

Prévisions mondiales actualisées



Refroidissement de la croissance

Études économiques Scotia s'attend désormais à une croissance mondiale de 4,4 % cette année et 3,8 % en 2011 (échantillon de 34 pays pondérés selon la parité des pouvoirs d'achat), la progression des pays émergents devant encore de loin celle des nations avancées. Ainsi, poursuivant sur notre lancée récente, nous continuons d'abaisser nos prévisions à l'égard de l'économie et des marchés financiers en raison d'un certain nombre de facteurs clés qui freinent l'activité à l'échelle mondiale.

Premièrement, nous avons réduit nos prévisions déjà faibles de croissance d'origine interne aux États-Unis, puisque l'incertitude grandissante qui plane sur l'économie et les marchés financiers depuis la fin de l'hiver mine un peu plus la confiance et les plans d'expansion des entreprises. Dans un marché de l'emploi chroniquement anémique, les ménages américains continuent de privilégier le remboursement de leurs lourdes dettes. Nos attentes relatives à l'activité du logement ont diminué vu la révision à la baisse des données des ventes et des mises en chantier. Les investissements des entreprises dans la machinerie et le matériel demeurent le seul aspect relativement positif des perspectives américaines, les sociétés profitant de l'augmentation des commandes et de l'expansion du commerce international; cependant, la légère décélération désormais prévue de la progression du PIB réel américain ralentira probablement la croissance comparativement solide des bénéfices.

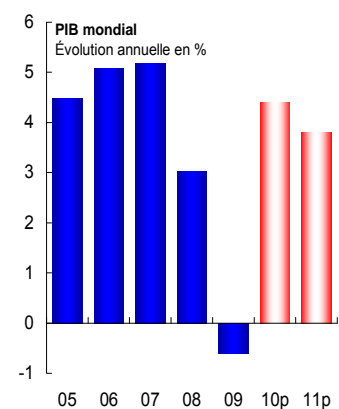
Deuxièmement, en Europe, la crise des dettes souveraines et les problèmes budgétaires du Royaume-Uni se répercuteront progressivement sur l'économie du continent et du reste du monde au second semestre 2010 et en 2011. Outre l'impact économique négatif de l'agitation financière sur l'Europe, le ralentissement prévu des dépenses intérieures déprimera l'activité internationale en raison de la réduction des importations et de l'affaiblissement de l'euro. Nous avons néanmoins relevé légèrement nos prévisions de 2010 pour le Royaume-Uni vu les résultats bien meilleurs que prévu du T2 attribuables à l'amorce de relance qui avait précédé les turbulences récentes. L'accélération des restrictions budgétaires laisse entrevoir un essoufflement plutôt qu'un renforcement de l'activité économique au second semestre et en 2011. Les compressions budgétaires et de moindres exportations limiteront les perspectives de croissance de 2011 en Allemagne et en France, compensées toutefois par une reprise de l'activité dans les pays périphériques de la zone euro qui sortent de la récession.

Troisièmement, les signes de modération de la croissance se multiplient dans bien des pays émergents florissants de l'Asie-Pacifique et de l'Amérique du Sud, mais à partir d'un rythme exceptionnellement vigoureux depuis un an. La Chine indique la tendance. Les initiatives de resserrement du crédit ont commencé à freiner la surchauffe immobilière dans les grandes métropoles côtières, mais le ralentissement est progressif et part d'un niveau d'activité généralement élevé. La modération de la croissance chinoise aura un impact sur les fournisseurs

Index

Présentation	1-2
Prévisions	
Amérique du Nord	3
International	4
Produits de base	4
Provinces	5
Marchés financiers	6

Les économies émergentes, locomotive de la croissance mondiale



Source : 2005-2009 estimations du FMI; 2010-2011p estimations d'Études économiques Scotia à partir d'un échantillon de 34 pays pondérés selon la PPA en 2009.





régionaux, mais certains pays comme la Corée du Sud continuent de profiter pour l'instant de l'essor mondial des ventes d'automobiles et de produits technologiques. La croissance des pays émergents devrait rester assez forte par rapport à celle du reste du monde, mais l'adoption progressive de restrictions monétaires et budgétaires pour contrer une création de crédit excessive et la hausse de l'inflation (notamment au Brésil et en Inde) devrait l'affaiblir l'an prochain, tendance déjà reflétée dans la stabilisation des prix des produits de base sensibles à la conjoncture économique.

