

21 mars 2014

## Les marchés réagissent fortement à l'optimisme de la Réserve fédérale

### FAITS SAILLANTS

- Yellen et ses collègues de la Réserve fédérale (Fed) se donnent une plus grande marge de manœuvre.
- Meilleure croissance que prévu de la production industrielle américaine.
- États-Unis : légère baisse des mises en chantier et des ventes de maisons existantes en février.
- Canada : l'inflation est redescendue près de la cible inférieure.
- Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont progressé en janvier.

### À SURVEILLER

- Une autre légère baisse de la confiance des consommateurs américains est possible pour mars.
- Le ralentissement de la demande de chauffage devrait amener une croissance moins rapide de la consommation aux États-Unis en février.

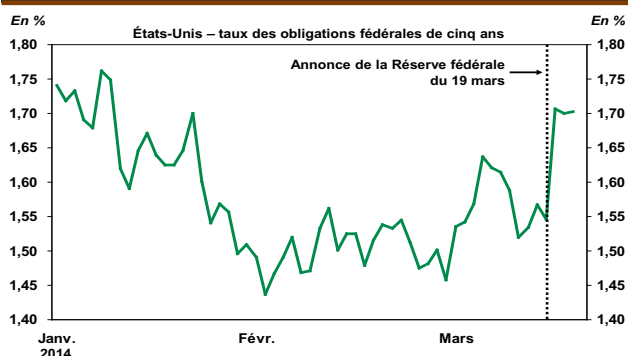
### MARCHÉS FINANCIERS

- La volatilité boursière occasionnée par la Fed ne dure pas longtemps.
- Les propos optimistes de la Fed font bondir les taux obligataires.
- Le dollar canadien a atteint un nouveau creux cyclique à 0,8867 \$ US.

### 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 cinq ans atteint son plus haut niveau depuis janvier après l'annonce de la Réserve fédérale



