

Prévisions mondiales actualisées



Le Canada toujours en lice pour la médaille d'or

Études économiques Scotia relève sa prévision concernant la croissance du PIB réel du Canada, déjà supérieure au consensus, à 3,2 % en moyenne pour 2010, en hausse de 0,2 point de pourcentage par rapport à sa prévision antérieure. Nous maintenons toutefois notre estimation de croissance inférieure au consensus pour 2011, soit 2,8 % en moyenne.

En ce qui concerne les États-Unis, nous maintenons notre prévision de croissance supérieure au consensus pour 2010, soit une avance de 3,6 % du PIB réel, toujours la plus forte du G7. Notre prévision de croissance pour 2011 reste inchangée à 2,6 %, en deçà du consensus. Enfin, nous relevons notre estimation concernant la croissance du PIB réel de l'autre pays membre de l'ALENA, le Mexique, de 4,0 % à 4,2 % en moyenne pour cette année et de 3,1 % à 3,5 % en moyenne pour l'an prochain.

Nous avons révisé nos perspectives à l'échelle internationale. Études économiques Scotia s'attend désormais à ce que le PIB réel de l'Inde progresse de 7,5 % et de 7,0 % respectivement cette année et l'an prochain, ce qui dépasse d'un demi-point de pourcentage nos prévisions antérieures pour 2010 et 2011. Nous avons aussi relevé de 0,7 point de pourcentage notre estimation concernant la croissance de la production sud-coréenne, laquelle passe à 4,7 %, et continuons de tabler sur un gain solide de 4,5 % pour l'an prochain. En Europe, notre prévision concernant la croissance de la production allemande passe de 1,1 % à 1,3 % en moyenne. Dans l'ensemble de l'Amérique du Sud, nous maintenons nos prévisions de croissance pour cette année, le Brésil demeurant la locomotive de la région avec une hausse moyenne du PIB réel estimée à 5,0 %. Nous avons toutefois réduit de 0,5 point de pourcentage notre prévision concernant la croissance du pays pour 2011, laquelle passe à 4,5 %, face aux perspectives de ralentissement général de l'économie mondiale.

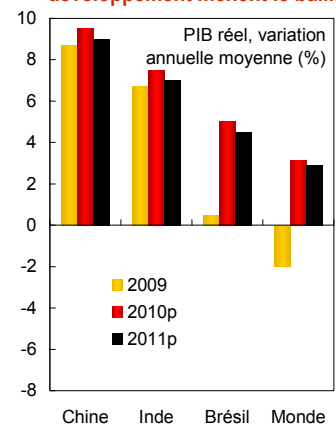
Du point de vue du Canada, la révision à la hausse des prévisions de croissance pour cette année s'explique par le dynamisme renouvelé de l'économie fin 2009 et début 2010. La croissance de la production a été estimée à 5,0 % pour le quatrième trimestre 2009 – comparativement à notre prévision de croissance annualisée de 4,2 % – après un taux de croissance révisé à la hausse de seulement 0,9 % pour le troisième trimestre. Cette amélioration s'explique par le regain de vigueur des dépenses de consommation et de la construction résidentielle – secteurs qui ont profité de l'assouplissement monétaire radical et prolongé et, plus récemment, du retournement de la conjoncture de l'embauche. Nous pensons maintenant que le taux de chômage du Canada atteindra en moyenne 8,2 % en 2010 et 8,0 % en 2011, en baisse de 0,1 point de pourcentage par rapport à nos prévisions antérieures pour les deux années.

Malgré une croissance moyenne de la production d'environ 3,0 % cette année et l'an prochain tant au Canada qu'aux États-Unis, l'activité intérieure devrait rester beaucoup plus robuste au nord du 49e parallèle, et la plus dynamique du G7. La demande intérieure finale – qui englobe les dépenses de consommation, les investissements des entreprises, la construction résidentielle et les dépenses publiques – devrait augmenter en moyenne

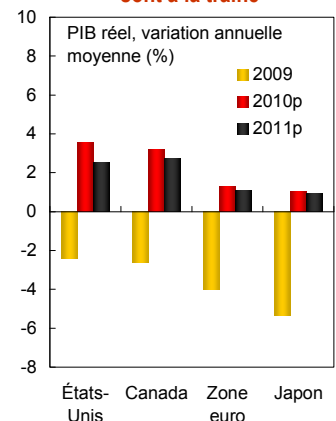
Index

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

Les économies en développement mènent le bal...



