

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Le PIB réel canadien a progressé plus fortement que prévu à la fin de 2016

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : une nouvelle hausse pour les indices ISM.
- ▶ Une consommation plus faible que prévu en janvier aux États-Unis.
- ▶ Canada : le PIB réel a augmenté de 2,6 % au quatrième trimestre.
- ▶ La Banque du Canada a de nouveau opté pour le *statu quo* de ses taux directeurs.

### À SURVEILLER

- ▶ Une autre bonne croissance de l'emploi est attendue pour février aux États-Unis.
- ▶ Canada : le solde commercial pourrait légèrement diminuer.
- ▶ Canada : la productivité des travailleurs devrait s'améliorer au quatrième trimestre.
- ▶ Canada : les probabilités d'une contre-performance du marché du travail sont assez élevées en février.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Le S&P 500 a touché les 2 400 points, mais le S&P/TSX accumule les pertes.
- ▶ Les marchés sont désormais convaincus d'une hausse de taux de la Réserve fédérale le 15 mars.
- ▶ Le dollar américain repart en hausse parallèlement aux anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis.

### 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](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

- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,9 % en décembre après un gain de 0,8 % en novembre. La variation annuelle de l'indice est passée de 5,2 % à 5,6 %.
- ▶ Après une pause en janvier, l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a repris sa tendance haussière en février. Il est passé de 111,6 à 114,8, son plus haut niveau depuis juillet 2001.
- ▶ Comme prévu, l'indice ISM manufacturier a poursuivi sa hausse en février. Il est passé de 56,0 à 57,7, son plus haut niveau depuis août 2014. Sept des dix sous-indices ont progressé. Les principales hausses proviennent des nouvelles commandes (+4,7 points) et des commandes en attente (+7,5 points). De son côté, l'ISM non manufacturier a aussi augmenté considérablement, passant de 56,5 à 57,6, un sommet depuis octobre 2015.
- ▶ Après avoir chuté de 4,6 % en janvier, les ventes d'automobiles neuves ont de nouveau diminué en février, cette fois de 0,1 %.
- ▶ Les demandes hebdomadaires d'assurance-chômage sont tombées à seulement 223 000 durant la semaine se terminant le 25 février. Ce niveau est le plus faible depuis le mois de mars 1973.
- ▶ La consommation réelle a reculé de 0,3 % en janvier, après un gain de 0,1 % en décembre. Les dépenses de biens non durables ont stagné et celles de biens durables ont diminué de 0,8 %. La chute de la demande de chauffage a amené une baisse de 0,2 % du côté des services.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 1,8 % en janvier. Avec un gain de 66,3 %, l'aviation est au cœur de cette croissance. Excluant les transports, les nouvelles commandes ont plutôt diminué de 0,2 %.
- ▶ Les dépenses de construction ont diminué de 1,0 % en janvier, après une hausse de 0,1 % en décembre. On observe un gain de 0,3 % du côté résidentiel et une stagnation de la construction privée non résidentielle. La construction publique a chuté de 5,0 %.

