

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

L'inflation rebondit au-dessus de la cible médiane au Canada

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : le plus fort niveau de revente de maisons en dix ans.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes ont augmenté de 0,7 % en décembre, tandis que celles des détaillants ont diminué de 0,5 %.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,5 % à 2,1 %.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une autre hausse de l'ISM manufacturier est attendue pour février.
- ▶ La croissance de la consommation réelle américaine en janvier a probablement été affectée négativement par le secteur automobile et par une baisse de la demande de chauffage.
- ▶ Canada : le PIB réel pourrait progresser d'environ 0,2 % en décembre et clore l'ensemble du quatrième trimestre avec un gain aux alentours de 2,0 %.
- ▶ La Banque du Canada devrait une fois de plus opter pour le *statu quo* au chapitre de ses taux d'intérêt directeurs.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Mauvaise semaine pour la Bourse canadienne.
- ▶ L'administration Trump tempère les attentes des investisseurs.
- ▶ Le nouvel élan du dollar américain s'amenuise.

TABLE DES MATIÈRES

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

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 de maisons existantes ont bondi de 3,3 % en janvier après une baisse de 1,6 % en décembre. Le niveau annualisé a atteint 5 690 000 unités, soit le plus élevé depuis février 2007. C'est aussi une hausse de 7,1 % par rapport à janvier 2016. La croissance mensuelle provient à la fois de la revente de copropriétés (+8,3 %) et de celle de maisons individuelles (+2,6 %). Géographiquement, la plus forte croissance des ventes de maisons existantes a été enregistrée dans l'ouest des États-Unis.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 3,7 % en janvier après une chute de 7,0 % en décembre. Le niveau annualisé est ainsi passé de 535 000 unités à 555 000. Il ne rejoint donc pas le niveau de 575 000 atteint en novembre. Il est tout de même 5,5 % plus élevé qu'en janvier 2016. Les ventes ont particulièrement bondi dans le Nord-Est (+15,8 %) et le Midwest (+14,8 %).
- ▶ La version finale de février de l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan affiche une légère augmentation par rapport à la version préliminaire. L'indice est ainsi passé de 95,7 à 96,3. Il demeure tout de même en baisse par rapport au 98,5 de janvier.

Francis Généreux, économiste principal

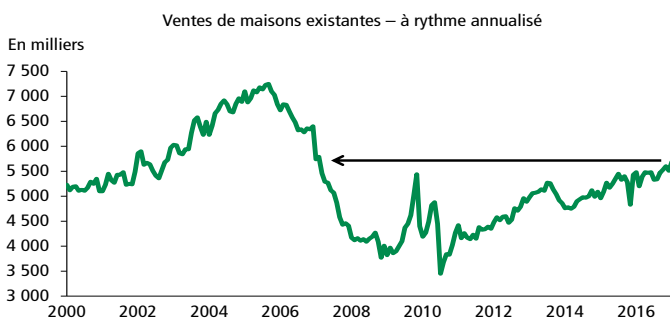
CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,9 % en janvier, soit une progression nettement supérieure aux attentes. Une fois corrigée des effets saisonniers, la croissance mensuelle de l'IPC total s'élève à 0,7 % en janvier. Il s'agit de la plus forte hausse depuis juin 2008! Cette vive progression détonne de la tendance récente, alors que la variation mensuelle de l'IPC désaisonnalisé n'était que de 0,1 % en moyenne dans les six derniers mois de 2016. Le sursaut de l'IPC total en janvier a eu une grande incidence pour la variation sur un an de l'indice. Le taux annuel d'inflation totale est ainsi remonté à 2,1 %. Il s'agit d'un dénouement important pour la Banque du Canada, qui s'était montrée inquiète au cours des derniers mois de la persistance de la faiblesse des prix.
- ▶ La valeur des ventes au détail a reculé de 0,5 % en décembre dernier, soit un résultat inférieur aux attentes. Exprimées en termes réels, les ventes au détail affichent une baisse de 1,0 % en décembre. En raison de la croissance des mois précédents, le bilan du quatrième trimestre s'élève néanmoins à +4,5 % (à rythme trimestriel annualisé). Il est donc permis de croire que les dépenses de consommation contribueront positivement à la croissance économique à l'automne 2016. Pour l'ensemble de l'année 2016, la valeur des ventes au détail s'est accrue de 3,7 % au Canada, comparativement à 1,7 % en 2015 et à 4,6 % en 2014.
- ▶ La valeur des ventes des grossistes a augmenté de 0,7 % en décembre grâce à des gains dans la plupart des principaux secteurs d'activité. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une hausse de 0,9 %, tandis que les stocks ont progressé de 1,2 %.
- ▶ Les bénéfices des entreprises ont augmenté de 3,6 % au quatrième trimestre en raison d'une hausse de 2,6 % dans les branches d'activité non financières et d'un gain de 5,7 % dans les branches d'activité financières et d'assurances. Sur un an, la croissance des bénéfices d'exploitation s'élève à 13,2 %, soit le niveau le plus élevé depuis 2011. Le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz et activités de soutien affiche toujours un déficit d'exploitation, mais à -2,2 G\$ au quatrième trimestre, celui-ci est de moins en moins important depuis le déficit record de 5,1 G\$ du premier trimestre de 2016. La marge bénéficiaire des entreprises canadiennes est montée à 9,07 % au quatrième trimestre, soit un niveau nettement supérieur à sa moyenne historique de 7,33 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

