

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Des indicateurs au-dessus des attentes au Canada

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Baisse de la confiance des consommateurs américains en février.
- ▶ Canada : le marché du travail a bénéficié d'une création de 48 300 emplois en janvier.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est amélioré au quatrième trimestre de 2016.
- ▶ La croissance de la population canadienne a été la plus rapide du G7 de 2011 à 2016.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : le secteur automobile a probablement nuí aux ventes au détail de janvier.
- ▶ États-Unis : le retour d'une température plus chaude devrait provoquer un ressac de la production industrielle.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers devraient progresser plus modestement en décembre.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Après un début de semaine tranquille, les Bourses reprennent le chemin de la hausse.
- ▶ Soubresauts des taux obligataires dans certains pays d'Europe.
- ▶ L'euro retombe à 1,06 \$ US sur fond d'incertitude politique.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal  
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior  
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ Après trois hausses mensuelles consécutives, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a diminué selon la version préliminaire de février. L'indice est passé de 98,5 en janvier à 95,7 en février. L'indice lié à la situation présente est demeuré plutôt stable (de 111,3 à 111,2). La baisse provient donc du recul plus important de l'indice lié aux anticipations des ménages qui est passé de 90,3 à 85,7.
- ▶ Les demandes hebdomadaires d'assurance-chômage sont tombées à seulement 234 000 durant la semaine se terminant le 4 février. C'est une baisse de 12 000 par rapport à la semaine précédente. Ce niveau est le plus faible depuis les 233 000 demandes atteintes en novembre dernier.
- ▶ Le crédit à la consommation a ralenti en décembre aux États-Unis. Après un fort gain de 25,2 G\$ US en novembre, la hausse n'est que de 14,2 G\$ US. C'est la plus faible croissance mensuelle depuis février 2016. La hausse n'a été que de 2,3 G\$ US pour le crédit renouvelable (cartes et marges de crédit), tandis que le gain a été de 11,6 G\$ US pour les prêts à terme.
- ▶ Conformément à ce que suggéraient les données préliminaires sur le commerce de biens, le solde commercial américain de biens et services s'est modestement amélioré en décembre. Il est passé de -45,7 G\$ US en novembre à -44,3 G\$ US. Les exportations nominales ont bondi de 2,7 %, tandis que les importations ont augmenté de 1,5 %.

**Francis Généreux**, économiste principal

## CANADA

- ▶ Le marché du travail a bénéficié d'une création de 48 300 emplois en janvier, après un gain de 46 100 emplois en décembre. Le taux de chômage pour l'ensemble du Canada est passé de 6,9 % à 6,8 %. Notre prévision pour le mois de janvier tablait sur une création de 10 000 emplois, soit la plus forte hausse du consensus, en espérant que la progression de l'emploi se rapproche de la moyenne des 15 000 postes par mois que nous prévoyons pour les prochains mois. Par contre, avec une création de 48 300 postes, il va sans dire que la progression de l'emploi a largement dépassé nos attentes en janvier. Une fois de plus, on doit probablement attribuer cet important écart à la grande volatilité des résultats de l'enquête effectuée auprès de la population active.
- ▶ Exprimées en termes réels, les exportations affichent une hausse de 2,9 % (à rythme trimestriel annualisé) au quatrième trimestre, en grande partie grâce à une progression de 30,4 % dans les produits énergétiques. Les autres secteurs ont plutôt connu une baisse de 4,3 % durant le trimestre. Du côté des importations, un recul de 15,3 % est répertorié pour le quatrième trimestre. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que la contribution du commerce extérieur à la croissance économique du quatrième trimestre soit fortement positive. Par contre, la diminution des importations signale une importante baisse des investissements non résidentiels.
- ▶ Statistique Canada a publié mercredi les premiers résultats du recensement de la population effectué en 2016. Au jour du recensement (le 10 mai 2016), le Canada comptait 35 151 728 habitants. Depuis le dernier recensement de 2011, la population canadienne s'est donc accrue de 1,7 million de personnes, ce qui correspond à un gain annuel moyen de 1,0 % durant la période. Selon Statistique Canada, environ les deux tiers de cette croissance sont attribuables à l'arrivée de nouveaux immigrants alors que le dernier tiers provient de l'accroissement naturel de la population. Ainsi, la croissance annuelle moyenne de la population canadienne entre 2011 et 2016 est la plus élevée des pays du G7. Le Canada fait donc bonne figure dans le contexte du ralentissement mondial de la croissance de la population.
- ▶ Le nombre de mises en chantier est demeuré assez élevé en janvier, soit à 207 400 unités, comparativement à 206 300 unités en décembre. Des baisses dans plusieurs provinces ont été contrebalancées par une importante hausse en Ontario, qui a vu le nombre de ses mises en chantier monter à presque 100 000 unités.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