**Francis Généreux**, économiste principal

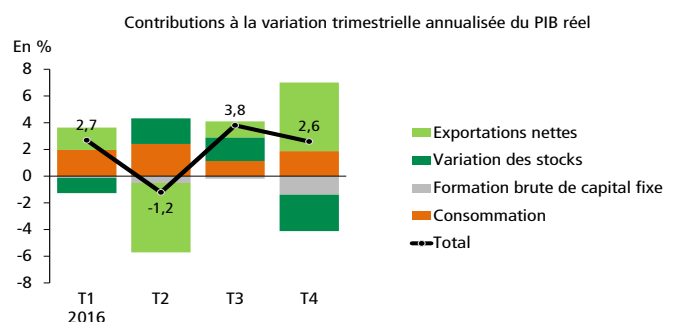
## CANADA

- ▶ Alors que le consensus des prévisionnistes s'attendait à une hausse de 2,0 %, la croissance du PIB réel a dépassé les attentes au quatrième trimestre avec un gain de 2,6 %. Cela dit, le portrait général de l'économie canadienne est assez conforme à ce que l'on prévoyait. Les dépenses de consommation des ménages ont poursuivi leur ascension, le ralentissement du marché de l'habitation tarde à se concrétiser et les investissements non résidentiels ont fortement été affectés par le retour à la normale après les perturbations du troisième trimestre associées à l'importation d'un module pour le projet pétrolier Hebron. Évidemment, ces perturbations sont aussi à l'origine de la forte baisse des importations au quatrième trimestre.
- ▶ Sans surprise, la Banque du Canada (BdC) a de nouveau opté pour le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs. Même si les autorités monétaires indiquent que la croissance économique a été un peu plus robuste que prévu au quatrième trimestre de 2016, ces dernières insistent sur le fait que les capacités excédentaires de production restent importantes au pays. En outre, la BdC ne semble pas faire grand cas de la récente remontée de l'inflation totale, qui est passée au-dessus de la cible médiane en janvier après s'être maintenue plusieurs mois à des niveaux assez faibles. Il faut dire que les trois nouvelles mesures de l'inflation fondamentale sont assez stables.
- ▶ Le solde du compte courant s'est amélioré significativement au quatrième trimestre de 2016, passant de -19,7 G\$ à -10,7 G\$. Ce gain s'explique notamment par les effets positifs de la hausse des prix du pétrole et de certaines autres matières premières sur la valeur des exportations.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

## CANADA

### La croissance est demeurée assez forte au quatrième trimestre de 2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Les dirigeants de la Fed amènent les marchés à changer leurs anticipations

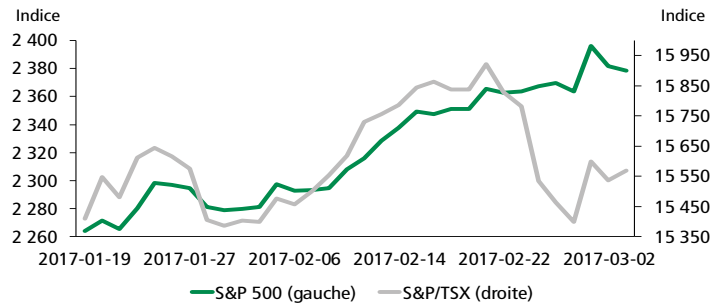
Après un début de semaine assez tranquille, les Bourses mondiales ont affiché d'importants gains mercredi. Même si le discours du président américain, Donald Trump, mardi soir a révélé peu de nouveaux détails sur sa politique économique, son ton plus mesuré qu'à l'habitude a semblé plaire aux marchés. Le S&P 500 a ainsi grimpé à 2 400 points mercredi pour ensuite battre légèrement en retraite et se situer à 2 380 vendredi matin. Les difficultés de la Bourse canadienne se sont poursuivies, elle qui a enregistré six reculs en sept séances. Elle a notamment été pénalisée par la baisse du prix du pétrole jeudi.

Les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont signalé avec plus d'insistance la possibilité d'une hausse de taux. Mardi, l'influent président de la Fed de New York, William Dudley, s'est joint à plusieurs de ses collègues en affichant son optimisme sur l'économie et en indiquant qu'une hausse pourrait avoir lieu dans un futur rapproché. Les investisseurs ont fortement réagi en escomptant une probabilité d'au-delà de 90 % pour une hausse à la rencontre du 15 mars. Le mouvement s'est reflété sur les taux de deux et cinq ans, qui affichaient des progressions hebdomadaires respectives de 17 et 23 points de base vendredi matin. Au Canada, malgré des données de croissance meilleures qu'attendu, le ton prudent de la Banque du Canada (BdC) dans son communiqué de mercredi a persuadé les investisseurs qu'elle n'ajusterait pas sa politique monétaire de sitôt. Le taux de deux ans canadien a peu progressé sur la semaine.

Le dollar américain a profité du changement dans les anticipations de resserrement monétaire aux États-Unis. L'euro est retombé à 1,05 \$ US durant la semaine, mais était en hausse d'environ 50 centimes vendredi matin. Ce rebond s'est inscrit avec une pause momentanée dans l'appréciation généralisée du billet vert. La devise européenne semble aussi avoir capitalisé sur l'augmentation du taux d'inflation en zone euro. La semaine a été plus difficile pour la livre qui s'est approchée de 1,22 \$ US vendredi. On recommence à ressentir un peu plus l'incertitude liée au *Brexit*. Le dollar canadien n'a pas échappé à la tendance générale et s'est déprécié de près de deux cents pour atteindre 0,745 \$ US. Le maintien d'un ton très prudent par la BdC a été un facteur pénalisant pour le huard. Les bons chiffres du PIB au Canada n'ont pas suffi à inverser la vapeur.