ÉTATS-UNIS

La revente de maisons est à son plus haut niveau depuis 2007



Sources : National Association of Realtors et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

L'administration Trump réduit les attentes en matière de stimulation économique

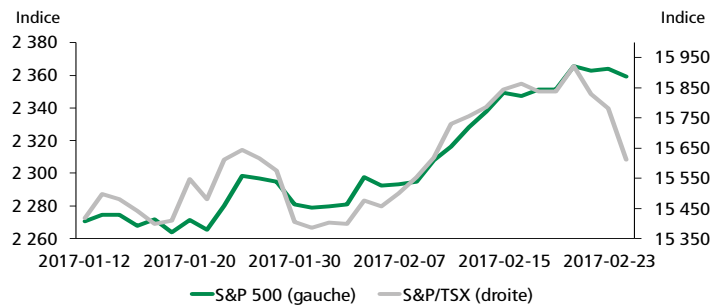
Le S&P 500 a entrepris la semaine écourtée en force, enregistrant un gain de 0,6 % mardi. Le secteur énergétique a réagi aux propos d'un dirigeant de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), indiquant une forte discipline dans l'application des limites de production annoncées à l'automne. Mercredi et jeudi, le S&P 500 s'est maintenu dans une fourchette de 2 355 à 2 365 points. Le ton était toutefois plus négatif vendredi. L'optimisme qui a suivi l'élection de Donald Trump a semblé s'effriter alors que le secrétaire du Trésor, Steven Mnuchin, a indiqué que les effets de la réforme fiscale pourraient se faire sentir que l'an prochain. Après avoir bondi fortement mardi, le S&P/TSX a connu des ennuis qui ont fini par effacer ce gain, incapable de profiter de l'ascension des prix des matières premières. L'énergie et les matériaux ont même été parmi les secteurs enregistrant les pires performances cette semaine.