Toutes les économies ne sont évidemment pas dans la même situation. Ainsi, en Amérique du Nord, le Canada et le Mexique continueront de surpasser les États-Unis, tandis que dans la zone euro, l'Allemagne s'en tirera mieux que la majorité des autres pays. Cependant, le profil dominant à l'échelle internationale est un de croissance plus lente, mais encore durable, vu l'influence restrictive attribuable à l'intensification du désendettement des ménages dans bien des pays surendettés, au passage rapide à des compressions budgétaires perceptibles dans la majorité des pays avancés, et au resserrement de la réglementation à laquelle devront se conformer les institutions financières.

Dans ce contexte, les pressions inflationnistes resteront vraisemblablement tièdes, sauf dans plusieurs pays émergents dont la croissance est constamment supérieure à la tendance. La normalisation des taux d'intérêt à court terme se poursuivra dans les pays où les ratios d'utilisation de la main-d'oeuvre et de la capacité de production ont résolument monté – Canada, Inde, Brésil et Australie par exemple – mais la rapidité et l'ampleur des hausses dépendront des conditions qui se feront jour à l'échelle nationale et internationale. Dans les autres pays et régions qui sont loin de rouler à pleine capacité, comme les États-Unis et la zone euro, la politique monétaire restera vraisemblablement inchangée jusqu'au second semestre 2011. ■



Amérique du Nord	2000-2008	2009	2010p	2011p
	(variation annuelle en %)			
Canada				
PIB réel	2.6	-2.5	3.3	2.6
Dépenses de consommation	3.5	0.4	3.5	2.8
Construction résidentielle	5.1	-8.2	11.7	1.6
Investissements des entreprises	4.9	-19.9	-0.6	7.1
Dépenses publiques	3.3	5.1	5.1	1.7
Exportations	0.9	-14.2	8.8	6.0
Importations	3.9	-13.9	12.6	6.2
PIB nominal	5.6	-4.5	6.2	4.5
Indice implicite du PIB	2.9	-2.1	2.8	1.8
Indice des prix à la consommation	2.3	0.3	1.8	2.1
Indice de référence	1.9	1.8	1.8	1.8
Bénéfices des sociétés avant impôts	7.8	-32.3	24.0	10.5
Emploi	1.9	-1.6	1.8	1.5
milliers d'emplois	301	-272	296	261
milliers d'emplois (T4/T4)	285	-253	413	182
Taux de chômage (en %)	6.9	8.3	8.0	7.7
Solde des paiements courants (en G\$ CA)	20.5	-43.5	-38.7	-38.7
pourcentage du PIB	1.6	-2.8	-2.4	-2.3
Balance commerciale (en G\$ CA)	58.1	-4.6	-1.0	-2.0
Solde budgétaire fédéral (en G\$ CA)	8.4	-48	-43	-28
pourcentage du PIB	0.7	-3.1	-2.7	-1.7
Mises en chantier (en milliers)	207	149	190	175
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1,605	1,461	1,525	1,570
Production de véhicules motorisés (en milliers)	2,590	1,425	2,200	2,300
Production industrielle	0.5	-10.0	4.9	4.5
États-Unis				
PIB réel	2.3	-2.6	3.0	2.5
Dépense de consommation	2.8	-1.2	1.5	2.4
Construction résidentielle	-2.8	-22.9	1.1	3.8
Investissements des entreprises	2.9	-17.1	5.8	6.8
Dépenses publiques	2.2	1.6	1.2	1.2
Exportations	4.7	-9.5	12.4	7.7
Importations	4.5	-13.8	11.7	7.2
PIB nominal	4.9	-1.7	3.9	4.2
Indice implicite du PIB	2.5	0.9	0.9	1.7
Indice des prix à la consommation	2.9	-0.3	1.6	1.5
Indice de référence	2.2	1.7	1.0	1.3
Bénéfices des sociétés avant impôts	4.4	-0.4	28.0	7.5
Emploi	0.7	-4.3	-0.4	1.6
millions d'emplois	0.86	-5.87	-0.53	2.04
millions d'emplois (T4/T4)	0.53	-5.38	1.29	2.45
Taux de chômage (en %)	5.1	9.3	9.6	9.0
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-596	-378	-455	-473
pourcentage du PIB	-4.9	-2.7	-3.1	-3.1
Balance commerciale (en G\$ US)	-648	-507	-635	-684
Solde budgétaire fédéral (en G\$ US)	-197	-1,413	-1,340	-1,220
pourcentage du PIB	-1.5	-10.0	-9.1	-8.0
Mises en chantier (en millions)	1.65	0.55	0.60	0.90
Ventes de véhicules motorisés (en millions)	16.4	10.4	11.5	12.2
Production de véhicules motorisés (en millions)	11.5	5.6	7.8	8.1
Production industrielle	1.0	-9.3	5.2	3.5
Mexique				
PIB réel	2.8	-6.5	4.8	3.5
Production industrielle	1.6	-7.3	5.2	3.8
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	5.1	3.6	4.9	4.6
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-11.2	-5.6	-12.2	-21.8
pourcentage du PIB	-1.6	-0.5	-1.3	-2.2

