % de l'IPC total et de l'IPC qui exclut les aliments et l'énergie est prévue. À cause d'effets de base qui mettent de côté la hausse mensuelle de 0,6 % de l'IPC total en février 2013, sa variation annuelle devrait fléchir de 1,6 % à 1,1 %. La variation annuelle de l'IPC qui exclut les aliments et l'énergie devrait demeurer à 1,6 %.

Mardi 18 mars - 8:30

Février	taux ann.
Consensus	910 000
Desjardins	950 000
Janvier	880 000

Mises en chantier (février) – La chute de 16,0 % des mises en chantier en janvier est une conséquence évidente de la mauvaise météo qui a sévi aux États-Unis, notamment dans le Midwest où les nouvelles constructions ont reculé de 67,7 %. Un rebond est attendu pour février, mais comme il y a aussi eu des conditions météorologiques difficiles durant ce mois, la hausse attendue ne ramènera pas le niveau des mises en chantier là où il était en décembre, soit au-dessus du million d'unités. On s'attend à un gain plus timide à 950 000 qui est près du nombre de permis de bâtir octroyés au cours du mois précédent. Il sera intéressant de voir, lundi, si la confiance des constructeurs calculée par l'indice NAHB remonte en mars après la baisse de février.

Mercredi 19 mars - 14:00

Mars	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
29 janvier	0,25 %

Réunion de la Réserve fédérale (mars) – Cette réunion du comité de politique monétaire de la Réserve fédérale (Fed) est la première de l'ère Yellen. La nouvelle présidente de la Fed ne devrait pas amener un grand changement de ton étant donné qu'elle était déjà une participante importante de ces réunions précédemment dirigées par Ben Bernanke. Les récentes allocutions de Janet Yellen devant le Congrès ne laissaient pas non plus croire en un changement de cap. Certes, la Fed devrait souligner la faiblesse récente de plusieurs indicateurs, mais, du même souffle, on jettera le blâme sur la météo en signalant que ces contre-performances devraient être temporaires. En ce sens, la Fed ne devrait pas dévier du *tapering* amorcé en décembre dernier et une autre réduction de 10 G\$ US des achats de titres est prévue, soit 5 G\$ US pour les titres du Trésor et

5 G\$ US pour les obligations hypothécaires. Ainsi, le niveau des achats passera à 55 G\$ US en avril. Cette réunion sera accompagnée par une conférence de presse de Janet Yellen et par la publication des nouvelles prévisions économiques des dirigeants de la Fed.

Indicateur avancé (février) – L'indicateur avancé a augmenté de 0,3 % en janvier après avoir stagné en décembre. La contribution provenant de la baisse des demandes d'assurance-chômage s'est ajoutée à celles de l'écart de taux d'intérêt et des conditions de crédit. On s'attend à une hausse un peu plus forte en février, soit de 0,4 %. Le gain attendu des permis de bâtir et les contributions moins négatives provenant des heures travaillées et de l'indice ISM amèneront cette modeste accélération.

Ventes de maisons existantes (février) – Comme annoncé par la baisse des ventes en suspens, les ventes de maisons existantes ont chuté en janvier. La baisse de 5,1 % a amené le niveau annualisé à 4 620 000 unités, le plus bas depuis juin 2012. Les ventes en suspens sont demeurées relativement stables en février, ce qui suggère que la revente stagnera à 4 620 000 unités. La faiblesse des demandes de prêts en vue d'un achat de maison en février montre cependant que le risque d'une nouvelle baisse est présent.



Ventes des manufacturiers (janvier) – La valeur des exportations de marchandises a diminué de 2,6 % en janvier si l'on exclut les produits énergétiques. Des baisses importantes ont notamment été observées dans les produits automobiles (-11,0 %), les produits aéronautiques (-7,7 %) ainsi que les machines et le matériel (-2,1 %). Cela n'augure évidemment pas très bien pour le secteur manufacturier. De plus, l'évolution des investissements non résidentiels des entreprises est plutôt décevante au pays, ce qui ajoute aux difficultés des fabricants canadiens. Dans ces conditions, une réduction des ventes des manufacturiers est attendue en janvier.

Ventes des grossistes (janvier) – Les ventes des grossistes ont connu un deuxième recul consécutif en décembre avec une baisse de 1,4 %. Il est toutefois difficile de déterminer à quel point les conditions climatiques difficiles observées dans certaines régions du pays en décembre sont à l'origine de cette contre-performance. Les résultats de janvier répondront sans doute à cette question. Par contre, les conditions ne sont pas très favorables pour le commerce de gros alors que les exportations hors énergie ont reculé en janvier et que les ventes des détaillants ont connu une fin d'année difficile. Au bout du compte, une légère amélioration des ventes des grossistes est attendue.