... et les économies développées sont à la traîne





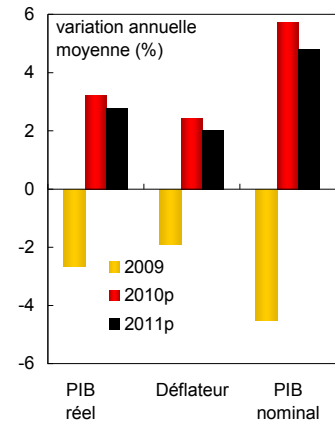
d'environ 3,25 % au Canada, ce qui est supérieur au rythme de croissance globale et dépasse d'un point de pourcentage le taux correspondant aux États-Unis. Même en excluant l'accélération des dépenses publiques visant à soutenir la reprise sur plusieurs années, l'activité intérieure attribuable au secteur privé devrait progresser en moyenne de 3,0 % jusqu'à la fin de 2011 au Canada, comparativement à un gain de 2,25 % au sud de la frontière. Aux États-Unis, l'amélioration des échanges nets et la contribution beaucoup plus importante de la reconstitution des stocks sont les principaux facteurs qui soutiendront le rythme de la croissance globale en 2010.

Les pressions sur les prix recommencent lentement à se manifester au Canada et aux États-Unis avec le rebond de la production et des prix des produits de base, en particulier de l'énergie. Certes, la tendance à la hausse de l'inflation demeure encore très modérée dans le contexte actuel de capacité industrielle et de main-d'oeuvre excédentaire. Cela dit, même cette légère recrudescence contribue à soutenir le redressement de la croissance de la production nominale – indispensable pour tous les paliers de gouvernement qui s'efforcent de réduire leurs déficits gonflés par la récession. Nous prévoyons que la production nominale du Canada avancera en moyenne de 5,7 % cette année et de 4,8 % l'an prochain, pour une moyenne sur deux ans de quelque 5,3 %, légèrement supérieure à la croissance annuelle moyenne de 4,6 % observée de 2000 à 2009. En ce qui concerne les États-Unis, nous tablons sur une croissance nominale moyenne d'environ 4,5 % pour les deux années, ce qui cadre avec la progression annuelle moyenne de 4,3 % enregistrée sur les dix années précédentes.

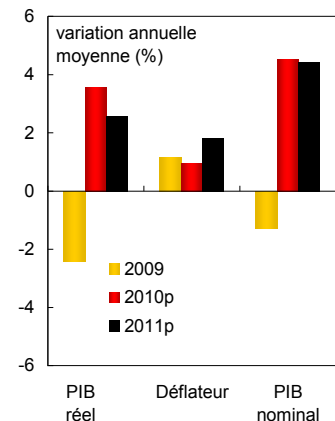
Dans ce contexte, nous pensons toujours que la Réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Canada commenceront à délaissier leur politique monétaire ultra-accommodante au troisième trimestre 2010 et qu'elles relèveront leurs taux directeurs de deux points de pourcentage au total d'ici le milieu de 2011, pour les porter à 2,25 %. Les taux obligataires devraient remonter face aux perspectives d'accélération de la croissance et de poussée de l'inflation, mais ils devraient demeurer moins élevés au Canada qu'aux États-Unis en raison d'un dollar canadien plus fort, d'un potentiel inflationniste moindre et de déficits courants et budgétaires plus faibles au nord de la frontière.

Les monnaies des pays producteurs de matières premières, tels le dollar canadien et le dollar australien, devraient continuer de bénéficier de l'intensification de l'activité économique mondiale tirée par les pays en développement. Les craintes croissantes de détérioration budgétaire dans plusieurs pays de la zone euro et au Royaume-Uni ont affaibli l'euro et la livre sterling, même si les perspectives à long terme des deux monnaies devraient être dynamisées par les ajustements dans le secteur public et l'augmentation des exportations, à l'heure où la reprise s'accélère à l'échelle internationale. Le dollar US, qui sert de valeur refuge durant les périodes d'incertitude et de risque économique, a jusqu'à présent tiré parti des problèmes financiers de l'Europe et du rythme de croissance plus vigoureux des États-Unis. Néanmoins, le renforcement du billet vert face aux autres grandes monnaies étrangères a peu de chances de durer, étant donné l'ampleur des ajustements structurels auxquels les États-Unis doivent se plier pour rééquilibrer leur déficit d'épargne, ainsi que leur énorme dépendance à l'égard des flux de capitaux étrangers. Vous trouverez un exposé plus détaillé de nos perspectives du marché des changes pour mars 2010 à l'adresse http://www.scotiacapital.com/English/bns_econ/fxout.pdf. ■