Le compte rendu de la rencontre de la Réserve fédérale (Fed) a corroboré les propos de sa présidente, Janet Yellen, tenus la semaine précédente, et signalé qu'une hausse de taux pourrait survenir « assez rapidement ». Les marchés y ont toutefois très peu réagi et les taux obligataires ont même clôturé la séance de mercredi en baisse. Les marchés croient à une hausse prochaine, mais pas avant mai. Le mouvement baissier des taux n'a pas dérogé par la suite, envoyant le taux de dix ans sous 2,35 %, soit le bas de la fourchette maintenue dans les huit dernières semaines. Les données économiques américaines n'ont pas déçu, mais le décalage des mesures de stimulation budgétaire suggéré par Steven Mnuchin a semblé nuire aux actifs de risque, favorisant par incidence les obligations. Du côté canadien, le principal fait saillant a été la forte hausse de l'inflation, donnant une impulsion aux écarts de court terme vendredi.

Le nouvel élan du dollar américain s'est poursuivi en première moitié de semaine. Toutefois, l'absence d'indications très précises de la Fed sur une hausse des taux directeurs en mars, de même que les commentaires du secrétaire du Trésor américain ont affaibli la devise jeudi et vendredi. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait légèrement sous 1,06 \$ US. Plus tôt dans la semaine, la devise européenne s'était dépréciée à 1,05 \$ US. La livre s'est montrée plus résiliente que l'euro en début de semaine et s'est appréciée à plus de 1,25 \$ US jeudi, avant de redescendre sous ce niveau vendredi. Le dollar canadien valait moins de 0,76 \$ US mercredi, mais l'essoufflement du billet vert et la hausse de l'inflation canadienne ont permis à la devise canadienne de remonter à 0,763 \$ US.

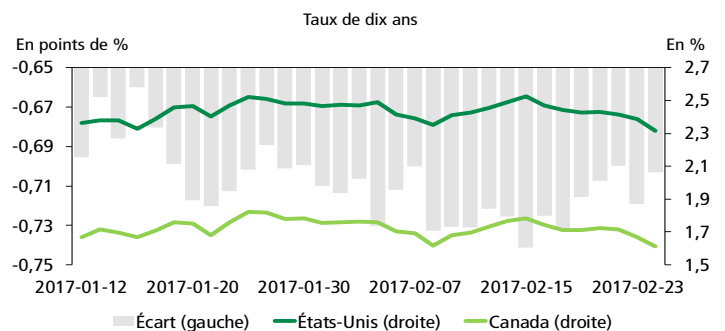
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



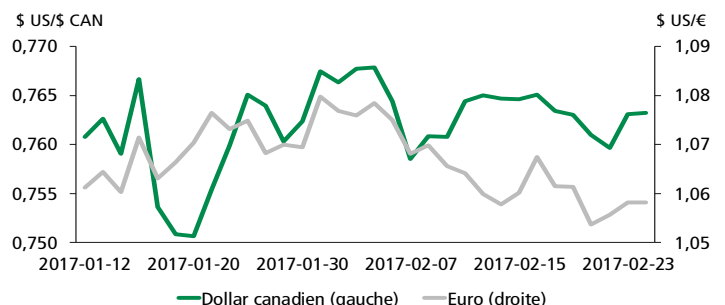
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 27 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	1,9 %
Desjardins	2,9 %
Décembre	-0,5 %

MARDI 28 février - 9:00

Décembre	a/a
Consensus	5,40 %
Desjardins	5,40 %
Novembre	5,27 %

MARDI 28 février - 10:00

Février	
Consensus	111,0
Desjardins	111,5
Janvier	111,8

MERCREDI 1^{er} mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
Décembre	0,5 %

MERCREDI 1^{er} mars - 10:00

Février	
Consensus	56,0
Desjardins	57,5
Janvier	56,0

VENDREDI 3 mars - 10:00

Février	
Consensus	56,5
Desjardins	56,8
Janvier	56,5

ÉTATS-UNIS

Nouvelles commandes de biens durables (janvier) – Malgré un rebond de 42,4 % des commandes liées à l’aviation civile, les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 0,5 % en décembre sous le poids de baisses du côté de l’aviation militaire et du secteur de la métallurgie. On s’attend cependant à une hausse notable pour le mois de janvier. Les commandes de Boeing ont diminué au cours du mois, mais bien moins que d’habitude en janvier, et les ajustements saisonniers feront probablement en sorte que l’aviation civile contribuera positivement aux nouvelles commandes totales. Une baisse est cependant prévue du côté de l’automobile. Excluant les transports, une croissance un peu plus forte que le 0,5 % de décembre est prévue, ce qui serait compatible avec la bonne performance des indices ISM. Somme toute, on prévoit une hausse de 2,9 % des nouvelles commandes de biens durables.