Prévisions modifiées

Canada et États-Unis

- Nous avons réduit nos attentes à l'égard de la croissance de la production américaine pour le second semestre, essentiellement en raison d'une révision à la baisse des prévisions relatives aux dépenses de consommation et aux investissements résidentiels. Nous prévoyons maintenant une croissance du PIB de 3,0 % et 2,5 % pour 2010 et 2011 respectivement, en recul de 0,2 et 0,1 point de pourcentage par rapport à nos Prévisions de juillet. Nous avons quelque peu abaissé la croissance de l'emploi, les mises en chantier, les bénéfices des entreprises et l'inflation.
- Nous avons retranché 0,1 point de pourcentage à la croissance prévue du PIB canadien cette année, la ramenant à 3,3 %. Ce modeste abaissement reflète un léger affaiblissement des perspectives de croissance aux États-Unis, la réduction récente marquée de l'activité du logement et un moindre optimisme des consommateurs. Nous nous attendons encore à une croissance de 2,6 % en 2011, l'accélération des investissements des entreprises et de fortes dépenses de consommation contribuant à contrebalancer le décroissement de la stimulation budgétaire.
- En avril et en mai, le déficit fédéral du Canada a été moindre que le manque à gagner un an plus tôt, étayant notre prévision d'un repli modéré du déficit de l'exercice 2010-2011 à 43 milliards de dollars. L'incertitude persiste quant aux taux d'imposition fédéraux américains puisque les baisses d'impôt accordées par le président Bush en 2001 et 2003 arrivent à expiration à la fin de 2010, mais les prestations de chômage sont prolongées jusqu'en novembre 2010.

International	2000-2008	2009	2010p	2011p
PIB réel (variation annuelle en %)				
Monde	4.0	-0.6	4.4	3.8
Royaume-Uni	2.4	-4.9	1.4	1.2
Zone euro	1.9	-4.1	0.8	1.0
Allemagne	1.4	-4.9	1.4	1.2
France	1.9	-2.8	1.3	1.3
Italie	1.0	-5.1	0.6	0.6
Japon	1.4	-5.2	2.5	1.3
Australie	3.2	0.8	2.8	3.0
Chine	10.1	9.1	10.0	9.0
Inde	7.3	6.7	8.0	7.0
Corée	4.9	0.2	5.5	4.5
Brésil	3.3	0.5	7.5	5.0
Chili	4.3	-1.5	4.2	5.8
Pérou	5.6	0.9	7.0	5.4
Prix à la consommation (var. sur 12 mois en %, fin d'année)				
Royaume-Uni	2.1	2.9	2.5	2.0
Zone euro	2.2	0.9	1.3	1.6
Allemagne	1.8	0.8	1.2	1.4
France	2.0	1.0	1.5	1.5
Italie	2.5	1.1	1.5	1.8
Japon	-0.1	-1.7	0.3	0.5
Australie	3.3	2.1	2.5	3.0
Chine	2.1	1.9	3.0	2.5
Inde	5.3	9.9	7.0	5.5
Corée	3.2	2.8	2.5	3.0
Brésil	6.9	4.3	5.8	4.8
Chili	4.0	-1.4	3.7	3.5
Pérou	2.7	0.3	2.8	3.0
Solde des paiements courants (en % du PIB)				
Royaume-Uni	-2.0	-1.5	-1.2	-1.2
Zone euro	0.2	-0.6	-0.5	-0.8
Allemagne	3.8	4.0	3.8	3.7
France	0.0	-2.1	-2.1	-2.2
Italie	-1.5	-3.1	-2.9	-3.0
Japon	3.3	2.5	3.0	3.0
Australie	-4.9	-2.6	-3.9	-4.6
Chine	5.5	6.0	5.3	4.0
Inde	-0.4	-1.6	-2.3	-2.3
Corée	1.5	5.2	2.0	0.4
Brésil	-0.8	-1.2	-3.0	-3.2
Chili	0.6	2.2	-0.5	-2.3
Pérou	-0.7	0.2	-0.4	-0.2
Produits de base (moyenne annuelle)				
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49.93	61.78	79	80
Gaz naturel sur le Nymex (\$ US/million de BTU)	6.15	4.15	4.75	4.75
Cuivre (\$ US/lb)	1.72	2.34	3.05	3.05
Zinc (\$ US/lb)	0.73	0.75	0.88	0.85
Nickel (\$ US/lb)	7.16	6.50	8.95	8.95
Or, à Londres en après-midi (\$ US/oz)	472	973	1,175	1,200
Pâte (\$ US/tonne)	662	720	970	815
Papier journal (\$ US/tonne)	574	560	600	680
Bois d'oeuvre (\$ US/Mpmp)	286	178	235	240