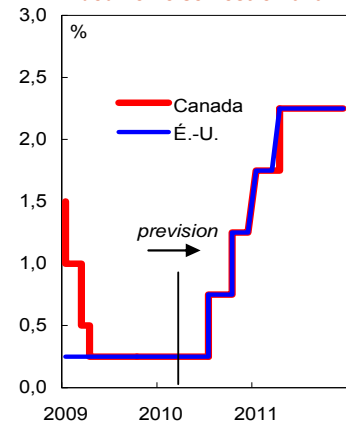
La croissance nominale rebondit au Canada...



... et aux États-Unis



Vers une normalisation des taux d'intérêt au deuxième semestre 2010



Amérique du Nord	2000-2008	2009e	2010p	2011p
	(variation annuelle en %)			
Canada				
PIB réel	2,6	-2,6	3,2	2,8
Dépenses de consommation	3,5	0,2	2,9	2,7
Construction résidentielle	5,3	-7,4	9,0	2,6
Investissements des entreprises	4,6	-17,4	-0,4	5,9
Dépenses publiques	3,4	4,5	6,0	1,7
Exportations	0,9	-14,0	7,1	6,0
Importations	3,9	-13,4	9,5	6,1
PIB nominal	5,6	-4,5	5,7	4,8
Indice implicite du PIB	2,9	-1,9	2,4	2,0
Indice des prix à la consommation	2,3	0,3	1,8	2,2
Indice de référence	1,9	1,8	1,7	2,0
Bénéfices des sociétés avant impôts	7,7	-33,2	27,0	16,0
Emploi	1,9	-1,6	1,0	1,6
milliers d'emplois	301	-272	177	272
milliers d'emplois (T4/T4)	285	-253	240	291
Taux de chômage (en %)	6,9	8,3	8,2	8,0
Solde des paiements courants (en G\$ CA)	21,0	-41,3	-37,8	-30,9
pourcentage du PIB	1,7	-2,7	-2,3	-1,8
Balance commerciale (en G\$ CA)	58,2	-4,3	3,0	9,0
Solde budgétaire fédéral (en G\$ CA)	8,4	-56	-46	-30
pourcentage du PIB	0,7	-3,7	-2,8	-1,8
Mises en chantier (en milliers)	207	149	185	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	1 900	2 050
Production industrielle	0,5	-10,0	3,4	2,6
États-Unis				
PIB réel	2,4	-2,4	3,6	2,6
Dépense de consommation	2,8	-0,6	2,0	2,2
Construction résidentielle	-2,6	-20,4	4,5	5,8
Investissements des entreprises	3,0	-17,7	1,6	4,8
Dépenses publiques	2,3	1,9	3,4	1,2
Exportations	4,5	-9,6	13,5	8,3
Importations	4,3	-13,9	9,8	6,3
PIB nominal	4,9	-1,3	4,5	4,4
Indice implicite du PIB	2,5	1,2	0,9	1,8
Indice des prix à la consommation	2,9	-0,3	2,5	2,4
Indice de référence	2,2	1,7	1,5	2,2
Bénéfices des sociétés avant impôts	5,3	-4,1	25,0	14,5
Emploi	0,7	-4,3	0,0	2,2
millions d'emplois	0,86	-5,88	-0,06	2,87
millions d'emplois (T4/T4)	0,53	-5,39	2,27	2,82
Taux de chômage (en %)	5,1	9,3	9,8	9,1
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-601	-430	-513	-564
pourcentage du PIB	-4,9	-3,0	-3,4	-3,6
Balance commerciale (en G\$ US)	-655	-517	-633	-708
Solde budgétaire fédéral (en G\$ US)	-197	-1 413	-1 490	-1 220
pourcentage du PIB	-1,5	-9,9	-10,0	-7,8
Mises en chantier (en millions)	1,65	0,55	0,70	1,04
Ventes de véhicules motorisés (en millions)	16,4	10,4	11,5	12,2
Production de véhicules motorisés (en millions)	11,5	5,6	7,2	7,5
Production industrielle	1,0	-9,7	4,6	3,8
Mexique				
PIB réel	2,8	-6,5	4,2	3,5
Production industrielle	1,5	-7,3	4,7	3,8
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	5,1	3,6	5,4	4,5
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-11,4	-5,2	-13,8	-25,0
pourcentage du PIB	-1,6	-0,5	-1,6	-2,5

