

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les propos de Janet Yellen laissent présager une hausse des taux directeurs en mars

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les ventes au détail et l'inflation s'accroissent, mais la production industrielle et les mises en chantier rechutent.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers ont encore augmenté fortement en décembre.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : après une baisse en décembre, à la fois pour la revente et les maisons individuelles neuves, une augmentation des ventes de maisons est attendue pour janvier.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation pourrait demeurer à 1,5 %.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes et des détaillants devraient augmenter en décembre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Après une longue séquence de gains, les investisseurs boursiers encaissent leurs profits.
- ▶ Les marchés escomptent une plus grande probabilité de hausse de taux aux États-Unis.
- ▶ Le dollar américain ne parvient pas à maintenir son nouvel élan.

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 • 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

- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,4 % en janvier après un gain de 1,0 % en décembre. Les ventes d'automobiles ont diminué de 1,4 %, mais la valeur des ventes des stations-service a progressé de 2,3 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,7 %. On observe des hausses notables du côté des magasins de biens associés aux loisirs, des magasins de produits électroniques, des grands magasins, de la restauration et des boutiques de vêtements.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a bondi de 0,6 % en janvier, sa plus forte hausse mensuelle depuis février 2013. La hausse provient surtout des prix de l'énergie qui ont augmenté de 4,0 %. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,3 %. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 2,1 % à 2,5 % et l'inflation de base est passée de 2,2 % à 2,3 %.
- ▶ La production industrielle a reculé de 0,3 % en janvier après un bond de 0,6 % en décembre. La production manufacturière a progressé de 0,2 %. Ne serait-ce d'une chute de 2,9 % du secteur automobile, la fabrication aurait affiché une bonne croissance de 0,5 %. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 2,8 %. La production d'énergie a chuté de 5,7 % après une hausse de 5,1 % en décembre. La hausse des températures est la source de cette baisse.
- ▶ Les indices manufacturiers régionaux ont considérablement bondi en février. Celui de la Fed de Philadelphie a augmenté d'un niveau déjà élevé de 23,6 à 43,3, un sommet depuis janvier 1984. De son côté, l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York est passé de 6,5 à 18,7, son plus haut niveau depuis septembre 2014.
- ▶ Les mises en chantier ont diminué de 2,6 % en janvier après un fort bond de 11,3 % en décembre. Le niveau annualisé est ainsi passé de 1 279 000 unités en décembre à 1 246 000. Le recul provient uniquement des logements multiples où les mises en chantier ont chuté de 7,9 %. Les mises en chantier de maisons individuelles ont augmenté de 1,9 %. Les permis de bâtir ont bondi de 4,6 %, là aussi grâce aux logements multiples (+23,5 %).
- ▶ L'indicateur avancé a augmenté de 0,6 % en janvier après une hausse de 0,5 % en décembre. C'est le plus fort gain mensuel depuis décembre 2014. Les principales contributions à cette hausse sont venues de l'écart des taux d'intérêt, de la hausse des permis de bâtir et de la baisse des demandes d'assurance-chômage.

Francis Généreux, économiste principal

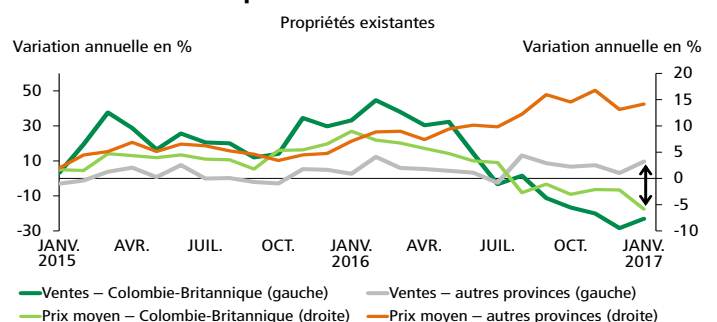
CANADA

- ▶ Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 2,3 % en décembre, soit une progression nettement supérieure aux attentes. Avec une hausse de 4,1 %, l'industrie de l'automobile a fortement contribué à cette croissance. Le secteur des produits du pétrole et du charbon affiche aussi une hausse importante, soit un gain de 11,6 % durant le mois. Une progression de 0,8 % a été répertoriée dans les autres secteurs. Exprimées en termes réels, les ventes ont aussi augmenté de 2,3 %, tandis que les stocks ont reculé de 0,8 %.
- ▶ Les ventes des propriétés existantes ont diminué de 1,3 % en janvier. Sur un an, la croissance des ventes s'élève à seulement 1,9 %, comparativement à 10,7 % en août dernier. L'essentiel de ce ralentissement provient toutefois de la Colombie-Britannique, avec une baisse de 23,0 % des ventes depuis un an, tandis que les ventes continuent de croître à un rythme assez soutenu dans la plupart des autres régions. Le prix moyen des propriétés existantes a diminué de 0,3 % en janvier 2017. Sa variation annuelle est descendue à seulement 0,2 %, comparativement à 16,9 % en janvier 2016. La Colombie-Britannique est aussi à l'origine de l'essentiel du ralentissement dans la croissance des prix.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Le ralentissement du marché de l'habitation est surtout présent en Colombie-Britannique