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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- La Réserve fédérale (Fed) a décidé de diminuer une nouvelle fois ses achats mensuels de titres de 10 G\$ US. À partir d'avril, elle acquerra pour 25 G\$ US de titres hypothécaires et 30 G\$ US de titres du Trésor. Le principal changement apporté dans le communiqué accompagnant la première réunion présidée par Janet Yellen est la modification à l'indication prospective (*forward guidance*) qui était en place depuis décembre 2012. Le seuil conditionnel de 6,5 % du taux de chômage préalablement exprimé n'est plus en vigueur. Les dirigeants de la Fed ont remplacé ce niveau quantitatif par un concept qualitatif plus vague où l'on mentionne « un large éventail d'informations incluant des mesures des conditions du marché du travail, des indicateurs des pressions et des anticipations inflationnistes, ainsi que l'évolution des marchés financiers ». Du même souffle, on mentionne que le bas taux actuel des fonds fédéraux restera en vigueur longtemps, et que ce changement indicatif n'altère pas les intentions de la Fed. Toutefois, en conférence de presse, la nouvelle présidente de la Fed a mentionné qu'une hausse de taux pourrait survenir environ six mois après la fin du programme d'achat de titres. Ce délai est plus court que ce qui était escompté, ce qui a vivement fait réagir les marchés.
- La production industrielle a augmenté de 0,6 % en février après une baisse de 0,2 % en janvier. Le bond provient surtout du secteur de la fabrication dont la production a crû de 0,8 % après une chute de 0,9 %. Le secteur automobile a progressé de 4,8 %. La production d'énergie a diminué de 0,2 %; ce ressac est naturel après le bond de 3,8 % en janvier provoqué par le temps froid.
- Comme en janvier, l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en février. Les prix de l'énergie ont diminué alors que la baisse des prix de l'essence a contrebalancé la hausse du coût du gaz naturel. Après plusieurs mois de stagnation ou de croissance anémique, les prix des aliments ont bondi de 0,4 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a aussi augmenté de 0,1 %, mais on remarque d'autres baisses du côté des vêtements et des autos usagées. La variation annuelle de l'IPC est passée de 1,6 % à 1,1 %. Celle de l'IPC de base est demeurée à 1,6 %.
- Les mises en chantier sont demeurées relativement stables en janvier, passant de 909 000 unités en janvier (révisées de 880 000) à 907 000 unités à rythme annualisé. Les mises en chantier de maisons individuelles ont progressé de 0,3 %, mais celles de logements multiples ont reculé de 2,5 %. Encore une fois, il y a de grandes disparités régionales exacerbées par les conditions météorologiques. De leur côté, les permis de bâtir ont bondi de 7,7 %, mais ce gain provient essentiellement d'une hausse de 27,6 % des permis pour les bâtiments de cinq logements et plus.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,8 % en février. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,5 % à 1,1 %, tandis que la variation annuelle de l'indice de référence est descendue à 1,2 %, contre 1,4 % en janvier. La croissance mensuelle de l'IPC total a été un peu plus forte que prévu. D'une part, la hausse associée aux fluctuations saisonnières (+0,5 %) de février a été plus prononcée que lors des années précédentes (notamment pour les vêtements et le transport). D'autre part, l'inflation sous-jacente a été plus forte comme en témoigne le gain mensuel de 0,3 % de la version désaisonnalisée de l'IPC total. Rappelons que les derniers mois avaient été caractérisés par une progression un peu plus faible, soit de 0,2 %. Malgré un taux d'inflation assez bas en février, la remontée attendue dans les prochains mois pourrait rapidement dissiper les inquiétudes associées à une trop faible croissance des prix au pays.
- Les ventes au détail ont augmenté de 1,3 % en janvier. La plupart des principaux secteurs d'activité ont bénéficié d'une hausse durant le mois. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 1,4 %, ce qui n'efface qu'une partie de la baisse de 2,3 % survenue en décembre.
- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,5 % en janvier. La progression de 2,6 % des nouvelles commandes est aussi satisfaisante, d'autant plus qu'elle fait suite à un gain de 3,9 % en décembre. Ainsi, les commandes en carnet ont connu une croissance mensuelle supérieure à 4,0 % pour un deuxième mois consécutif. Tout cela annonce des conditions plus favorables pour le secteur manufacturier canadien. Malheureusement, certaines zones grises subsistent. D'une part, la hausse de 0,7 % du volume des ventes observée en janvier n'efface qu'une partie de la forte baisse de 2,5 % survenue en décembre. D'autre part, le bond spectaculaire des stocks fait craindre que les manufacturiers devront ralentir leur production dans les mois à venir.
- Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,8 % en janvier grâce à des gains dans la plupart des principaux secteurs d'activité. Exprimées en termes réels, les ventes affichent par contre une hausse de seulement 0,4 %, ce qui est nettement insuffisant pour contrebalancer la baisse de 1,5 % survenue le mois précédent. Le volume des stocks a progressé fortement durant le mois, soit de 1,1 %.
- Le nombre de propriétés existantes vendues a augmenté de 0,3 % en février dernier, mettant ainsi fin à cinq mois consécutifs de recul. Le prix moyen des propriétés existantes a quant à lui poursuivi son ascension pour atteindre 402 515 \$, soit une hausse de 10,1 % par rapport au niveau de février 2013.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Réserve fédérale surprend les marchés