Ventes au détail (janvier) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des biens sont demeurés pratiquement inchangés en janvier. L'évolution des prix ne devrait donc pas affecter la valeur des ventes au détail durant le mois. Selon des données provisoires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait légèrement augmenté en janvier, mais l'impact positif sur la valeur des ventes a vraisemblablement été annulé par une faible réduction des prix des autos neuves. Reste maintenant à savoir à quel point les conditions météorologiques difficiles observées dans certaines régions du pays ont affecté à la baisse les résultats de décembre et, surtout, quelle sera l'ampleur du rebond associé au retour à la normale des activités en janvier. Dans ces conditions, une hausse des ventes au détail est prévue pour janvier, d'autant plus que la confiance des ménages se situe près de sa moyenne historique et que la progression des revenus est assez bonne.

Jeudi 20 mars - 10:00

Février	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,4 %
Janvier	0,3 %

Jeudi 20 mars - 10:00

Février	taux ann.
Consensus	4 620 000
Desjardins	4 620 000
Janvier	4 620 000

Mardi 18 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	-0,7 %
Décembre	-0,9 %

Mercredi 19 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,3 %
Décembre	-1,4 %

Vendredi 21 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	0,8 %
Desjardins	1,0 %
Décembre	-1,8 %

Vendredi 21 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,6 %
Janvier	0,3 %

Indice des prix à la consommation (février) – Selon les relevés hebdomadaires, les prix de l'essence auraient augmenté de 2,1 % en moyenne durant le mois de février. La composante associée à l'essence devrait donc entraîner une hausse mensuelle de 0,1 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). À cela, il faut ajouter la hausse saisonnière des prix d'environ 0,3 % habituellement observée à cette période de l'année, en particulier au sein des vêtements. Si l'on tient également compte de la tendance haussière fondamentale de l'inflation, le mois de février pourrait se solder par une augmentation mensuelle de 0,6 % de l'IPC total. Malgré cette hausse, le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 1,5 % à 0,9 %, alors que les effets de l'importante augmentation répertoriée en février 2013 disparaîtront du calcul. La variation annuelle de l'indice de référence (IPCX) pourrait descendre à 1,1 %, contre 1,4 % en janvier.

**OUTRE-MER****Mardi 18 mars - 6:00**

Janvier	€
Consensus	13,9
Décembre	13,7

Zone euro : Balance commerciale (janvier) – L'amélioration de la balance commerciale euro-landaise a été, à la fin de 2013, le principal facteur de croissance du PIB réel. Les données de janvier nous montreront si l'économie européenne pourra encore compter sur ce facteur au début de 2014. La balance commerciale montrait déjà une diminution entre novembre et décembre. Elle s'est améliorée en janvier en Allemagne, mais détérioré en France, cela inclut toutefois le commerce à l'intérieur de la zone.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 17 au 21 mars 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 17	8:30	Indice Empire manufacturier	Mars	6,25	8,0	4,48
	9:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Janv.	30,0	n.d.	-45,9
	9:15	Production industrielle (m/m)	Févr.	0,2 %	0,3 %	-0,3 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Févr.	78,6 %	78,6 %	78,5 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mars	50	n.d.	46
MARDI 18	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Févr.	1,2 %	1,1 %	1,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	1,6 %	1,6 %	1,6 %
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	910 000	950 000	880 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Févr.	960 000	990 000	945 000
MERCREDI 19	8:30	Compte courant (G\$ US)	T4	-88,0	-86,0	-94,8
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale américaine	Mars	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Discours de la présidente de la Réserve fédérale américaine, J. Yellen				
JEUDI 20	8:30	Demandes d'assurance-chômage	10-14 mars	325 000	319 000	315 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Févr.	0,2 %	0,4 %	0,3 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Mars	4,0	3,5	-6,3
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Févr.	4 620 000	4 620 000	4 620 000
VENDREDI 21	11:45	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	13:45	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	16:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota				
	18:30	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale américaine, J. Stein				
 CANADA						
LUNDI 17	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Janv.	n.d.	8,00	-4,28
	9:00	Ventes de maisons existantes	Févr.			
MARDI 18	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Janv.	0,6 %	-0,7 %	-0,9 %
	11:55	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
MERCREDI 19	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Janv.	1,0 %	0,3 %	-1,4 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Janv.	n.d.	0,2 %	0,4 %
JEUDI 20	---	---				
VENDREDI 21	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janv.	0,8 %	1,0 %	-1,8 %
		Excluant automobiles (m/m)	Janv.	0,9 %	1,0 %	-1,4 %
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,6 %	0,6 %	0,3 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Févr.	0,5 %	0,5 %	0,2 %
		Total (a/a)	Févr.	0,9 %	0,9 %	1,5 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Févr.	1,1 %	1,1 %	1,4 %