Sources : Association canadienne de l'immeuble et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les marchés s'ajustent aux indices qu'envoie la Réserve fédérale

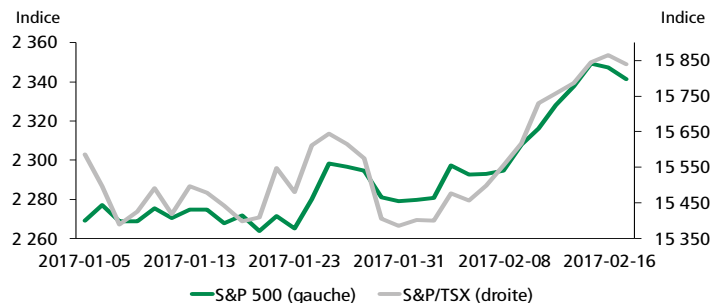
Le S&P 500 a conservé son élan haussier pendant une bonne partie de la semaine. Après sept séances consécutives de gains, la Bourse américaine a commencé à battre en retraite à partir de jeudi. Cela s'est produit en dépit de données économiques particulièrement solides aux États-Unis concernant l'activité manufacturière, les ventes au détail et l'inflation. La séquence de la Bourse canadienne a été encore plus longue que celle du S&P 500, elle qui a cumulé huit gains de suite. Le prix du pétrole est demeuré dans une fourchette assez étroite et ce sont, entre autres, les propos rassurants du président américain Donald Trump envers le Canada qui ont semblé appuyer la confiance des investisseurs canadiens. Le S&P/TSX affichait néanmoins un léger recul vendredi matin.

Dans son témoignage devant le Congrès américain, la présidente de la Réserve fédérale (Fed), Janet Yellen, a mentionné qu'il serait justifiable de hausser les taux directeurs si les signaux sur l'inflation et le marché du travail étaient jugés suffisamment encourageants. La probabilité escomptée d'une hausse de taux à la rencontre du 15 mars est passée de 26 % la semaine dernière, est montée à 44 % mercredi avant de descendre à 34 % vendredi. Les taux américains ont adopté un sentier comparable. Celui de dix ans a commencé la semaine à 2,42 %, est monté jusqu'à 2,52 % mercredi, pour ensuite retomber à 2,42 % vendredi matin, de concert avec le recul des Bourses. Les taux canadiens n'ont pas autant chuté vers la fin de la semaine, ce qui s'est traduit en une remontée des écarts.

Le dollar américain s'est apprécié en première moitié de semaine en raison du sentiment que la Fed pourrait procéder à une autre hausse de taux d'intérêt dès sa rencontre de mars. Néanmoins, le billet vert n'est pas parvenu à maintenir cet élan et a perdu de nouveau le terrain gagné. Il semble avoir été pénalisé par des prises de profits, de même que par l'incertitude entourant les futures décisions qui seront prises par l'administration Trump. L'euro est ainsi passé d'un peu plus de 1,05 \$ US mercredi à près de 1,07 \$ US jeudi. La publication du compte rendu de la Banque centrale européenne, pourtant axé sur le maintien des mesures d'assouplissement actuelles, n'a pas nui à l'euro. Comme le pétrole, le dollar canadien est resté assez stable entre 0,76 \$ US et 0,77 \$ US. Les propos rassurants de Donald Trump envers le Canada ont permis au huard de se maintenir malgré la vigueur du billet vert.