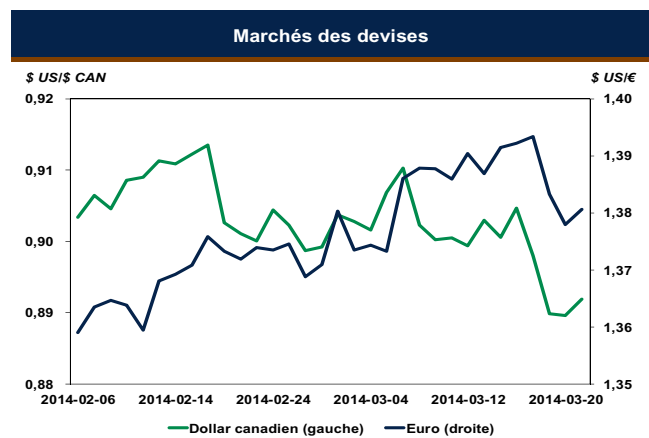
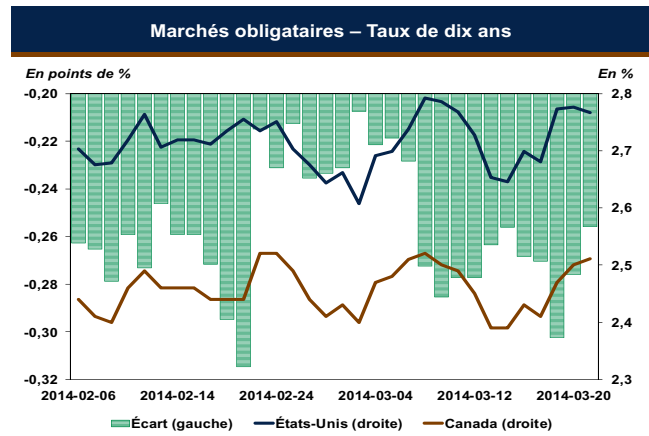
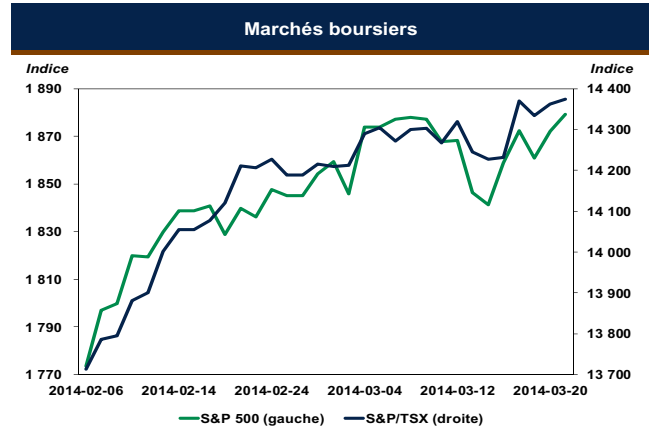
La levée des incertitudes à la suite du résultat du référendum en Crimée a aidé les Bourses à récupérer une partie des pertes de la semaine précédente. Les données économiques américaines ont aussi aidé à ramener la confiance, particulièrement la production industrielle, qui a rebondi plus fortement que prévu en février. Toutefois, mercredi, les marchés ont été pris par surprise par le retrait des cibles numériques de chômage et d'inflation de l'indication prospective de la Réserve fédérale (Fed). Le communiqué de la Fed était également moins *dovish* qu'attendu, entraînant une hausse de volatilité et un recul de 0,61 % du S&P 500. L'impact n'a été que temporaire, car les Bourses ont entièrement récupéré cette perte jeudi, en plus de conserver une tendance haussière vendredi.

Évoluant à plat jusqu'à la parution du communiqué de la Fed mercredi, les taux obligataires américains ont réagi vigoureusement en hausse à l'ajustement de l'indication prospective. C'est surtout le taux de cinq ans qui a été le plus touché, avec un bond de 16 points de base durant la seule séance de mercredi. Le taux de dix ans a monté de 10 points de base pour fluctuer entre 2,75 % et 2,80 % par la suite. Les obligations canadiennes ont eu tendance à surclasser les obligations américaines, ce qui a résulté en un bref retour en territoire négatif de l'écart des taux de cinq ans. Plus tôt cette semaine, les propos *dovish* du gouverneur de la Banque du Canada n'ont que légèrement influencé les taux des obligations canadiennes de court terme, contrastant avec la forte réaction du côté de la devise.

Les taux de change ont été très volatils après la réunion de la Fed et c'est évidemment le dollar américain qui en a profité. Cela n'a toutefois pas effacé l'ensemble de ses pertes subies les semaines précédentes. L'euro, qui s'échangeait à plus de 1,39 \$ US au début de la semaine, est redescendu sous 1,38 \$ US. La livre a un peu moins reculé, à environ 1,65 \$ US, et le taux de change nippon s'est réinstallé au-dessus de 102 ¥/\$ US. Quant au dollar canadien, il a non seulement été affecté par la Fed et la vigueur du billet vert, mais aussi par l'interprétation pessimiste du discours de Stephen Poloz mardi. Le dollar canadien a atteint un creux cyclique de 0,8867 \$ US jeudi avant de récupérer une partie de ses pertes vendredi avec les résultats meilleurs que prévu des ventes au détail et de l'inflation.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 25 mars - 9:00

<b>Janvier</b>	a/a
Consensus	13,30 %
Desjardins	13,3 %
<b>Décembre</b>	<b>13,42 %</b>

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (janvier)** – L'indice S&P/Case-Shiller a progressé de 21,7 % depuis le creux de janvier 2012. Toutefois, les plus récents gains mensuels se montrent un peu moins forts que ceux de l'été dernier. Ce modeste ralentissement devrait se poursuivre avec la nouvelle année, et une croissance de 0,7 % est attendue après la hausse de 0,8 % de décembre. Cela ferait passer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller de 13,4 % à 13,3 %.