Prévisions modifiées

Canada et États-Unis

- À la lumière du dynamisme observé fin 2009 et début 2010, nous relevons de 0,2 point de pourcentage, à 3,2 %, nos prévisions concernant la croissance du PIB canadien. Nous pensons toujours que la croissance de la production ralentira à 2,8 % environ en 2011 sur fond de durcissement budgétaire et monétaire et d'hésitation persistante des consommateurs et des entreprises à dépenser. Nous maintenons notre prévision concernant la croissance du PIB des États-Unis à 3,6 % et 2,6 %, respectivement, pour 2010 et 2011.
- La vigueur renouvelée de la construction et de la demande de permis nous incite à relever à 185 000 notre prévision relative au nombre de mises en chantier au Canada pour 2010. Nous croyons que ce nombre baissera à 175 000 l'an prochain face à l'essoufflement de la demande et à l'augmentation du nombre de maisons à vendre. Aux États-Unis, en revanche, la construction d'habitations demeure en panne, ce qui justifie une légère révision à la baisse du nombre de mises en chantier pour 2010-2011.
- Les profits des entreprises ont rebondi de 20 % par rapport au creux cyclique tant au Canada qu'aux États-Unis. On s'attend à un gain supplémentaire de 25 % à 30 % pour 2010, ce qui permettrait aux sociétés de doper leurs dépenses d'investissement et de recommencer à embaucher. Aux États-Unis, la hausse des dépenses en matériel de haute technologie connaît déjà son rythme le plus rapide depuis le boom technologique, il y a dix ans. Les investissements des entreprises devraient également progresser au Canada pour la première fois depuis 2007.
- Aux États-Unis, notre prévision de déficits fédéraux légèrement inférieure à celle de l'Administration s'explique par les obstacles à l'adoption de nouvelles initiatives. Au Canada, le déclin sur 12 mois des revenus du gouvernement fédéral a ralenti en décembre, les recettes tirées de l'impôt des sociétés et de la TPS s'étant inscrites en hausse.

Mexique

- Nous relevons notre estimation concernant la croissance de la production du Mexique à 4,2 % et 3,5 %, respectivement, pour 2010 et 2011, à la lumière des récents résultats meilleurs que prévus et de l'amélioration des perspectives du secteur tertiaire.



International	2000-2008	2009e	2010p	2011p
PIB réel (variation annuelle en %)				
Monde	3,3	-2,0	3,1	2,9
Royaume-Uni	2,4	-4,8	1,5	1,1
Zone euro	1,9	-4,0	1,3	1,1
Allemagne	1,4	-4,9	1,6	1,3
France	1,9	-2,3	1,5	1,5
Italie	1,1	-4,9	0,6	0,5
Japon	1,4	-5,3	1,0	0,9
Australie	3,2	0,8	2,8	3,0
Chine	10,1	8,7	9,5	9,0
Inde	7,3	6,7	7,5	7,0
Corée	4,9	0,2	4,7	4,5
Brésil	3,3	0,5	5,0	4,5
Chili	4,2	-1,5	5,0	4,5
Pérou	5,6	1,4	4,2	5,0
Prix à la consommation (var. sur 12 mois en %, fin d'année)				
Royaume-Uni	2,1	2,9	1,8	2,0
Zone euro	2,2	0,9	1,3	1,8
Allemagne	1,8	0,8	1,3	1,7
France	2,0	1,0	1,5	2,0
Italie	2,5	1,1	1,7	2,0
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	8,0	6,0	5,5
Corée	3,2	2,8	2,5	3,0
Brésil	6,9	4,3	4,8	4,5
Chili	4,0	-1,4	2,5	3,0
Pérou	2,7	0,3	3,0	3,5
Solde des paiements courants (en % du PIB)				
Royaume-Uni	-2,1	-1,1	-1,2	-1,6
Zone euro	0,2	-0,6	-0,6	-0,8
Allemagne	3,8	2,9	3,9	3,4
France	0,1	-2,1	-1,8	-2,0
Italie	-1,5	-2,3	-2,5	-2,8
Japon	3,3	2,5	3,0	3,1
Australie	-4,9	-2,6	-3,9	-4,6
Chine	5,5	5,8	5,3	4,0
Inde	-0,4	-1,6	-2,3	-2,3
Corée	1,5	5,1	2,0	0,4
Brésil	-0,8	-1,2	-2,3	-1,8
Chili	0,5	-1,9	0,5	1,4
Pérou	-0,7	0,9	0,5	-0,2
Produits de base (moyenne annuelle)				
Pétrole WTI (\$ US/baril)	49,93	61,78	83	87
Gaz naturel sur le Nymex (\$ US/million de BTU)	6,15	4,15	5,50	5,50
Cuivre (\$ US/lb)	1,72	2,34	3,15	3,50
Zinc (\$ US/lb)	0,73	0,75	0,95	1,05
Nickel (\$ US/lb)	7,16	6,50	8,00	8,25
Or, à Londres en après-midi (\$ US/oz)	472	973	1 050	1 000
Pâte (\$ US/tonne)	662	720	850	850
Papier journal (\$ US/tonne)	574	560	563	650
Bois d'oeuvre (\$ US/Mpmp)	286	178	237	250