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

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 17 au 21 mars 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 17							
Zone euro	6:00	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,4 %	0,8 %	-1,1 %	0,8 %
MARDI 18							
Italie	5:00	Balance commerciale (M€)	Janv.	n.d.		3 618	
Zone euro	6:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	13,9		13,7	
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation courante	Mars	52,0		50,0	
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation future	Mars	52,0		55,7	
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Févr.	-893,6		-1 818,8	
MERCREDI 19							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Janv.	1,2 %		-0,1 %	
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Janv.	n.d.		112,2	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Janv.	n.d.		114,8	
Royaume-Uni	5:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque d'Angleterre					
Royaume-Uni	5:30	Taux de chômage ILO	Janv.	7,2 %		7,2 %	
Zone euro	6:00	Construction	Janv.	n.d.	n.d.	0,9 %	-0,2 %
Zone euro	6:00	Coût de main-d'œuvre	T4		n.d.		1,0 %
JEUDI 20							
Allemagne	3:00	Indice des prix à la production	Févr.	0,1 %	-0,9 %	-0,1 %	-1,1 %
Suisse	4:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Mars	0,00 %		0,00 %	
Zone euro	5:00	Compte courant (G€)	Janv.	n.d.		21,3	
Italie	6:00	Compte courant (M€)	Janv.	n.d.		1 848	
VENDREDI 21							
France	3:45	Salaires – final	T4	0,2 %		0,2 %	
Italie	5:00	Commandes manufacturières	Janv.	n.d.	n.d.	-4,9 %	1,9 %
Zone euro	11:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mars	-12,3		-12,7	
Mexique	11:00	Réunion de la Banque du Mexique	Mars	3,50 %		3,50 %	

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)	Mars*	79,9	81,6	82,5	77,5	78,6
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\$)	Janv.*	3 112	0,4	1,2	2,9	5,8
Ventes au détail (M\$)	Févr.*	427 186	0,3	-0,7	0,2	1,5
Excluant automobiles (M\$)	Févr.*	347 220	0,3	0,1	0,8	1,3
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\$)	Janv.*	1 715	0,4	1,3	3,2	3,9
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)	Févr.*	199,5	0,4	1,3	1,2	1,3
Excluant aliments et énergie	Févr.*	187,4	0,1	0,9	1,1	1,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Févr.*	133,3	0,6	1,1	1,1	-1,3
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.*	139,7	0,9	1,5	0,2	-1,1

* 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 T4*	82,0	---	---	81,3	81,5	80,6	78,5
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)	Févr.*	192,1	180,5	195,3	187,8	179,7
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. 14	Mar. 7	-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	0,06	0,02	0,07	0,01	0,09	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,33	0,37	0,32	0,32	0,44	0,25	0,51	0,32	0,20
– 5 ans	1,51	1,64	1,53	1,53	1,70	0,84	1,83	1,31	0,65
– 10 ans	2,63	2,79	2,72	2,87	2,89	2,00	3,01	2,51	1,63
– 30 ans	3,57	3,72	3,69	3,88	3,85	3,23	3,95	3,57	2,83
Indice S&P 500	1 845	1 878	1 839	1 775	1 688	1 561	1 878	1 710	1 542
Indice DJIA	16 081	16 453	16 154	15 755	15 376	14 514	16 577	15 469	14 421
Cours de l'or (\$ US/once)	1 385	1 336	1 317	1 236	1 317	1 593	1 614	1 338	1 196
Indice CRB	302,79	307,19	293,24	279,67	291,02	296,44	307,59	285,97	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	98,94	102,82	100,31	96,26	108,31	93,49	110,62	98,78	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	0,82	0,82	0,88	0,93	0,98	0,96	1,03	0,95	0,81
Obligations – 2 ans	1,00	1,05	1,01	1,11	1,29	0,99	1,31	1,10	0,92
– 5 ans	1,57	1,72	1,64	1,82	2,13	1,37	2,17	1,68	1,15
– 10 ans	2,37	2,52	2,46	2,66	2,78	1,90	2,82	2,38	1,67
– 30 ans	2,91	3,04	3,05	3,21	3,26	2,60	3,28	2,93	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	0,76	0,86	0,86	0,97	0,87	0,99	0,90	0,76
Obligations – 2 ans	0,67	0,68	0,69	0,79	0,85	0,74	0,92	0,78	0,61
– 5 ans	0,06	0,08	0,11	0,29	0,43	0,53	0,58	0,37	-0,02
– 10 ans	-0,26	-0,27	-0,26	-0,21	-0,11	-0,10	0,06	-0,13	-0,37
– 30 ans	-0,66	-0,68	-0,64	-0,67	-0,59	-0,63	-0,48	-0,64	-0,74
Indice S&P/TSX	14 245	14 299	14 055	13 126	12 723	12 830	14 319	12 994	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1089	1,1083	1,0979	1,0586	1,0352	1,0194	1,1173	1,0487	0,9018
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5434	1,5381	1,5032	1,4548	1,3761	1,3329	1,5459	1,4028	1,2550
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,45	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	1,53	1,65	1,69	1,83	1,94	1,46	2,02	1,66	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,65	2,79	2,80	2,90	2,93	1,94	3,07	2,52	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3917	1,3878	1,3693	1,3743	1,3294	1,3076	1,3917	1,3371	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6617	1,6713	1,6747	1,6299	1,5875	1,5116	1,6747	1,5844	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.