# Marchés financiers

## Les perspectives d'une baisse « phénoménale » des impôts aux États-Unis stimulent les marchés

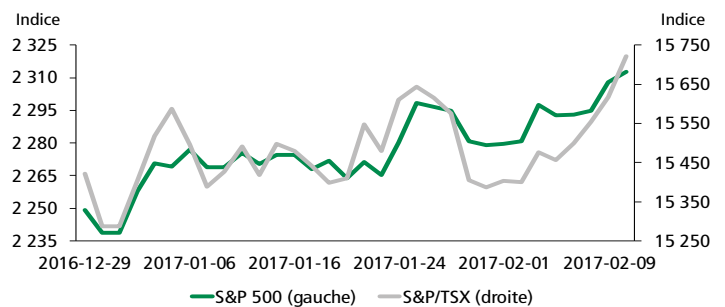
À la suite de son rebond vendredi dernier, le S&P 500 a évolué sans direction claire de lundi à mercredi alors que peu de nouvelles économiques étaient au menu aux États-Unis. L'indice a finalement repris le chemin de la hausse à partir de jeudi, en réaction à la forte chute des réclamations d'assurance-chômage et à un gazouillis de Donald Trump laissant miroiter une annonce majeure entourant le régime d'imposition au cours des prochaines semaines. La Bourse canadienne a aussi connu un lent départ, mais, dès mercredi, elle a profité du rebond du prix du pétrole. La stricte adhésion des membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) à leurs limites de production a aidé le prix de l'or noir à se rapprocher de 54 \$ US, après être tombé à près de 51 \$ US.

Les marchés obligataires en Europe ont été quelque peu volatils. Les tractations entre l'Union européenne et le Fonds monétaire international (FMI) sur un nouvel allègement de la dette grecque ont causé des soubresauts des taux de ce pays. Les taux en France ont aussi été sujets à de l'instabilité, quoique de façon moindre. Les ennuis éthiques de François Fillon, l'un des favoris pour affronter la candidate anti-euro Marine Le Pen à l'élection présidentielle, ont fait la manchette. En Amérique du Nord, les taux ont commencé la semaine en baisse, mais après avoir touché 2,32 % mercredi, le taux américain de dix ans a rebondi pour avoisiner 2,45 % vendredi. Les taux canadiens ont suivi la tendance américaine jusqu'à jeudi. Ils ont bondi vendredi en réaction aux bonnes données sur l'emploi.

Le dollar américain a fait des gains cette semaine, en particulier contre l'euro qui écope de l'incertitude politique en Europe. Les marchés craignent une répétition du scénario du *Brexit* advenant l'élection de Marine Le Pen à la présidence française. Jeudi, la possibilité d'une annonce prochaine d'une baisse d'impôt aux États-Unis a donné un autre élan au billet vert. Le dollar canadien s'est déprécié en début de semaine parallèlement à la baisse des cours pétroliers alimentée par des craintes que le surplus de pétrole ne diminuerait pas rapidement. Même si le prix du brut a récupéré le terrain perdu, le huard n'a pas suivi le mouvement, semblant être pénalisé par la vigueur du billet vert. Les chiffres de l'emploi canadien de vendredi ont néanmoins donné un coup de pouce au huard.