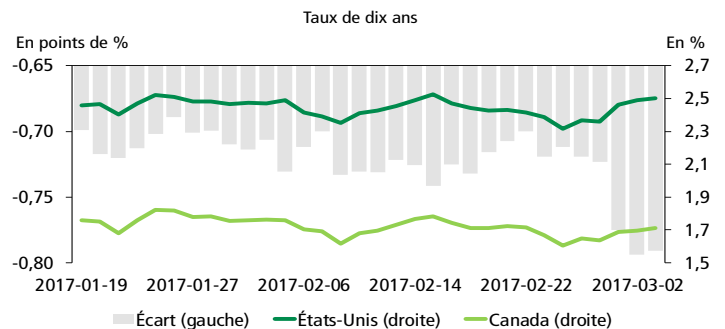
**Jimmy Jean, CFA**, économiste principal  
**Hendrix Vachon**, économiste senior

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



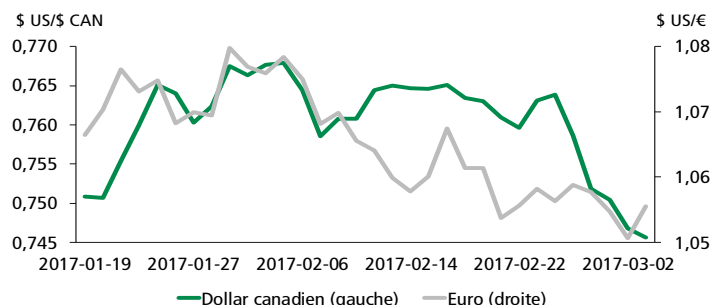
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 7 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>G\$ US</b>
Consensus	-47,2
Desjardins	-49,0
<b>Décembre</b>	<b>-44,3</b>

**VENDREDI 10 mars - 8:30**

<b>Février</b>	
Consensus	185 000
Desjardins	205 000
<b>Janvier</b>	<b>227 000</b>

**MARDI 7 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>G\$</b>
Consensus	0,75
Desjardins	0,79
<b>Décembre</b>	<b>0,92</b>

**MERCREDI 8 mars - 8:15**

<b>Février</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	200 000
Desjardins	200 000
<b>Janvier</b>	<b>207 410</b>

**MERCREDI 8 mars - 8:30**

<b>T4 2016</b>	<b>t/t</b>
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,6 %
<b>T3 2016</b>	<b>1,2 %</b>

**JEUDI 9 mars - 8:30**

<b>T4 2016</b>	
Consensus	82,5 %
Desjardins	82,1 %
<b>T3 2016</b>	<b>81,9 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Balance commerciale (janvier)** – Après deux mois de détérioration, la balance commerciale s’est modestement améliorée en décembre aux États-Unis. Le déficit est passé de -45,7 G\$ US à -44,3 G\$ US. On s’attend maintenant à une forte détérioration du solde commercial en janvier. Les données préliminaires du commerce de biens font état d’une baisse de 0,3 % des exportations et d’un fort bond de 2,3 % des importations. Le déficit devrait donc passer de -44,3 G\$ US à -49,0 G\$ US. Ce serait la pire balance commerciale depuis mars 2012. S’il ne se renverse pas au cours des mois suivants, ce résultat suggère une contribution négative notable à la croissance du PIB réel du premier trimestre de 2017.

**Création d’emplois selon les entreprises (février)** – La création d’emplois a causé une surprise en janvier avec un gain de 227 000 postes alors que le consensus tablait sur environ 175 000 nouveaux postes. Un autre bon résultat est attendu pour le mois de février. La faiblesse des demandes d’assurance-chômage et la force des principaux indices de confiance des ménages et des entreprises pointent sur des embauches encore élevées. Ainsi, un gain légèrement au-dessus de 200 000 emplois est prévu. Toutefois, le passage d’une tempête hivernale importante sur la côte Est durant la semaine où l’enquête sur l’emploi a eu lieu risque de bouleverser les données. Le taux de chômage pour février devrait revenir à 4,7 %.

### CANADA

**Commerce international de marchandises (janvier)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des produits énergétiques ont augmenté de 4,2 % en janvier, ce qui devrait gonfler la valeur des exportations d’énergie. À l’opposé, les exportations des autres matières premières devraient être affectées par la baisse de 1,2 % de leur prix. Si l’on tient compte de la légère hausse anticipée pour plusieurs autres principaux secteurs, la valeur totale des exportations de marchandises pourrait progresser légèrement en janvier. Il est toutefois prévu que les importations augmentent aussi légèrement durant le mois, de sorte que le solde commercial pourrait très peu changer.

**Mises en chantier (février)** – Après avoir atteint un niveau relativement élevé en décembre et en janvier, le nombre de mises en chantier pourrait descendre légèrement en février et ainsi se rapprocher de sa tendance des six derniers mois, soit aux alentours de 200 000 unités. Reste maintenant à savoir si les mesures restrictives sur le crédit hypothécaire introduites à l’automne dernier commenceront à se faire sentir davantage.