Prévisions modifiées

International

- Vu la vigueur du PIB du Royaume-Uni au T2, nous révisons les perspectives d'augmentation de la production du pays à 1,4 % pour 2010 et 1,2 % pour 2011. En 2011, les dépenses et les investissements privés s'accéléreront, mais le resserrement budgétaire et la moindre demande mondiale pour les exportations britanniques limiteront les perspectives de croissance.
- L'économie japonaise a surpris par son dynamisme au premier semestre. Malgré le ralentissement récent des exportations, les consommateurs semblent enfin croire à la reprise économique. L'amélioration du marché de l'emploi a accru les taux d'activité de la main-d'oeuvre alors que les perspectives de demande intérieure continuent de s'embellir. Nos prévisions de croissance du PIB en 2010 sont passées de 2,2 % à 2,5 %.
- Le rythme de croissance de l'Asie émergente s'est modéré au deuxième trimestre après les taux d'expansion extraordinaires du premier. La région continuera de mener la reprise mondiale, alors que l'activité économique converge vers une croissance durable au second semestre.

Produits de base

- Les prix au comptant de l'or ont atteint un sommet historique de 1 265,30 \$ US l'once dans les échanges intrajournaliers du 25 juin – dopés par la lourdeur préoccupante de la dette publique dans bien des pays avancés. Cependant, les prix de l'or se sont modérés en juillet, à l'annonce que la Chine limiterait la part de l'or dans ses réserves de change et que des banques centrales avaient procédé à des swaps de réserves d'or pour mobiliser des liquidités à la Banque des règlements internationaux début 2010.