#### Mardi 25 mars - 10:00

<b>Mars</b>	
Consensus	78,6
Desjardins	77,6
<b>Février</b>	<b>77,1</b>

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mars)** – Après deux mois de hausse, la confiance des consommateurs a reculé en février selon l'indice du Conference Board. Une nouvelle baisse est envisageable pour le mois de mars. La hausse des prix de l'essence, les tensions politiques avec la Russie, la publication de plusieurs indicateurs économiques décevants et les mauvaises conditions météo ont toutes le potentiel de faire diminuer l'indice une nouvelle fois. De plus, l'indice de confiance de l'Université du Michigan a reculé en mars selon sa version préliminaire. Le surplace de la Bourse depuis le début du mois ne devrait pas avoir trop d'incidence sur l'humeur des ménages. On s'attend ainsi à ce que l'indice du Conference Board diminue légèrement, pour passer à 77,6.

#### Mardi 25 mars - 10:00

<b>Février</b>	taux ann.
Consensus	445 000
Desjardins	425 000
<b>Janvier</b>	<b>468 000</b>

**Ventes de maisons neuves (février)** – Les ventes de maisons neuves ont connu un étonnant bond de 9,6 % en janvier, alors que plusieurs autres indicateurs du marché de l'habitation sombraient sous le poids des mauvaises conditions météorologiques. Cette hausse a amené le niveau de ventes à 468 000, le plus élevé depuis juillet 2008. On s'attend à un ressac en février. La baisse de 1,8 % des permis de bâtir de maisons individuelles, la faiblesse des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat, le recul de l'indice de confiance des constructeurs, notamment pour la composante liée aux ventes courantes et la nouvelle diminution des ventes de maisons existantes individuelles suggèrent tous une contraction des ventes de maisons neuves. Le niveau annualisé devrait passer à 425 000 unités.

#### Mercredi 26 mars - 8:30

<b>Février</b>	m/m
Consensus	0,8 %
Desjardins	0,4 %
<b>Janvier</b>	<b>-1,0 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (février)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une meilleure performance que prévu en janvier. Le chiffre total s'est avéré négatif à cause du secteur des transports, voire de l'aviation, mais le gain mensuel de 1,1 % des commandes excluant les transports a été le plus fort depuis mai 2013. Le secteur de l'aviation devrait encore contribuer négativement aux commandes, alors qu'une fois ajustée pour les effets saisonniers, la valeur des commandes chez Boeing affiche une baisse. On s'attend toutefois à un rebond des commandes d'automobiles en lien avec la hausse de la production en février dans ce secteur. Excluant les transports, la légère augmentation de l'indice ISM en février suggère une modeste croissance de 0,5 %. Au total, les nouvelles commandes de biens durables devraient afficher un gain de 0,4 %.



**Dépenses de consommation (février)** – La consommation a été plus forte que prévu en janvier, appuyée par une bonne croissance des revenus et, surtout, par un fort bond de la consommation de services. La croissance dans ce secteur provenait beaucoup de la hausse de la demande de chauffage provoquée par le temps froid et aussi par la mise en place de la réforme de l'assurance-maladie. Du même souffle, la consommation de biens reculait. Un effet miroir devrait se présenter en février. Les ventes d'automobiles neuves et les ventes au détail ont progressé en février, ce qui devrait se manifester en une assez bonne croissance de la consommation de biens. Toutefois, la demande de chauffage a probablement légèrement diminué. Ainsi, la consommation réelle devrait se montrer stable. La consommation nominale devrait afficher une croissance de 0,1 % grâce à une hausse équivalente du déflateur des dépenses de consommation. Le revenu personnel devrait augmenter de 0,2 %.

**OUTRE-MER**

**Zone euro : Indice PMI (mars)** – Les indices PMI se redressent en zone euro après certaines hésitations à l'automne dernier. L'indice composite a atteint 53,3 en février, son plus haut niveau depuis juin 2011, signalant que la croissance économique eurolandaise s'accélère un peu. Il sera intéressant de voir si les données de mars continueront sur cette lancée. Plusieurs autres indicateurs de confiance en zone euro seront publiés vendredi. Les indices IFO allemands de confiance des grandes entreprises seront publiés mardi.

**Japon : Indicateurs économiques** – Plusieurs indicateurs sont publiés jeudi soir au Japon, dont les ventes au détail, le taux de chômage et les indices de prix à la consommation de février. Il sera intéressant de voir à quel point la bonne croissance de 1,6 % des ventes au détail en janvier se poursuivra en février alors que la hausse de taxe prévue pour avril approche.