Prévisions modifiées

International

- La croissance globale de l'économie étant encore peu manifeste, la reprise de l'activité manufacturière en zone euro n'aura pas d'effets notables sur l'emploi avant un certain temps, même à supposer que l'élan sectoriel soit maintenu. Compte tenu du grand nombre d'employés travaillant à horaire réduit et d'usines tournant bien en deçà de leur capacité, les employeurs peuvent encore accroître sensiblement leur production avant de recommencer à embaucher massivement. Le taux de chômage de la zone euro, qui s'est maintenu à 9,9 % pour le troisième trimestre de suite en janvier, restera donc probablement bien supérieur à 9 % pendant la plus grande partie – sinon la totalité – de 2010.
- La production industrielle japonaise a encore progressé de 2,5 % en glissement mensuel en janvier, ce qui porte la hausse cumulative de la production sur les onze derniers mois à 32 %. La vigueur de la reprise suggère que les fabricants du pays résistent encore relativement bien à la robustesse du yen.
- Malgré un budget fédéral moins stimulant et une décélération de l'activité économique liée à la mousson au dernier trimestre de 2009, nous tablons sur une croissance plus vigoureuse en Inde pour 2010, avec une hausse du PIB d'environ 7,5 %.

Produits de base

- Les prix du cuivre au LME demeurent rentables, ayant atteint 3,39 \$ US la livre début mars, ce qui se traduit par une marge bénéficiaire de 63 % par rapport aux coûts mondiaux moyens correspondant au seuil de rentabilité, compte tenu de la dépréciation et des coûts indirects. Les prix ont récemment été dopés par l'incertitude pesant sur les exportations de cuivre du Chili à la suite du tremblement de terre qui a frappé Concepcion (au sud de Santiago). Bien que 15 % des mines de cuivre du Chili aient été fermées pendant une journée afin de faire le bilan des dommages et par suite de coupures de courant, presque toutes ont repris leurs activités, ayant subi peu de dégâts. Le Chili assure 36 % de la production mondiale de cuivre, ce qui en fait le premier producteur de ce métal. La majorité des mines sont situées dans le nord du pays, loin de la zone touchée par le séisme, mais un port dans le sud a subi des dégâts, ce qui pourrait légèrement réduire les exportations.