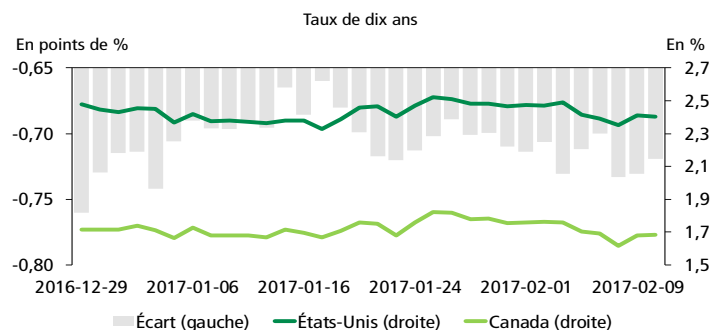
**Jimmy Jean, CFA**, économiste principal  
**Hendrix Vachon**, économiste senior

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



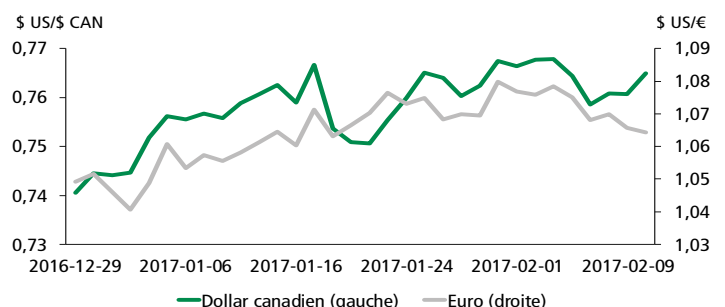
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

# À surveiller

**MERCREDI 15 février - 8:30**

Janvier	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,2 %
<b>Décembre</b>	<b>0,6 %</b>

**MERCREDI 15 février - 8:30**

Janvier	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
<b>Décembre</b>	<b>0,3 %</b>

**MERCREDI 15 février - 9:15**

Janvier	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	-0,3 %
<b>Décembre</b>	<b>0,8 %</b>

**JEUDI 16 février - 8:30**

Janvier	taux ann.
Consensus	1 230 000
Desjardins	1 220 000
<b>Décembre</b>	<b>1 226 000</b>

**VENDREDI 17 février - 10:00**

Janvier	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,6 %
<b>Décembre</b>	<b>0,5 %</b>

**ÉTATS-UNIS**

**Ventes au détail (janvier)** – Les ventes au détail ont fini 2016 sur une note plutôt décevante avec un gain de seulement 0,2 % qui était surtout appuyé par un bond des ventes d'autos. Celles-ci ont reculé en janvier et elles devraient amener une contribution négative non négligeable à la performance mensuelle des ventes au détail. On s'attend toutefois à ce que la hausse de la valeur des ventes auprès des stations-service contrebalance une partie de cette faiblesse. Excluant les automobiles et l'essence, on anticipe une meilleure performance que la stagnation enregistrée en décembre. Le temps plus doux devrait particulièrement aider la restauration. La bonne tenue des indices de confiance des consommateurs devrait aussi se refléter dans les ventes. Ainsi, on s'attend à un gain de 0,3 % des ventes excluant les autos et l'essence. Les ventes au détail totales devraient afficher un gain de 0,2 %.

**Indice des prix à la consommation (janvier)** – Grâce à une hausse des prix de l'essence et, surtout, à des effets de base favorables, l'inflation a augmenté en décembre, passant de 1,7 % à 2,1 %. On s'attend à un autre saut semblable pour le mois de janvier. Encore une fois, les prix de l'essence devraient appuyer la variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC). La hausse des prix du pétrole ayant amené une augmentation de 4,2 % des prix de l'essence à la pompe. Comme en décembre, on s'attend à une hausse de 0,2 % de l'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie. Dans ce cas, les pressions haussières proviennent surtout du logement. L'IPC total devrait afficher une hausse de 0,3 %. L'inflation totale devrait passer de 2,1 % à 2,4 %. L'inflation de base pourrait cependant ralentir de 2,2 % à 2,1 %.