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (décembre) – Les prix des maisons ont enregistré en novembre leur plus forte croissance depuis le mois de mars avec un gain mensuel de 0,9 %. L’indice en est maintenant à sa cinquième hausse mensuelle consécutive. On s’attend à une autre bonne croissance en décembre, soit de 0,8 %. La variation annuelle de l’indice S&P/Case-Shiller passerait ainsi de 5,3 % à 5,4 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (février) – Après de fortes croissances en novembre et en décembre, l’indice de confiance du Conference Board s’est essoufflé en janvier. Il a ainsi perdu 1,5 point, une contraction modeste par rapport au gain de 12,5 points enregistré au cours des deux derniers mois de 2016. On s’attend à ce qu’il demeure relativement stable en février, et ce, malgré la baisse enregistrée par l’indice de confiance de l’Université du Michigan. La Bourse a connu une bonne croissance depuis la fin du mois dernier alors que les prix de l’essence sont restés près de leur niveau de la fin janvier.

Dépenses de consommation (janvier) – La croissance de 0,3 % de la consommation réelle en décembre a été aidée par le secteur automobile et par une demande accrue de chauffage causée par une température plus près des normales. Ces deux facteurs devraient jouer négativement en janvier alors que le nombre d’automobiles neuves vendues a subi un ressac et qu’une température plus chaude a fait chuter la production d’énergie. Les données des ventes au détail suggèrent cependant une bonne croissance des autres types de biens ainsi qu’un rebond de la restauration. Tous ces éléments devraient s’annuler pour amener une stagnation de la consommation réelle. On s’attend toutefois à ce que la hausse prévue de 0,4 % de l’indice de prix amène une progression mensuelle de 0,4 % de la consommation nominale. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,6 %.

Indice ISM manufacturier (février) – L’ISM manufacturier a continué de s’améliorer avec une cinquième hausse consécutive en janvier. Il est ainsi passé de 49,4 en août à 56,0 en janvier, son plus haut niveau depuis novembre 2014. On s’attend à une autre augmentation pour le mois de février. C’est ce que suggèrent la plupart des indices manufacturiers régionaux, dont notamment celui de la Fed de Philadelphie qui a atteint un sommet de 33 ans. Nous prévoyons que l’indice ISM manufacturier passera à 57,5.

Indice ISM non manufacturier (février) – Alors que l’ISM manufacturier est clairement sur une tendance haussière, l’indice non manufacturier est plutôt stable depuis quelques mois. Il se situait à 56,2 en novembre, il est passé à 56,6 en décembre et il a ensuite légèrement diminué à 56,5 en janvier. On ne s’attend pas non plus à un grand mouvement pour le mois de février, à l’instar de ce que nous montrent les principaux indices de confiance des ménages.

MERCREDI 1^{er} mars - 8:30

T4 2016	G\$
Consensus	nd
Desjardins	-9,8
T3 2016	-18,3

MERCREDI 1^{er} mars - 10:00

Mars	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
18 janvier	0,50 %

JEUDI 2 mars - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,2 %
Novembre	0,4 %

JEUDI 2 mars - 8:30

T4 2016	taux ann.
Consensus	2,0 %
Desjardins	2,0 %
T3 2016	3,5 %

DURANT LA SEMAINE
DURANT LA SEMAINE
CANADA

Compte courant (T4) – Au total, la valeur des exportations de biens a augmenté de 4,7 % au quatrième trimestre de 2016, tandis que celle des importations a diminué de 2,3 %. Cela se traduira par une forte amélioration du solde commercial de biens, ouvrant ainsi la voie à une réduction significative du déficit du solde du compte courant au quatrième trimestre.