Provinciale	2000-2008				2009				2010p				2011p			
	2000-2008				2009				2010p				2011p			
	<u>PIB réel</u> (variation annuelle en %)								<u>Solde budgétaires pour l'exercice se terminant le 31 mars*</u> (en millions de dollars)							
Canada	2,6	-2,6	3,2	2,8	10 666	-5 755	-56 000	-46 000								
Terre-Neuve-et-Labrador	4,6	-4,1	3,4	3,0	-149	2 350	-443	so								
Île-du-Prince-Édouard	1,9	-1,2	2,2	2,1	-25	-33	-85	so								
Nouvelle-Écosse	2,0	-0,8	2,3	2,0	60	20	-525	so								
Nouveau-Brunswick	2,0	-0,7	2,1	2,3	79	-192	-754	-749								
Québec	2,1	-1,7	2,7	2,4	-128	0	-4 695	so								
Ontario	2,4	-3,4	3,2	2,5	-90	-6 409	-24 716	so								
Manitoba	2,4	-0,8	2,8	2,6	so	470	-592	so								
Saskatchewan	2,3	-1,8	3,4	3,3	207	2 389	425	so								
Alberta	3,5	-2,8	3,4	3,5	4 837	0	0	0								
Colombie-Britannique	2,9	-2,5	3,5	3,1	660	78	-2 775	-1 715								
	* Soldes budgétaires provinciaux, 2009-2010 à 2010-2011 : estimations du gouvernement															
	<u>Emploi</u> (variation annuel en %)				<u>Taux de chômage</u> (variation sur un an, %)											
Canada	1,9	-1,6	1,0	1,6	6,9	8,3	8,2	8,0								
Terre-Neuve-et-Labrador	1,0	-2,5	0,9	1,6	15,4	15,5	15,3	14,9								
Île-du-Prince-Édouard	1,7	-1,1	1,2	1,1	11,3	12,0	11,5	11,3								
Nouvelle-Écosse	1,3	-0,1	0,8	1,1	8,7	9,2	9,3	9,0								
Nouveau-Brunswick	1,3	0,1	0,7	1,2	9,6	8,9	8,9	8,7								
Québec	1,7	-1,0	0,8	1,4	8,3	8,5	8,3	8,1								
Ontario	1,9	-2,4	1,0	1,5	6,5	9,0	9,0	8,8								
Manitoba	1,3	0,0	1,0	1,4	4,8	5,2	5,3	5,2								
Saskatchewan	0,9	1,5	1,1	1,8	5,1	4,8	4,7	4,5								
Alberta	3,0	-1,3	1,3	2,0	4,3	6,6	6,6	6,4								
Colombie-Britannique	2,2	-2,4	1,4	1,6	6,4	7,6	7,8	7,6								
	<u>Mises en chantier résidentielles</u> (taux annuels, milliers d'unités)				<u>Ventes de véhicules automobiles</u> (taux annuels, milliers d'unités)											
Canada	207	149	185	175	1 605	1 461	1 525	1 570								
Provinces de l'Atlantique	12	11	12	11	113	115	119	121								
Québec	44	43	48	44	405	392	402	416								
Ontario	77	50	60	60	615	535	557	572								
Manitoba	4	4	5	5	44	43	45	46								
Saskatchewan	4	4	6	5	40	44	46	48								
Alberta	37	20	28	26	207	182	198	205								
Colombie-Britannique	29	16	26	24	181	150	158	162								

Prévisions modifiées

Provinces

- Après une fin d'année 2009 décevante, la production de pétrole et de gaz de Terre-Neuve-et-Labrador devrait connaître un rebond prononcé en 2010. En Nouvelle-Écosse et au Nouveau-Brunswick, la faiblesse des exportations l'an dernier a été compensée par la solidité de l'emploi et de la consommation, ce qui nous incite à relever nos estimations de PIB pour 2009. Des retards ont été annoncés dans la mise en production du gisement de gaz naturel de Deep Panuke, maintenant prévue pour la fin de 2011, d'où la révision en baisse de notre prévision concernant la production moyenne de la Nouvelle-Écosse pour 2010.
- Les livraisons de potasse de la Saskatchewan n'ont pas repris comme prévu à la fin de 2009 et les dépenses de consommation ont moins progressé que dans le reste du Canada, entraînant une légère baisse de notre estimation de PIB pour 2009. Un rebond plus solide est attendu pour 2010 avec le regain probable du marché de la potasse et la poursuite des investissements dans le secteur des ressources de la province. De même, les perspectives continuent de s'améliorer en Alberta, où deux nouveaux projets de sables bitumineux ont été confirmés en février.
- Les mises à jour provinciales confirment la vigueur des dépenses d'infrastructure à l'aube de 2010. Dans son budget déposé début mars, la Colombie-Britannique confirme son intention d'éliminer son déficit d'ici l'année budgétaire 2013-2014, avec un retour possible à l'équilibre budgétaire un an plus tôt, ce qui cadre avec l'engagement de l'Alberta à équilibrer ses comptes sans puiser dans son Sustainability Fund d'ici 2012-2013.