**Production industrielle (janvier)** – La production industrielle a bondi en décembre. Ce gain de 0,8 %, le plus fort depuis novembre 2014, est surtout dû à un bond de 6,6 % de la production d'énergie. Le retour à une température plus chaude en janvier devrait toutefois amener un ressac du côté de la production d'énergie. Pour le secteur de la fabrication, la hausse de 0,2 % en décembre devrait être suivie par une stagnation en janvier. On remarque notamment une baisse des heures travaillées dans le secteur automobile au cours du mois. Toutefois, les autres secteurs devraient faire meilleure figure, comme le laisse voir la bonne performance de l'ISM manufacturier. Somme toute, la production industrielle devrait afficher une diminution de 0,3 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 75,5 % à 75,2 %. La publication au cours de la semaine des indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (mercredi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) donnera une première information sur la vigueur de la fabrication en février.

**Mises en chantier (janvier)** – Les mises en chantier continuent d'afficher une grande volatilité. Ainsi, après une baisse de 9,6 % en septembre, elles ont bondi de 25,5 % en octobre, pour retomber de 16,5 % en novembre et remonter de 11,3 % en décembre. Après ces mouvements en dents de scie, une certaine pause est envisageable. D'ailleurs, le niveau révisé de décembre des permis de bâtir se trouve très proche du dernier chiffre des mises en chantier. De plus, l'indice de confiance des constructeurs de maisons a diminué légèrement en janvier, mais il demeure toutefois à un niveau particulièrement élevé. On prévoit une toute légère baisse mensuelle qui amènerait le niveau de 1 226 000 unités à 1 220 000 en janvier.

**Indicateur avancé (janvier)** – L'indicateur avancé a enregistré en décembre sa plus forte croissance mensuelle depuis le mois de juillet. Une autre forte hausse est prévue pour le mois de janvier. À l'image du résultat de décembre, la confiance des consommateurs, l'écart des taux d'intérêt et l'indice ISM amèneront de bonnes contributions positives. À cela, s'ajoutera l'apport provenant de la baisse des demandes d'assurance-chômage. On prévoit ainsi que l'indicateur avancé augmentera de 0,6 %.

**MERCREDI 15 février - 8:30**

<b>Décembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,4 %
<b>Novembre</b>	<b>1,5 %</b>

**DIMANCHE 12 février - 18:50**

<b>T4 2016</b>	<b>t/t</b>
Consensus	0,3 %
<b>T3 2016</b>	<b>0,3 %</b>

**MARDI 14 février - 5:00**

<b>T4 2016 – 2<sup>e</sup> est.</b>	<b>t/t</b>
Consensus	0,5 %
<b>T4 2016 – 1<sup>re</sup> est.</b>	<b>0,5 %</b>

**CANADA**

**Ventes des manufacturiers (décembre)** – Après la forte hausse observée en novembre, les ventes des manufacturiers devraient progresser plus modestement en décembre. Selon les résultats du commerce international de marchandises, les secteurs de l'énergie et de l'aéronautique devraient particulièrement contribuer à la croissance des ventes des manufacturiers en décembre. Ces contributions devraient toutefois être contrebalancées en partie par des baisses dans les secteurs des produits automobiles et de la machinerie.


**OUTRE-MER**


**Japon : PIB réel (T4)** – La croissance économique s'est montrée relativement faible au Japon l'été dernier avec une hausse de 0,3 % du PIB réel, soit moins qu'au cours des deux trimestres précédents. On ne s'attend à guère mieux pour le dernier trimestre de 2016; le consensus tablant sur une autre hausse de 0,3 %. Un tel résultat amènerait la variation annuelle pour l'ensemble de 2016 à 1,0 %, comparativement à 1,2 % en 2015.