**Productivité du travail (T4)** – Selon les résultats des comptes économiques, la production réelle des entreprises a augmenté de 0,7 % au quatrième trimestre de 2016. Comme le nombre total d’heures travaillées durant la période n’a progressé que de 0,1 %, il faut s’attendre à un gain de la productivité des travailleurs. Puisque la rémunération hebdomadaire moyenne a aussi augmenté de 0,7 % au quatrième trimestre, les coûts unitaires de main-d’œuvre ne devraient pratiquement pas bouger durant la période.

**Taux d’utilisation de la capacité industrielle (T4)** – La production industrielle a augmenté de 0,9 % au quatrième trimestre de 2016. En outre, la production a progressé significativement dans l’extraction de pétrole et de gaz ainsi que dans l’extraction minière. Une hausse a aussi été répertoriée dans la construction. Par contre, l’automne a été plus difficile dans la fabrication et les services publics en raison des températures plus chaudes.

**VENDREDI 10 mars - 8:30****Février**

Consensus	-2 500
Desjardins	-18 000
<b>Janvier</b>	<b>48 300</b>

**JEUDI 9 mars - 7:45****Mars**

Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
<b>19 janvier</b>	<b>0,00 %</b>


**Enquête sur la population active (février)** – Depuis six mois, le marché du travail canadien a bénéficié d'une création moyenne de 39 800 emplois par mois. Seulement en décembre et en janvier, près de 94 000 emplois ont été créés au pays. Il s'agit d'une progression nettement trop élevée, même si la croissance économique est assez bonne depuis la mi-2016. Dans ces conditions, les probabilités d'assister à une contre-performance du marché du travail sont assez importantes pour février. Une perte d'environ 18 000 postes est donc prévue. Le taux de chômage pourrait demeurer à 6,8 %.


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (mars)** – Aucun changement n'est attendu du côté de la politique monétaire en zone euro. Néanmoins, il sera intéressant de voir comment le discours de la Banque centrale européenne (BCE) aura évolué à la suite des récentes données économiques qui ont généralement battu les attentes. La BCE pourrait estimer que les risques sur l'économie et l'inflation sont mieux balancés qu'auparavant, mais, en même temps, cela ne devrait pas suffire pour signaler la fin précipitée des mesures d'assouplissement actuellement en place. Parmi les indicateurs à être publiés au cours de la semaine, on trouve mardi la dernière version des comptes nationaux eurolandais du quatrième trimestre de 2016. Nous connaissons alors les détails par composante de la croissance de 0,4 % du PIB réel à la fin de l'an dernier. Les données de janvier sur la production industrielle en Allemagne (mercredi) et en France (vendredi) seront aussi publiées.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 6 au 10 mars 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 6</b>	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Janv.	1,0 %	1,0 %	1,3 %
	15:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
<b>MARDI 7</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Janv.	-47,2	-49,0	-44,3
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Janv.	17,5	11,0	14,2
<b>MERCREDI 8</b>	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T4	1,5 %	1,5 %	1,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T4	1,6 %	1,5 %	1,7 %
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Janv.	nd	-0,1 %	-0,1 %
<b>JEUDI 9</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	27 févr.-3 mars	238 000	240 000	223 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Févr.	nd	0,2 %	0,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Févr.	0,1 %	0,3 %	0,4 %
<b>VENDREDI 10</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Févr.	185 000	205 000	227 000
	8:30	Taux de chômage	Févr.	4,7 %	4,7 %	4,8 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Févr.	34,4	34,3	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Févr.	0,3 %	0,3 %	0,1 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Févr.	-151,0	nd	51,3
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 6</b>	---	---				
<b>MARDI 7</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Janv.	0,75	0,79	0,92
	10:00	Indice PMI-Ivey	Févr.	nd	56,0	57,2
<b>MERCREDI 8</b>	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	200 000	200 000	207 410
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T4	0,4 %	0,6 %	1,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T4	nd	0,1 %	-0,7 %
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Janv.	2,0 %	2,0 %	-6,6 %
<b>JEUDI 9</b>	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T4	82,5 %	82,1 %	81,9 %
<b>VENDREDI 10</b>	8:30	Création d'emplois	Févr.	-2 500	-18 000	48 300
	8:30	Taux de chômage	Févr.	6,8 %	6,8 %	6,8 %