**Vendredi 28 mars - 8:30**

<b>Février</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,1 %
<b>Janvier</b>	<b>0,4 %</b>


**Lundi 24 mars - 5:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	53,2
<b>Février</b>	<b>53,3</b>

**Jeudi 27 mars - 19:30**

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 24 au 28 mars 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 24</b>	---	---				
<b>MARDI 25</b>						
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Janv.	13,30 %	13,3 %	13,42 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Mars	78,6	77,6	78,1
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Févr.	445 000	425 000	468 000
	16:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	19:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
<b>MERCREDI 26</b>						
	2:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Févr.	0,8 %	0,4 %	-1,0 %
	20:20	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
<b>JEUDI 27</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	17-21 mars	325 000	315 000	320 000
	8:30	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, S. Pianalto				
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4t	2,7 %	2,7 %	2,4 %
	8:30	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Févr.	0,1 %	n.d.	0,1 %
	21:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>VENDREDI 28</b>						
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Févr.	0,3 %	0,2 %	0,3 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Févr.	0,3 %	0,1 %	0,4 %
	8:30	Déflateur des dépenses de 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.	0,9 %	0,9 %	1,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	1,1 %	1,1 %	1,1 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – final	Mars	80,5	79,9	79,9
	12:45	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				


**CANADA**


**LUNDI 24** 12:30 Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Lane

**MARDI 25** --- ---

**MERCREDI 26** --- ---

**JEUDI 27** --- ---

**VENDREDI 28** --- ---

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 24 au 28 mars 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
<b>OUTRE-MER</b>							
<b>DURANT LA SEMAINE</b>							
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Mars	0,8 %	9,6 %	0,6 %	9,4 %
<b>LUNDI 24</b>							
France	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	n.d.		47,9	
France	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	49,6		49,7	
France	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	47,5		47,2	
Allemagne	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	n.d.		56,4	
Allemagne	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	54,5		54,8	
Allemagne	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	55,5		55,9	
Zone euro	5:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	53,2		53,3	
Zone euro	5:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	53,0		53,2	
Zone euro	5:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	52,6		52,6	
<b>MARDI 25</b>							
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Mars	n.d.		50,6	
France	3:45	Confiance des entreprises	Mars	95		94	
France	3:45	Perspectives de production	Mars	n.d.		-6	
Allemagne	5:00	Indice IFO – climat des affaires	Mars	110,9		111,3	
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation courante	Mars	114,5		114,4	
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation future	Mars	107,7		108,3	
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la consommation	Févr.	0,5 %	1,7 %	-0,6 %	1,9 %
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la production	Févr.	0,2 %	0,7 %	0,3 %	0,9 %
<b>MERCREDI 26</b>							
Italie	5:00	Ventes au détail	Janv.	0,1 %	-1,6 %	-0,3 %	-2,6 %
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Mars	98,4		97,5	
<b>JEUDI 27</b>							
France	3:45	Confiance des consommateurs	Mars	85		85	
Zone euro	5:00	Masse monétaire M3	Févr.		1,3 %		1,2 %
Italie	5:00	Confiance des entreprises	Mars	99,5		99,1	
Italie	5:00	Confiance économique	Mars	n.d.		87,9	
Norvège	5:00	Réunion de la Banque de Norvège	Mars	1,50 %		1,50 %	
Royaume-Uni	5:30	Ventes au détail	Févr.	0,3 %	2,9 %	-1,5 %	4,8 %
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Févr.		0,1 %		1,1 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		1,5 %		1,4 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mars		1,2 %		1,1 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Févr.	3,7 %		3,7 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Févr.	0,1 %	3,5 %	1,6 %	4,4 %
<b>VENDREDI 28</b>							
France	3:45	Dépenses de consommation	Févr.	0,8 %	0,8 %	-2,1 %	-0,5 %
France	3:45	Indice des prix à la production	Févr.	0,3 %	-1,4 %	-0,6 %	-1,2 %
Italie	5:00	Indice des prix à la production	Févr.	n.d.	n.d.	-0,2 %	-1,7 %
Royaume-Uni	5:30	Compte courant (G£)	T4	-13,8		-20,7	
Royaume-Uni	5:30	Indice des services	Janv.	0,3 %		0,2 %	
Royaume-Uni	5:30	PIB réel – final	T4	0,7 %	2,7 %	0,7 %	2,7 %
Zone euro	6:00	Climat des affaires	Mars	0,38		0,37	
Zone euro	6:00	Confiance des consommateurs – final	Mars	n.d.		-9,3	
Zone euro	6:00	Confiance des industries	Mars	-3,5		-3,4	
Zone euro	6:00	Confiance des services	Mars	3,7		3,2	
Zone euro	6:00	Confiance économique	Mars	101,3		101,2	
Allemagne	9:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,4 %	1,1 %	0,5 %	1,2 %