**Zone euro : PIB réel (T4 – deuxième estimation)** – Publiée le 31 janvier, la version préliminaire des comptes nationaux eurolandais du quatrième trimestre de 2016 affichait une croissance trimestrielle non annualisée de 0,5 %. Cette première estimation (publiée sans détail, ni par composante de la demande, ni par pays membre de la zone) affiche donc la meilleure croissance depuis l'hiver 2016. La deuxième estimation amènera plus d'information sur la performance des principaux pays, notamment pour l'Allemagne et l'Italie. Toujours en zone euro, la production industrielle du mois de décembre sera aussi publiée mardi. À 1,5 %, la variation mensuelle du mois de novembre était particulièrement forte, mais, à l'image des chiffres allemands (-3,0 %), un ressac est maintenant attendu. La balance commerciale eurolandaise du mois de décembre sera publiée mercredi.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 13 au 17 février 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 13</b>	---	---				
<b>MARDI 14</b>	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
	8:50	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	10:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
	13:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	13:15	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>MERCREDI 15</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Janv.	2,4 %	2,4 %	2,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	2,1 %	2,1 %	2,2 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Févr.	7,0	7,5	6,5
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janv.	0,1 %	0,2 %	0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Janv.	0,4 %	0,6 %	0,2 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Janv.	0,0 %	-0,3 %	0,8 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Janv.	75,5 %	75,2 %	75,5 %
	10:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Déc.	0,4 %	0,4 %	0,7 %
	12:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	12:45	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
<b>JEUDI 16</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	6-10 févr.	245 000	245 000	234 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Févr.	17,5	17,0	23,6
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	1 230 000	1 220 000	1 226 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Janv.	1 232 000	1 200 000	1 228 000
<b>VENDREDI 17</b>	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Janv.	0,5 %	0,6 %	0,5 %
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 13</b>	---	---				
<b>MARDI 14</b>	---	---				
<b>MERCREDI 15</b>	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Déc.	0,0 %	0,4 %	1,5 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Janv.			
<b>JEUDI 16</b>	---	---				
<b>VENDREDI 17</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Déc.	nd	15,00	7,24

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.



# Indicateurs économiques

## Semaine du 13 au 17 février 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DIMANCHE 12</b>								
Japon	18:50	PIB réel – préliminaire	T4	0,3 %		0,3 %		
<b>LUNDI 13</b>								
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Janv.		2,4 %		2,1 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Janv.		6,6 %		5,5 %	
Japon	23:30	Production industrielle – final	Déc.	nd	nd	0,5 %	3,0 %	
<b>MARDI 14</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	-0,6 %	1,9 %	-0,6 %	1,9 %	
Allemagne	2:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,5 %	1,8 %	0,2 %	1,7 %	
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,3 %	1,0 %	0,3 %	1,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,5 %	1,9 %	0,5 %	1,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Janv.	0,3 %	3,2 %	0,1 %	2,7 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,5 %	1,8 %	0,5 %	1,8 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Déc.	-1,5 %	1,7 %	1,5 %	3,2 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Févr.	77,2		77,3		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Févr.	15,0		16,6		
<b>MERCREDI 15</b>								
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Févr.	-0,50 %		-0,50 %		
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Déc.	4,8 %		4,8 %		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Déc.	22,0		22,7		
<b>JEUDI 16</b>								
France	1:30	Taux de chômage ILO	T4	9,8 %		10,0 %		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Déc.	nd		4 203		
Zone euro	7:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque centrale européenne						
<b>VENDREDI 17</b>								
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Déc.	nd		36,1		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Janv.	1,0 %	3,5 %	-1,9 %	4,3 %	
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Déc.	nd		4 640		
Zone euro	5:00	Construction	Déc.	nd	nd	0,4 %	0,0 %	

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2016	2015	2014
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2016 T4	16 805	1,9	1,9	1,6	2,6	2,4
Consommation (G\$ 2009)	2016 T4	11 640	2,5	2,8	2,7	3,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T4	2 915	1,2	0,5	0,9	1,8	-0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2016 T4	596,8	10,2	1,2	4,9	11,7	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T4	2 206	2,4	0,3	-0,4	2,1	6,0
Changement des stocks (G\$ 2009) <sup>1</sup>	2016 T4	48,7	---	---	21,8	84,0	57,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T4	2 138	-4,3	1,5	0,4	0,1	4,3
Importations (G\$ 2009)	2016 T4	2 738	8,2	2,5	1,1	4,6	4,4
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T4	17 338	2,5	2,1	2,1	3,1	2,6
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T4	112,2	2,1	1,6	1,3	1,1	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T4	107,4	1,5	1,0	0,2	0,9	0,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T4	111,1	1,7	1,9	2,6	2,0	2,0
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T4	128,0	1,9	2,2	2,2	2,1	2,0
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2016 T3	-113,0	---	---	-463,0	-392,1	-366,4