Réunion de la Banque du Canada (mars) – Les autorités monétaires devraient garder le cap lors de leur rencontre de la semaine prochaine, surtout qu'il n'y aura pas de *Rapport sur la politique monétaire*. Il faut dire également que l'évolution récente des conditions économiques est assez conforme aux projections établies par la Banque du Canada en janvier. Ainsi, malgré des résultats somme toute assez positifs, les autorités monétaires devraient encore se concentrer sur les nombreuses incertitudes entourant les perspectives économiques canadiennes. Cela milite encore une fois pour la poursuite du *statu quo* des taux d'intérêt directeurs.

PIB réel par industrie (décembre) – Les résultats du mois de décembre ont été plutôt mixtes. Le volume des ventes des manufacturiers et des grossistes a fortement augmenté dans le mois, mais celui des ventes des détaillants a reculé de 1,0 %. Le nombre d'heures travaillées a aussi diminué de 0,7 % en décembre, ce qui laisse craindre un ralentissement de la production dans certains secteurs. Par contre, le nombre de mises en chantier est repassé au-dessus de la barre des 200 000 unités durant le mois. Au bout du compte, une hausse d'environ 0,2 % du PIB réel par industrie est attendue pour décembre.

PIB réel (T4) – Après avoir commencé le quatrième trimestre sur une note négative avec une baisse de 0,2 % du PIB réel par industrie en octobre, un rebond de 0,4 % a été observé en novembre, et nos projections indiquent une hausse d'environ 0,2 % pour le mois de décembre. Dans ces conditions, la progression du PIB réel pour l'ensemble du quatrième trimestre pourrait avoisiner 2,0 % (à rythme trimestriel annualisé). En outre, les dépenses de consommation devraient contribuer positivement à la croissance économique, tout comme le solde commercial qui devrait bénéficier d'une baisse importante des importations. Ce recul des importations devrait cependant être accompagné d'une diminution des investissements en ouvrages non résidentiels en raison d'un retour à la normale après les perturbations du troisième trimestre engendrées par la livraison d'un module destiné au projet pétrolier Hebron à Terre-Neuve-et-Labrador.


OUTRE-MER


Zone euro : Indicateurs économiques – Parmi les indicateurs à être publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura lundi plusieurs indices de confiance portant sur le mois de février. Les premiers signes sont plutôt contradictoires. D'une part, la version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs affichait une baisse de -4,8 en janvier à -6,2 en février. D'autre part, l'indice PMI composite eurolandais s'est amélioré selon la version préliminaire de février. La première estimation de l'inflation en février sera rendue publique mardi. La variation annuelle de l'indice total des prix à la consommation était de 1,8 % en janvier. Le taux de chômage eurolandais du mois de janvier sera publié jeudi. Il se situait à 10,0 % en décembre. Finalement, les ventes au détail de janvier seront publiées vendredi. Elles avaient diminué de 0,3 % en décembre.

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs mensuels portant sur le mois de janvier seront publiés cette semaine au Japon. Les ventes au détail ainsi que la production industrielle seront publiées lundi soir. Dans le premier cas, elles avaient enregistré une forte baisse de 1,7 % en décembre. Dans le deuxième cas, on a plutôt observé un gain de 0,7 %. Les mises en chantier seront publiées mardi. Le taux de chômage sera rendu public jeudi. Il se situait à seulement 3,1 % en décembre. Au cours de la même soirée, les indices de prix à la consommation seront publiés. La variation annuelle de l'indice national de janvier devrait demeurer stable à 0,3 %, mais le consensus s'attend à ce que celle de l'indice de février de Tokyo repasse en territoire négatif.