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 T4*	-81,1	---	---	-379,3	-440,4	-457,7	-449,5

\* 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)	Févr.*	99,8	0,5	0,5	2,7	4,7
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)	Févr.*	101,6	0,6	0,4	2,1	2,8
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Févr.*	78,8	78,5	78,9	78,0	78,1
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)	Févr.*	907,0	909,0	1 101	883,0	969,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Févr.*	1 018,0	945,0	1 017	926,0	952,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Janv.	468,0	427,0	452,0	373,0	458,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Févr.*	4 600	4 620	4 830	5 330	4 950
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)	Févr.*	235,2	0,1	0,5	0,7	1,1
Excluant aliments et énergie	Févr.*	236,1	0,1	0,3	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\$)	Janv.*	50 361	1,5	0,5	2,0	5,0
Mises en chantier (k) (1)	Févr.	191,9	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\$)	Janv.*	40 696	1,3	-0,1	1,0	3,7
Excluant automobiles (M\$)	Janv.*	31 228	1,0	-0,0	1,2	2,6
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.*	50 025	0,8	-0,7	0,9	2,4
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)	Févr.*	124,1	0,8	0,9	0,8	1,1
Excluant aliments et énergie	Févr.*	118,2	0,8	0,6	0,9	1,1
Excluant huit éléments volatils	Févr.*	122,1	0,7	0,5	0,7	1,2
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. 21	Mar. 14	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,05	0,05	0,07	0,01	0,07	0,14	0,05	0,00
Obligations – 2 ans	0,44	0,34	0,32	0,35	0,33	0,25	0,51	0,32	0,20
– 5 ans	1,72	1,53	1,53	1,63	1,47	0,79	1,83	1,33	0,65
– 10 ans	2,77	2,65	2,73	2,89	2,73	1,92	3,01	2,52	1,63
– 30 ans	3,64	3,59	3,70	3,83	3,76	3,14	3,95	3,58	2,83
Indice S&P 500	1 879	1 841	1 836	1 818	1 710	1 557	1 879	1 716	1 542
Indice DJIA	16 429	16 066	16 103	16 221	15 451	14 512	16 577	15 504	14 448
Cours de l'or (\$ US/once)	1 336	1 376	1 320	1 205	1 338	1 608	1 605	1 333	1 196
Indice CRB	300,06	302,88	301,58	283,13	287,44	294,70	307,59	286,11	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	100,17	99,23	102,53	99,10	104,70	93,40	110,62	98,90	86,65
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,84	0,82	0,86	0,90	0,99	0,98	1,03	0,95	0,81
Obligations – 2 ans	1,08	1,01	1,01	1,11	1,23	1,00	1,31	1,10	0,92
– 5 ans	1,75	1,61	1,69	1,85	2,00	1,32	2,17	1,69	1,15
– 10 ans	2,51	2,39	2,52	2,67	2,69	1,82	2,82	2,39	1,67
– 30 ans	2,98	2,93	3,02	3,18	3,21	2,53	3,28	2,94	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	0,79	0,77	0,81	0,83	0,98	0,91	0,99	0,90	0,76
Obligations – 2 ans	0,65	0,67	0,69	0,76	0,90	0,75	0,92	0,78	0,61
– 5 ans	0,03	0,08	0,16	0,22	0,53	0,53	0,58	0,36	-0,02
– 10 ans	-0,26	-0,26	-0,21	-0,22	-0,04	-0,10	0,06	-0,13	-0,37
– 30 ans	-0,65	-0,66	-0,68	-0,65	-0,55	-0,61	-0,48	-0,64	-0,74
Indice S&P/TSX	14 375	14 228	14 206	13 400	12 806	12 757	14 375	13 024	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,1212	1,1105	1,1111	1,0636	1,0305	1,0233	1,1241	1,0504	0,8919
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5479	1,5451	1,5265	1,4540	1,3936	1,3289	1,5545	1,4070	1,2314
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	0,75	0,44	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	1,54	1,67	1,87	1,93	1,38	2,02	1,66	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,76	2,66	2,79	2,94	2,93	1,85	3,07	2,54	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3806	1,3915	1,3740	1,3672	1,3524	1,2988	1,3934	1,3388	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6498	1,6647	1,6617	1,6336	1,6006	1,5231	1,6747	1,5871	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.