Provinciale	2000-2008				2009				2010p				2011p			
	PIB réel (variation annuelle en %)				Solde budgétaires pour l'exercice se terminant le 31 mars*											
Canada	2,6	-2,5	3,3	2,6	10 666	-5 755	-48 000	-43 000								
Terre-Neuve-et-Labrador	4,6	-10,2	3,2	3,0	-149	2 350	-295	-194								
Île-du-Prince-Édouard	1,9	0,6	2,0	2,2	-25	-33	-84	-55								
Nouvelle-Écosse	2,0	-0,5	2,1	2,2	60	26	-242*	-222								
Nouveau-Brunswick	2,0	-0,8	2,2	2,3	79	-192	-743	-749								
Québec	2,1	-1,0	3,0	2,3	-128	0	-4 257	-4 506								
Ontario	2,4	-3,1	3,7	2,3	-90	-6 409	-21 330	-19 690								
Manitoba	2,4	-0,2	3,0	2,5	so	470	-555	-545								
Saskatchewan	2,3	-6,3	3,3	3,4	207	2 389	425*	20								
Alberta	3,5	-5,1	3,6	3,5	4 837	0	0*	0								
Colombie-Britannique	2,9	-2,3	3,4	2,9	660	75	-1 779*	-1 715								
* PIB des provinces pour 2009 : estimations préliminaires par industrie provenant de Statistique Canada																
* Résultats finaux: autres données provinciales des exercices 2010 et 2011 : estimations gouvernementales.																
	Emploi (variation annuel en %)				Taux de chômage (variation sur un an, %)											
Canada	1,9	-1,6	1,8	1,5	6,9	8,3	8,0	7,7								
Terre-Neuve-et-Labrador	1,0	-2,5	2,9	1,6	15,4	15,5	14,2	13,6								
Île-du-Prince-Édouard	1,7	-1,1	2,8	1,1	11,3	12,0	10,6	10,4								
Nouvelle-Écosse	1,3	-0,1	0,6	1,0	8,7	9,2	9,1	9,0								
Nouveau-Brunswick	1,3	0,1	0,4	1,1	9,6	8,9	9,0	8,9								
Québec	1,7	-1,0	1,9	1,4	8,3	8,5	7,9	7,7								
Ontario	1,9	-2,4	1,8	1,5	6,5	9,0	8,7	8,4								
Manitoba	1,3	0,0	2,0	1,2	4,8	5,2	4,9	4,9								
Saskatchewan	0,9	1,5	1,7	1,5	5,1	4,8	4,8	4,7								
Alberta	3,0	-1,3	1,0	2,0	4,3	6,6	6,9	6,6								
Colombie-Britannique	2,2	-2,4	2,0	1,6	6,4	7,6	7,4	7,2								
	Mises en chantier résidentielles (taux annuels, milliers d'unités)				Ventes de véhicules automobiles (taux annuels, milliers d'unités)											
Canada	207	149	190	175	1 605	1 461	1 525	1 570								
Provinces de l'Atlantique	12	11	13	11	113	115	119	121								
Québec	44	43	51	44	405	392	402	416								
Ontario	77	50	62	60	615	535	557	572								
Manitoba	4	4	4	5	44	43	45	46								
Saskatchewan	4	4	5	5	40	44	46	48								
Alberta	37	20	29	26	207	182	198	205								
Colombie-Britannique	29	16	26	24	181	150	158	162								

Prévisions modifiées

Provinces

- L'emploi et la production ont enregistré des gains solides dans le centre du Canada au premier semestre. En Ontario, la restructuration du secteur automobile se poursuit, mais la hausse des volumes prévus de montage au T3 et la progression soutenue du secteur des services laissent entrevoir une légère augmentation de la croissance en 2010.
- Les perspectives de croissance de l'Ouest canadien ont un peu faibli. En Saskatchewan, les inondations ont causé de lourds dégâts aux récoltes de canola et, dans une moindre mesure, de blé. La progression de l'emploi reste atone en Alberta, ralentissant le rebond des ventes au détail. Les Olympiques ayant pris fin, les perspectives économiques de la Colombie-Britannique sont assombries par la maigreur des expéditions de bois d'oeuvre au marché du logement anémique des États-Unis.
- Une hausse de l'emploi plus forte que prévu depuis le début de l'année nous a fait relever nos prévisions de croissance de l'emploi dans la majorité des provinces pour 2010. La Nouvelle-Écosse, le Nouveau-Brunswick et l'Alberta font exception, mais une amélioration significative est prévue dans cette dernière province.
- L'engagement des gouvernements provinciaux et fédéral de limiter les hausses de salaires et d'avantages sociaux à l'échelle des ministères et des organismes partenaires se reflète dans les données des règlements salariaux de mars à mai qui ont glissé à 1,3 % en moyenne, soit moins de la moitié du taux des 12 mois précédents.