Indicateurs économiques

Semaine du 27 février au 3 mars 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 27	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Janv.	1,9 %	2,9 %	-0,5 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Janv.	0,9 %	nd	1,6 %
	11:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
MARDI 28	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Janv.	-66,0	-66,0	-64,4
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4d	2,1 %	2,0 %	1,9 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Déc.	5,40 %	5,40 %	5,27 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Févr.	53,0	53,0	50,3
	10:00	Confiance des consommateurs	Févr.	111,0	111,5	111,8
	15:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	18:50	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
MERCREDI 1	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Févr.	17 700 000	17 700 000	17 480 000
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Janv.	0,3 %	0,6 %	0,3 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Janv.	0,3 %	0,4 %	0,5 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,5 %	0,4 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,3 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Janv.	2,0 %	1,9 %	1,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	1,8 %	1,6 %	1,7 %
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Janv.	0,6 %	0,4 %	-0,2 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Févr.	56,0	57,5	56,0
	13:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	14:00	Publication du Livre Beige				
	18:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, L. Brainard				
JEUDI 2	8:30	Demandes d'assurance-chômage	20-24 févr.	245 000	246 000	244 000
VENDREDI 3	10:00	Indice ISM non manufacturier	Févr.	56,5	56,8	56,5
	10:15	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans et du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	12:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fischer				
	13:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
CANADA						
LUNDI 27	---	---				
MARDI 28	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Janv.	nd	0,5 %	0,4 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Janv.	nd	1,2 %	6,5 %
MERCREDI 1	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T4	nd	-9,8	-18,3
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mars	0,50 %	0,50 %	0,50 %
JEUDI 2	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Déc.	0,3 %	0,2 %	0,4 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4	2,0 %	2,0 %	3,5 %
VENDREDI 3	---	---				

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 27 février au 3 mars 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 27								
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Févr.	0,79		0,77		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Févr.	-6,2		-6,2		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Févr.	1,0		0,8		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Févr.	13,4		12,9		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Févr.	108,0		107,9		
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Janv.	0,4 %	4,4 %	0,7 %	3,2 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Janv.	0,3 %	1,0 %	-1,7 %	0,6 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Févr.	-6		-5		
MARDI 28								
Japon	0:00	Confiance des petites entreprises	Févr.	48,5		48,3		
Japon	0:00	Mises en chantier	Janv.		3,3 %		3,9 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,4 %	1,5 %	-0,2 %	1,3 %	
France	2:45	PIB réel – préliminaire	T4	0,4 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Févr.		1,9 %		1,8 %	
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Févr.	51,2		51,3		
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Févr.	nd		54,6		
MERCREDI 1								
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	52,3		52,3		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	57,0		57,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	55,5		55,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Févr.	55,7		55,9		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,6 %	2,1 %	-0,6 %	1,9 %	
JEUDI 2								
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Févr.	52,0		52,2		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Janv.	9,6 %		9,6 %		
Japon	18:30	Dépenses des ménages	Janv.		-0,3 %		-0,3 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Janv.		0,4 %		0,3 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Févr.		-0,1 %		0,1 %	
Japon	18:30	Taux de chômage	Janv.	3,0 %		3,1 %		
VENDREDI 3								
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Janv.	0,2 %	0,8 %	-0,9 %	-1,1 %	
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Févr.	43,5		43,2		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Févr.	56,2		56,2		
France	3:50	Indice PMI services – final	Févr.	56,7		56,7		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Févr.	56,1		56,1		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Févr.	54,4		54,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Févr.	56,0		56,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Févr.	55,6		55,6		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Févr.	55,6		55,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Févr.	54,0		54,5		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Janv.	0,3 %	1,5 %	-0,3 %	1,1 %	