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Déc.	124,6	0,5	0,7	1,4	1,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Janv.	56,0	54,5	52,0	52,3	48,6
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Janv.	56,5	56,6	54,6	54,9	54,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Janv.	111,8	113,3	100,8	96,7	97,8
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Déc.	11 672	0,3	0,6	1,3	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Déc.	12 791	0,1	0,4	0,9	2,1
Crédit à la consommation (G\$)	Déc.*	3 763	0,4	1,5	3,3	6,4
Ventes au détail (M\$)	Déc.	469 092	0,6	1,5	2,6	4,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.	370 393	0,2	1,1	1,4	3,4
Production industrielle (2007 = 100)	Déc.	104,6	0,8	0,4	0,3	0,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Déc.	75,5	74,9	75,3	75,4	75,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	464 868	1,3	1,7	4,2	3,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	227 108	-0,5	-0,5	3,7	1,7
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.	1 827	0,7	0,6	1,0	1,5
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Déc.	1 226	1 102	1 052	1 195	1 160
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Déc.	1 228	1 212	1 225	1 153	1 201
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Déc.	536,0	598,0	568,0	558,0	538,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Déc.	5 490	5 650	5 490	5 570	5 450
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Déc.*	-44 262	-45 730	-36 516	-45 070	-41 487
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Janv.	145 554	227,0	548,0	1 097	2 343
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Janv.	4,8	4,7	4,8	4,9	4,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.	243,0	0,3	0,8	1,3	2,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	249,9	0,2	0,5	1,0	2,2
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Déc.	111,7	0,2	0,5	0,9	1,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	112,1	0,1	0,3	0,7	1,7
Prix à la production (2009 = 100)	Déc.	111,2	0,2	0,5	0,5	1,6
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.*	121,4	0,1	0,6	0,2	2,3
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.*	122,2	0,4	0,8	1,2	3,7

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.



**CANADA**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T3	1 798 011	3,5	1,3	0,9	2,6	2,5
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T3	1 027 663	2,6	2,2	1,9	2,8	2,6
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T3	349 857	-1,2	1,8	1,5	0,8	-0,7
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2016 T3	123 527	-5,5	1,5	3,8	2,7	-0,3
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T3	170 138	3,5	-5,2	-11,5	3,2	5,6
Changement des stocks (M\$ 2007) <sup>1</sup>	2016 T3	4 591	---	---	3 861	9 392	14 830
Exportations (M\$ 2007)	2016 T3	579 703	8,9	-0,3	3,4	5,8	2,7
Importations (M\$ 2007)	2016 T3	576 832	3,3	0,1	0,3	2,2	1,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T3	1 782 710	0,9	1,1	0,3	1,9	1,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T3	113,1	2,5	0,6	-0,8	1,9	1,6
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T3	107,8	5,0	1,4	-0,6	2,7	1,5
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T3	115,8	-2,7	0,6	2,6	0,8	1,2
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2016 T3	-18 299	---	---	-67 553	-48 207	-61 121
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2016 T3	81,9	---	---	81,1	82,4	81,0
Revenu personnel disponible (M\$)	2016 T3	1 178 012	8,9	4,3	4,4	3,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T3	228 436	93,1	-1,5	-19,5	8,2	4,0

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**CANADA**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Nov.	1 688 143	0,4	0,6	1,9	1,6
Production industrielle (M\$ 2007)	Nov.	354 550	0,9	0,7	6,3	1,4
Ventes des manufacturiers (M\$)	Nov.	51 770	1,5	0,9	3,1	2,1
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Janv.*	207,4	206,3	195,6	195,7	175,4
Permis de bâtir (M\$)	Déc.*	7 168	-6,6	1,9	11,6	1,4
Ventes au détail (M\$)	Nov.	45 227	0,2	2,3	2,4	3,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.	33 811	0,1	1,8	1,5	3,4
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.	56 852	0,2	0,0	1,5	2,6
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Déc.*	922,8	1 013	-4 250	-4 007	-918,4
<i>Exportations (M\$)</i>	Déc.*	46 440	0,8	6,8	12,2	3,4
<i>Importations (M\$)</i>	Déc.*	45 518	1,0	-4,6	0,3	-0,7
Emplois (k) <sup>2</sup>	Janv.*	18 273	48,3	30,7	39,8	23,0
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Janv.*	6,8	6,9	7,0	7,0	7,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.	960,6	0,8	0,3	0,7	0,8
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Nov.	16 016	25,3	24,5	18,9	15,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.	128,4	-0,2	-0,3	-0,5	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	123,5	-0,4	-0,6	-0,3	1,8
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Déc.	128,1	-0,3	-0,6	-0,4	1,6
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Déc.	112,1	0,4	1,4	1,8	2,2
Prix des matières premières (2002 = 100)	Déc.	98,2	6,5	8,1	4,5	17,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.	893 093	0,6	2,2	5,8	9,6