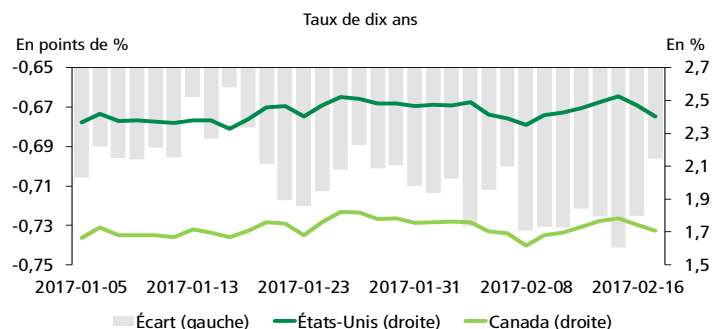
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



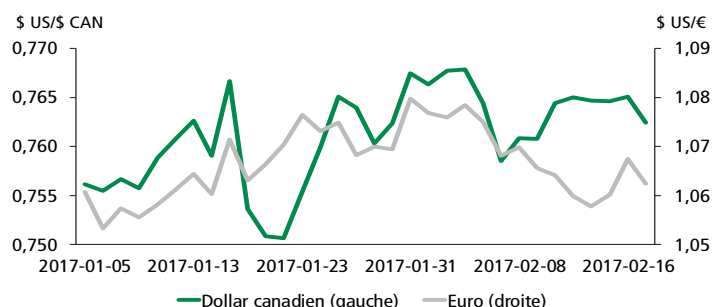
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 22 février - 10:00

Janvier	taux ann.
Consensus	5 540 000
Desjardins	5 590 000
Décembre	5 490 000

VENDREDI 24 février - 10:00

Janvier	taux ann.
Consensus	575 000
Desjardins	575 000
Décembre	536 000

LUNDI 20 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,4 %
Novembre	0,2 %

MERCREDI 22 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,6 %
Novembre	0,2 %

VENDREDI 24 février - 8:30

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

ÉTATS-UNIS

Ventes de maisons existantes (janvier) – Après trois mois consécutifs de hausse, la revente a diminué de 2,8 % en décembre. Les ventes de maisons existantes ont ainsi passé d'un sommet cyclique de 5 650 000 unités à 5 490 000. On s'attend à une légère hausse pour le mois de janvier. Le principal signal de gain provient de l'augmentation de 1,6 % des ventes de maisons en suspens en décembre. Une croissance d'un peu moins de 2 % des ventes de maisons existantes est ainsi prévue, ce qui laisserait le niveau de janvier sous celui de novembre.

Ventes de maisons neuves (janvier) – Les ventes de maisons neuves ont chuté de 10,4 % en décembre. Cette plus forte chute mensuelle depuis mars 2013 était bien plus marquée que le léger recul prévu par le consensus. On s'attend cependant à un rebond dès le mois de janvier. Ainsi, malgré une baisse de 2,7 % au cours du premier mois de l'année, les permis de bâtir de maisons individuelles demeurent à un niveau qui suggère une remontée des ventes. De plus, l'indice de confiance des constructeurs reste particulièrement élevé. Finalement, malgré la hausse des taux d'intérêt, les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat ont récemment augmenté. Ainsi, les ventes de maisons neuves devraient remonter à 575 000 unités. Cette hausse de plus de 7 % annulerait une grande partie du recul du mois précédent.

CANADA

Commerce de gros (décembre) – Les ventes des grossistes devraient continuer à croître modérément en décembre. La forte croissance des ventes des manufacturiers du secteur de l'automobile laisse croire que ce secteur pourrait contribuer positivement à la variation mensuelle des ventes des grossistes en décembre. Cet apport pourrait toutefois être contrebalancé par des résultats plus décevants dans les matériaux et les fournitures de construction ainsi que les machines, le matériel et les fournitures.

Ventes au détail (décembre) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des biens affichent une hausse de 0,7 % en décembre, dont un gain de 5,8 % pour l'essence. Cela gonflera la valeur des ventes au détail durant le mois, en particulier au sein des stations-service. Par contre, les ventes de véhicules automobiles seraient demeurées pratiquement inchangées en décembre selon des données préliminaires. Reste maintenant à savoir dans quelle mesure la popularité grandissante des cartes-cadeaux freinera la hausse des ventes au détail en décembre au profit d'une croissance plus rapide au début de 2017. Au bout du compte, une progression modérée des ventes au détail est donc prévue pour le dernier mois de 2016.

Indice des prix à la consommation (janvier) – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté de 5,0 % en moyenne en janvier. Cette hausse devrait entraîner une contribution de +0,2 % à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières des prix, elles sont habituellement assez faibles en janvier. Si l'on tient compte de la légère tendance haussière des prix, notre prévision table sur une hausse de 0,2 % de l'IPC total en janvier. Le taux annuel d'inflation pourrait demeurer à 1,5 %.