Marchés des capitaux	T4 2009e	T1 2010p	T2 2010p	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	0,25	0,75	1,25	1,75	2,25	2,25	2,25
Bon du Trésor à 3 mois	0,31	0,30	0,75	1,05	1,75	2,10	2,30	2,25	2,25
Obligation du Canada à 2 ans	1,47	1,55	1,75	2,10	2,70	2,70	2,60	2,50	2,45
Obligation du Canada à 5 ans	2,76	2,80	3,10	3,20	3,70	3,85	3,65	3,55	3,45
Obligation du Canada à 10 ans	3,61	3,65	3,85	4,10	4,50	4,80	4,60	4,55	4,50
Obligation du Canada à 30 ans	4,08	4,20	4,50	4,60	4,90	5,20	5,00	4,95	4,90
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	5,0	4,5	3,8	3,0	2,8	2,7	2,6	2,5	2,5
PIB réel (variation annuelle en %)	-1,2	1,7	3,6	4,1	3,5	3,1	2,8	2,6	2,6
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	0,8	1,6	1,4	1,9	2,2	2,1	2,1	2,1	2,3
Indice de référence (variation annuelle en %)	1,6	1,8	1,6	1,8	1,9	1,9	1,9	2,1	2,2
États-Unis									
Taux cible des fonds fédéraux	0,25	0,25	0,25	0,75	1,25	1,75	2,25	2,25	2,25
Bon du Trésor à 3 mois	0,08	0,30	0,65	1,00	1,75	2,10	2,30	2,25	2,25
Obligation du Trésor à 2 ans	1,14	1,20	1,50	2,00	2,70	2,70	2,60	2,50	2,45
Obligation du Trésor à 5 ans	2,68	2,70	3,00	3,10	3,60	3,75	3,60	3,55	3,50
Obligation du Trésor à 10 ans	3,84	3,85	4,15	4,40	4,80	5,10	4,90	4,85	4,80
Obligation du Trésor à 30 ans	4,64	4,70	5,00	5,10	5,40	5,70	5,50	5,45	5,40
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	5,9	3,8	3,8	3,3	2,5	2,4	2,3	2,1	2,1
PIB réel (variation annuelle en %)	0,1	2,8	3,9	4,2	3,3	3,0	2,6	2,3	2,3
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	1,5	2,6	2,8	2,4	2,1	2,1	2,2	2,5	2,7
Indice de référence (variation annuelle en %)	1,7	1,6	1,4	1,4	1,5	1,7	2,0	2,4	2,6
Écarts									
Taux cible	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bon du Trésor à 3 mois	0,23	0,00	0,10	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligation du Trésor à 2 ans	0,33	0,35	0,25	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligation du Trésor à 5 ans	0,08	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,05	0,00	-0,05
Obligation du Trésor à 10 ans	-0,23	-0,20	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30
Obligation du Trésor à 30 ans	-0,56	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Taux des banques centrales									
Banque centrale européenne	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00	2,00
Banque d'Angleterre	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	1,00	1,25	1,50	1,50
Banque nationale suisse	0,25	0,25	0,25	0,50	0,75	1,00	1,25	1,25	1,50
Banque du Japon	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25	0,25	0,50	0,50
Banque centrale d'Australie	3,75	4,00	4,25	4,50	4,75	5,00	5,00	5,00	5,00
Taux de change									
Dollar canadien (USD/CAD)	1,05	1,02	1,00	0,98	0,97	0,97	0,96	0,95	0,95
Dollar canadien (CAD/USD)	0,95	0,98	1,00	1,02	1,03	1,03	1,04	1,05	1,05
Euro (EUR/USD)	1,43	1,37	1,40	1,45	1,45	1,43	1,43	1,41	1,39
Euro (EUR/GBP)	0,89	0,90	0,88	0,89	0,89	0,88	0,88	0,87	0,86
Livre sterling (GBP/USD)	1,62	1,53	1,60	1,63	1,63	1,63	1,63	1,62	1,62
Yen (USD/JPY)	93	90	88	87	87	89	90	91	92
Dollar australien (AUD/USD)	0,90	0,91	0,93	0,95	0,96	0,98	0,99	1,00	1,00
Yuan chinois (USD/CNY)	6,8	6,8	6,7	6,5	6,4	6,3	6,2	6,1	6,0
Peso mexicain (USD/MXN)	13,1	13,1	13,4	13,7	13,8	14,0	13,9	13,9	14,0
Real brésilien (USD/BRL)	1,74	1,82	1,84	1,87	1,90	1,92	1,95	1,97	2,00

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