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER**
**Principaux indicateurs financiers**

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	10 févr.	3 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50	0,50	0,75	0,54	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,53	0,50	0,52	0,47	0,28	0,29	0,54	0,35	0,18
Obligations – 2 ans	1,19	1,22	1,20	0,92	0,71	0,70	1,27	0,88	0,56
– 5 ans	1,88	1,94	1,89	1,55	1,10	1,20	2,07	1,39	0,94
– 10 ans	2,40	2,49	2,38	2,15	1,53	1,75	2,60	1,89	1,36
– 30 ans	3,01	3,11	2,98	2,94	2,23	2,59	3,18	2,63	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 313	2 297	2 275	2 164	2 184	1 865	2 313	2 137	1 865
Indice DJIA (niveau)	20 242	20 071	19 886	18 848	18 576	15 974	20 242	18 353	15 974
Cours de l'or (\$ US/once)	1 234	1 218	1 195	1 229	1 353	1 234	1 369	1 258	1 127
Indice CRB (niveau)	194,07	193,20	194,54	180,74	182,68	160,36	195,82	184,02	158,87
Pétrole WTI (\$ US/baril)	54,00	53,81	52,36	43,39	44,47	29,32	54,01	45,82	29,05
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,45	0,47	0,45	0,48	0,50	0,45	0,56	0,49	0,42
Obligations – 2 ans	0,77	0,77	0,80	0,63	0,53	0,44	0,83	0,61	0,43
– 5 ans	1,08	1,11	1,14	0,88	0,60	0,59	1,23	0,79	0,53
– 10 ans	1,68	1,76	1,72	1,43	1,01	1,13	1,83	1,31	0,95
– 30 ans	2,36	2,42	2,32	2,07	1,62	1,93	2,46	1,97	1,55
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	-0,25	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,04	-0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,08	-0,03	-0,07	0,01	0,22	0,16	0,35	0,15	-0,10
Obligations – 2 ans	-0,42	-0,44	-0,40	-0,29	-0,18	-0,26	-0,06	-0,27	-0,48
– 5 ans	-0,80	-0,82	-0,75	-0,67	-0,50	-0,60	-0,38	-0,60	-0,89
– 10 ans	-0,72	-0,73	-0,66	-0,72	-0,52	-0,61	-0,31	-0,57	-0,82
– 30 ans	-0,66	-0,69	-0,66	-0,87	-0,61	-0,66	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 721	15 476	15 497	14 555	14 747	12 381	15 721	14 410	12 381
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3074	1,3023	1,3113	1,3544	1,2948	1,3847	1,3861	1,3116	0,7649
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3913	1,4044	1,3957	1,4703	1,4451	1,5592	1,5447	1,4438	0,0000
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,0642	1,0784	1,0644	1,0856	1,1161	1,1261	1,1532	1,1034	1,0387
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,37	0,25
Obligations – 10 ans	1,25	1,35	1,37	1,36	0,61	1,42	1,66	1,21	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 255	7 188	7 338	6 730	6 916	5 708	7 338	6 629	5 824
Taux de change (\$ US/£)	1,2500	1,2488	1,2179	1,2602	1,2923	1,4508	1,4879	1,3316	1,2049
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	0,32	0,41	0,18	0,23	-0,17	0,26	0,49	0,09	-0,22
Indice DAX (niveau)	11 665	11 651	11 629	10 668	10 713	8 968	11 849	10 428	9 135
<b>Japon</b>									
BoJ – taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	19 379	18 918	19 287	17 375	16 920	14 953	19 594	17 157	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	113,20	112,71	114,53	106,68	101,31	113,23	118,18	108,36	99,89

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.