MARDI 21 février - 4:00

Février

Consensus


55,0


Janvier**55,2****OUTRE-MER**

Zone euro : Indices PMI (février) – L'indice PMI composite eurolandais a commencé l'année 2017 comme il a terminé 2016, soit en demeurant à 54,4. Ce niveau suggère une assez bonne croissance de la zone euro à l'image du gain annualisé de 2,0 % obtenu par le PIB réel au dernier trimestre de 2016. En janvier, la situation s'est surtout améliorée pour l'indice PMI manufacturier. De nouvelles augmentations en février seraient évidemment une bonne nouvelle pour l'économie eurolandaise. Parmi les autres indicateurs, l'indice de confiance des consommateurs eurolandais sera publié lundi, tandis que les indices IFO de confiance des grandes entreprises allemandes seront rendus publics mercredi.

Indicateurs économiques

Semaine du 20 au 24 février 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 20						
	---	Marchés fermés (President's Day)				
MARDI 21						
	8:50	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	12:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
MERCREDI 22						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Janv.	5 540 000	5 590 000	5 490 000
	13:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, J. Powell				
	14:00	Publication du compte rendu du FOMC				
JEUDI 23						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	13-17 févr.	240 000	244 000	239 000
	8:35	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
 VENDREDI 24						
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Févr.	96,0	95,7	95,7
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Janv.	575 000	575 000	536 000
CANADA						
LUNDI 20						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Déc.	nd	0,4 %	0,2 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Déc.	nd	0,1 %	0,2 %
MARDI 21						
	---	---				
MERCREDI 22						
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	0,0 %	0,6 %	0,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	0,8 %	0,8 %	0,1 %
JEUDI 23						
	---	---				
 VENDREDI 24						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,3 %	0,2 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	nd	-0,1 %	-0,4 %
		Total (a/a)	Janv.	1,6 %	1,5 %	1,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	nd	1,5 %	1,8 %

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 20 au 24 février 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 19								
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Janv.	275,5		356,7		
LUNDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Janv.	0,3 %	2,0 %	0,4 %	1,0 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Févr.	-4,9		-4,9		
Japon	23:30	Indice de toute activité	Déc.	-0,2 %		0,3 %		
MARDI 21								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	-0,2 %	1,4 %	-0,2 %	1,4 %	
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	53,8		54,1		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	53,5		53,6		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	53,9		54,1		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	54,8		54,8		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	56,0		56,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	53,6		53,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	54,4		54,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	55,0		55,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	53,8		53,7		
MERCREDI 22								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Févr.	12,25 %		13,00 %		
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Févr.	109,7		109,8		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Févr.	116,6		116,9		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Févr.	103,0		103,2		
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Déc.	0,1 %		0,3 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,6 %	2,2 %	0,6 %	2,2 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,8 %	1,8 %	0,5 %	1,8 %	
JEUDI 23								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Févr.	1,25 %		1,25 %		
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Déc.	nd		105,2		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Déc.	nd		115,2		
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Mars	10,1		10,2		
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T4	0,4 %	1,7 %	0,4 %	1,7 %	
France	2:45	Confiance des entreprises	Févr.	104		104		
France	2:45	Perspectives de production	Févr.	nd		8		
Italie	4:00	Ventes au détail	Déc.	0,2 %	0,9 %	-0,7 %	0,8 %	
Mexique	10:00	Publication du compte rendu de la Banque du Mexique						
VENDREDI 24								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Févr.	100		100		
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Déc.	nd	-0,8 %	1,5 %	0,1 %	
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Févr.	108,8		108,8		
Italie	5:00	Confiance économique	Févr.	nd		102,5		

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) ¹	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\$) ¹	2016 T3	-113,0	---	---	-463,0	-392,1	-366,4

¹ 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)	Janv. *	125,5	0,6	1,3	1,6	2,5
Indice ISM manufacturier ¹	Janv.	56,0	54,5	52,0	52,3	48,6
Indice ISM non manufacturier ¹	Janv.	56,5	56,6	54,6	54,9	54,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	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\$)	Janv. *	472 142	0,4	1,5	3,1	5,6
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv. *	374 207	0,8	1,5	2,8	5,3
Production industrielle (2007 = 100)	Janv. *	104,6	-0,3	0,1	0,0	0,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Janv. *	75,3	75,6	75,5	75,6	75,7
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\$)	Déc. *	1 836	0,4	1,0	1,2	2,0
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Janv. *	1 246	1 279	1 320	1 218	1 128
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Janv. *	1 285	1 228	1 260	1 144	1 188
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Déc.	536,0	598,0	568,0	558,0	538,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Déc.	5 490	5 650	5 490	5 570	5 450
Surplus commercial (M\$) ¹	Déc.	-44 262	-45 730	-36 516	-45 070	-41 487
Emplois non agricoles (k) ²	Janv.	145 554	227,0	548,0	1 097	2 343
Taux de chômage (%) ¹	Janv.	4,8	4,7	4,8	4,9	4,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Janv. *	244,2	0,6	1,0	1,8	2,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv. *	250,8	0,3	0,7	1,2	2,3
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)	Janv. *	111,9	0,6	1,3	1,3	1,7
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