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	Janv.*	555,0	535,0	568,0	622,0	526,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Janv.*	5 690	5 510	5 530	5 330	5 480
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\$)	Déc.*	44 912	-0,5	0,8	1,7	4,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.*	33 554	-0,3	0,9	1,3	4,4
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.*	57 343	0,7	2,4	1,9	2,5
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 (\$)	Déc.*	971,0	1,0	1,7	1,5	1,2
Nombre de salariés (k) ²	Déc.*	16 082	39,2	25,2	17,9	17,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Janv.*	129,5	0,9	0,3	0,5	2,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.*	124,3	0,6	-0,2	0,4	2,2
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Janv.*	128,7	0,5	-0,3	0,1	1,7
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		
	24 févr.	17 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	0,50	0,52	0,51	0,48	0,33	0,32	0,54	0,35	0,18
Obligations – 2 ans	1,14	1,20	1,21	1,14	0,84	0,81	1,27	0,89	0,56
– 5 ans	1,80	1,91	1,94	1,87	1,25	1,26	2,07	1,42	0,94
– 10 ans	2,32	2,44	2,48	2,37	1,63	1,76	2,60	1,91	1,36
– 30 ans	2,96	3,04	3,06	3,02	2,29	2,64	3,18	2,64	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 359	2 351	2 295	2 213	2 169	1 948	2 365	2 154	1 932
Indice DJIA (niveau)	20 748	20 624	20 094	19 152	18 395	16 640	20 810	18 515	16 517
Cours de l'or (\$ US/once)	1 257	1 238	1 189	1 185	1 334	1 216	1 369	1 259	1 127
Indice CRB (niveau)	190,78	192,12	193,43	185,73	186,11	161,67	195,82	185,21	163,21
Pétrole WTI (\$ US/baril)	54,04	53,41	53,18	46,72	47,64	31,65	54,48	46,70	32,74
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	0,47	0,48	0,45	0,51	0,52	0,47	0,56	0,49	0,42
Obligations – 2 ans	0,75	0,78	0,81	0,67	0,61	0,52	0,83	0,62	0,47
– 5 ans	1,10	1,17	1,14	0,99	0,73	0,67	1,23	0,81	0,53
– 10 ans	1,61	1,71	1,78	1,56	1,09	1,18	1,83	1,34	0,95
– 30 ans	2,34	2,41	2,43	2,14	1,69	1,96	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	-0,03	-0,04	-0,06	0,03	0,19	0,15	0,35	0,14	-0,10
Obligations – 2 ans	-0,39	-0,42	-0,40	-0,47	-0,23	-0,29	-0,06	-0,27	-0,48
– 5 ans	-0,71	-0,75	-0,80	-0,88	-0,52	-0,58	-0,38	-0,61	-0,89
– 10 ans	-0,70	-0,73	-0,70	-0,81	-0,54	-0,58	-0,31	-0,58	-0,82
– 30 ans	-0,62	-0,63	-0,63	-0,88	-0,60	-0,67	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 611	15 839	15 576	15 075	14 640	12 798	15 922	14 528	12 860
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3103	1,3099	1,3153	1,3530	1,3003	1,3513	1,3575	1,3093	0,7632
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3864	1,3903	1,4072	1,4324	1,4561	1,4775	1,4955	1,4388	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/€)	1,0582	1,0614	1,0699	1,0587	1,1198	1,0934	1,1532	1,1016	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	1,07	1,21	1,47	1,42	0,64	1,40	1,66	1,21	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 242	7 300	7 184	6 841	6 838	6 096	7 338	6 680	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2496	1,2415	1,2555	1,2477	1,3139	1,3871	1,4879	1,3251	1,2049
Allemagne									
Obligations – 10 ans	0,19	0,30	0,46	0,16	-0,15	0,15	0,49	0,09	-0,22
Indice DAX (niveau)	11 791	11 757	11 814	10 699	10 588	9 513	11 999	10 524	9 269
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)	19 284	19 235	19 467	18 381	16 361	16 188	19 594	17 284	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	112,24	112,88	115,08	113,08	101,84	114,00	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.