Marchés des capitaux	T4 2009	T1 2010	T2 2010	T3 2010p	T4 2010p	T1 2011p	T2 2011p	T3 2011p	T4 2011p
(en %, à la fin de la période)									
Canada									
Taux cible financ. 1 jour B de C	0,25	0,25	0,50	1,00	1,00	1,50	2,00	2,25	2,25
Bon du Trésor à 3 mois	0,31	0,30	0,61	0,95	1,10	1,60	2,10	2,35	2,30
Obligation du Canada à 2 ans	1,47	1,74	1,39	1,75	1,90	2,15	2,45	2,55	2,50
Obligation du Canada à 5 ans	2,76	2,90	2,33	2,55	2,70	2,85	3,05	3,20	3,50
Obligation du Canada à 10 ans	3,61	3,57	3,08	3,25	3,35	3,45	3,55	3,65	3,95
Obligation du Canada à 30 ans	4,08	4,07	3,65	3,75	3,80	3,85	3,90	4,00	4,30
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	4,9	6,1	2,6	2,6	2,4	2,5	2,7	2,8	2,8
PIB réel (variation annuelle en %)	-1,1	2,2	3,6	4,0	3,4	2,5	2,6	2,6	2,7
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	0,8	1,6	1,4	2,0	2,2	2,2	2,2	2,0	2,1
Indice de référence (variation annuelle en %)	1,6	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	1,7	1,8	1,9
États-Unis									
Taux cible des fonds fédéraux	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,75	1,25	1,75
Bon du Trésor à 3 mois	0,08	0,15	0,17	0,20	0,25	0,40	0,95	1,55	1,85
Obligation du Trésor à 2 ans	1,14	1,02	0,60	0,70	0,75	1,00	1,25	1,60	2,10
Obligation du Trésor à 5 ans	2,68	2,54	1,77	1,95	2,15	2,35	2,45	2,65	3,15
Obligation du Trésor à 10 ans	3,84	3,83	2,93	3,05	3,15	3,25	3,45	3,80	4,25
Obligation du Trésor à 30 ans	4,64	4,71	3,89	3,95	4,00	4,05	4,10	4,25	4,65
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	5,0	3,7	2,4	2,7	2,5	2,4	2,2	2,6	2,7
PIB réel (variation annuelle en %)	0,2	2,4	3,2	3,5	2,8	2,5	2,5	2,4	2,5
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	1,5	2,4	1,9	1,2	0,9	1,0	1,6	1,7	1,7
Indice de référence (variation annuelle en %)	1,7	1,3	1,0	0,8	0,7	1,1	1,2	1,4	1,5
Écarts									
Taux cible	0,00	0,00	0,25	0,75	0,75	1,25	1,25	1,00	0,50
Bon du Trésor à 3 mois	0,23	0,15	0,44	0,75	0,85	1,20	1,15	0,80	0,45
Obligation du Trésor à 2 ans	0,33	0,72	0,79	1,05	1,15	1,15	1,20	0,95	0,40
Obligation du Trésor à 5 ans	0,08	0,36	0,56	0,60	0,55	0,50	0,60	0,55	0,35
Obligation du Trésor à 10 ans	-0,23	-0,26	0,15	0,20	0,20	0,20	0,10	-0,15	-0,30
Obligation du Trésor à 30 ans	-0,56	-0,64	-0,24	-0,20	-0,20	-0,20	-0,20	-0,25	-0,35
Taux des banques centrales									
Banque centrale européenne	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25
Banque d'Angleterre	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25
Banque nationale suisse	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,00	1,25
Banque du Japon	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Banque centrale d'Australie	3,75	4,00	4,50	4,50	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75
Taux de change									
Dollar canadien (USDCAD)	1,05	1,02	1,06	1,01	1,00	0,99	0,98	0,97	0,97
Dollar canadien (CADUSD)	0,95	0,98	0,94	0,99	1,00	1,01	1,02	1,03	1,03
Euro (EURUSD)	1,43	1,35	1,22	1,22	1,24	1,26	1,28	1,29	1,30
Euro (EURGBP)	0,89	0,89	0,82	0,81	0,81	0,82	0,82	0,83	0,84
Livre sterling (GBPUSD)	1,62	1,52	1,49	1,50	1,53	1,54	1,56	1,56	1,55
Yen (USDJPY)	93	93	88	90	92	94	95	95	97
Dollar australien (AUDUSD)	0,90	0,92	0,84	0,88	0,90	0,91	0,92	0,93	0,94
Yuan chinois (USDCNY)	6,8	6,8	6,8	6,8	6,6	6,5	6,4	6,3	6,2
Peso mexicain (USDMXN)	13,1	12,4	12,9	12,7	12,8	12,9	13,0	13,1	13,2
Real brésilien (USDBRL)	1,74	1,78	1,80	1,80	1,80	1,82	1,85	1,87	1,90

Études économiques Scotia

Scotia Plaza, 40, rue King Ouest, 63^e étage
 Toronto (Ontario) Canada M5H 1H1
 Tél. : 416-866-6253 Téléc. : 416-866-2829
 Courriel : scotia_economics@scotiacapital.com