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² 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) ¹	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\$) ¹	2016 T3	-18 299	---	---	-67 553	-48 207	-61 121
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	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

¹ 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\$)	Déc.*	53 462	2,3	3,9	5,3	4,1
Mises en chantier (k) ¹	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\$) ¹	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) ²	Janv.	18 273	48,3	30,7	39,8	23,0
Taux de chômage (%) ¹	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) ²	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

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² 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		
	17 févr.	10 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50	0,50	0,75	0,55	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,52	0,54	0,49	0,43	0,29	0,30	0,54	0,35	0,18
Obligations – 2 ans	1,19	1,20	1,20	1,06	0,75	0,76	1,27	0,89	0,56
– 5 ans	1,91	1,89	1,94	1,78	1,16	1,22	2,07	1,40	0,94
– 10 ans	2,40	2,43	2,47	2,34	1,58	1,75	2,60	1,90	1,36
– 30 ans	3,02	3,02	3,05	3,02	2,29	2,60	3,18	2,63	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 341	2 316	2 271	2 182	2 184	1 918	2 349	2 146	1 921
Indice DJIA (niveau)	20 552	20 269	19 827	18 868	18 553	16 392	20 620	18 435	16 432
Cours de l'or (\$ US/once)	1 238	1 231	1 202	1 208	1 345	1 232	1 369	1 258	1 127
Indice CRB (niveau)	191,86	194,04	194,02	183,14	188,78	159,63	195,82	184,63	160,44
Pétrole WTI (\$ US/baril)	53,10	53,84	52,33	45,69	48,48	29,59	54,01	46,26	30,35
Canada									
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	0,48	0,46	0,44	0,50	0,49	0,46	0,56	0,49	0,42
Obligations – 2 ans	0,78	0,77	0,77	0,67	0,57	0,45	0,83	0,61	0,45
– 5 ans	1,16	1,09	1,13	0,99	0,68	0,60	1,23	0,80	0,53
– 10 ans	1,71	1,70	1,75	1,58	1,08	1,12	1,83	1,33	0,95
– 30 ans	2,36	2,37	2,38	2,22	1,69	1,92	2,46	1,98	1,55
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	-0,25	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,05	-0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,04	-0,08	-0,05	0,07	0,20	0,16	0,35	0,14	-0,10
Obligations – 2 ans	-0,41	-0,43	-0,43	-0,39	-0,18	-0,31	-0,06	-0,27	-0,48
– 5 ans	-0,74	-0,80	-0,81	-0,79	-0,48	-0,62	-0,38	-0,61	-0,89
– 10 ans	-0,70	-0,73	-0,72	-0,76	-0,50	-0,63	-0,31	-0,58	-0,82
– 30 ans	-0,67	-0,65	-0,67	-0,80	-0,60	-0,68	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 840	15 729	15 548	14 864	14 687	12 813	15 864	14 470	12 740
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3116	1,3082	1,3322	1,3501	1,2872	1,3767	1,3794	1,3103	0,7624
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3936	1,3920	1,4259	1,4295	1,4579	1,5328	1,5201	1,4410	0,0000
Outre-mer									
Zone euro									
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/€)	1,0624	1,0641	1,0703	1,0588	1,1326	1,1135	1,1532	1,1024	1,0387
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,36	0,25
Obligations – 10 ans	1,21	1,26	1,43	1,47	0,72	1,41	1,66	1,21	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 293	7 259	7 198	6 776	6 859	5 950	7 338	6 655	5 867
Taux de change (\$ US/£)	1,2500	1,2492	1,2375	1,2346	1,3076	1,4407	1,4879	1,3280	1,2049
Allemagne									
Obligations – 10 ans	0,30	0,32	0,42	0,20	-0,10	0,20	0,49	0,09	-0,22
Indice DAX (niveau)	11 739	11 667	11 630	10 665	10 544	9 388	11 849	10 476	9 168
Japon									
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)	19 235	19 379	19 138	17 967	16 546	15 967	19 594	17 221	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	112,77	113,22	114,63	110,95	100,22	112,57	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.