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 - 5 heures.  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 6 au 10 mars 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 5</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Févr.	27,50		51,35		
<b>LUNDI 6</b>								
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mars	1,50 %		1,50 %		
<b>MARDI 7</b>								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Janv.	-2,5 %	4,3 %	5,2 %	8,1 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – final	T4	0,4 %	1,7 %	0,4 %	1,7 %	
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Janv.	1 438,2		1 669,2		
Japon	18:50	PIB réel – final	T4	0,4 %		0,2 %		
<b>MERCREDI 8</b>								
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Janv.	105,4		104,8		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Janv.	114,3		114,8		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Janv.	2,7 %	-0,6 %	-3,0 %	-0,7 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Janv.	-3 650		-3 421		
France	2:45	Compte courant (G€)	Janv.	nd		-1,1		
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		1,8 %		2,5 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Févr.		7,5 %		6,9 %	
<b>JEUDI 9</b>								
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T4	0,4 %		0,4 %		
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Mars	0,0 %		0,00 %		
<b>VENDREDI 10</b>								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	18,0		18,7		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Janv.	16,0		24,0		
France	2:45	Production industrielle	Janv.	0,5 %	0,4 %	-0,9 %	1,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Janv.	-3 100		-3 304		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Janv.	-0,4 %	0,2 %	1,8 %	0,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Janv.	-0,5 %	3,2 %	1,1 %	4,3 %	

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	16 804	1,9	1,9	1,6	2,6	2,4
Consommation (G\$ 2009)	2016 T4	11 655	3,0	3,0	2,7	3,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T4	2 909	0,3	0,2	0,8	1,8	-0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2016 T4	596,0	9,6	1,1	4,9	11,7	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T4	2 200	1,3	0,0	-0,5	2,1	6,0
Changement des stocks (G\$ 2009) <sup>1</sup>	2016 T4	46,2	---	---	21,1	84,0	57,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T4	2 140	-4,0	1,6	0,4	0,1	4,3
Importations (G\$ 2009)	2016 T4	2 740	8,5	2,5	1,1	4,6	4,4
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T4	17 340	2,6	2,1	2,1	3,1	2,6
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T4	112,2	2,0	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)	Janv.	125,5	0,6	1,3	1,6	2,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Févr. *	57,7	56,0	53,5	49,4	49,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Févr. *	57,6	56,5	56,2	51,7	54,3
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Févr. *	114,8	111,6	109,4	101,8	94,0
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Janv. *	11 658	-0,3	0,3	0,9	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Janv. *	12 799	-0,2	0,1	0,6	2,0
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 (%) <sup>1</sup>	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\$)	Janv. *	230 354	1,8	-3,8	1,5	-0,6
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.	1 836	0,4	1,0	1,2	2,0
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Janv.	1 246	1 279	1 320	1 218	1 128
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Janv.	1 293	1 228	1 260	1 144	1 188
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Janv.	555,0	535,0	568,0	622,0	526,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Janv.	5 690	5 510	5 530	5 330	5 480
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)	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)	Janv. *	112,1	0,4	0,7	1,2	1,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv. *	112,4	0,3	0,5	0,9	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

<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	2016	2015	2014
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T4*	1 811 213	2,6	1,9	1,4	0,9	2,6
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T4*	1 034 553	2,6	2,4	2,2	1,9	2,8
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T4*	351 614	2,1	2,3	2,0	1,5	0,8
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2016 T4*	125 127	4,8	2,4	2,9	3,8	2,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T4*	160 851	-17,4	-7,0	-8,4	-11,5	3,2
Changement des stocks (M\$ 2007) <sup>1</sup>	2016 T4*	-4 365	---	---	-1 038	3 861	9 392
Exportations (M\$ 2007)	2016 T4*	582 790	1,3	0,8	1,1	3,4	5,8
Importations (M\$ 2007)	2016 T4*	559 480	-13,5	-1,3	-1,0	0,3	2,2
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T4*	1 783 789	0,4	1,2	0,9	0,3	1,9
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T4*	114,2	4,3	1,9	0,6	-0,8	1,9
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 T4*	-10 726	---	---	-67 695	-67 553	-48 207
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2016 T3	81,9	---	---	81,1	82,4	81,0
Revenu personnel disponible (M\$)	2016 T4*	1 190 700	6,3	4,0	3,8	4,4	3,2
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T4*	239 580	28,8	12,0	-4,5	-19,5	8,2

<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)	Déc.*	1 697 857	0,3	0,6	1,8	2,0
Production industrielle (M\$ 2007)	Déc.*	358 516	0,4	0,5	4,8	2,5
Ventes des manufacturiers (M\$)	Déc.	53 462	2,3	3,9	5,3	4,1
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\$)	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\$) <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 (\$)	Déc.	971,0	1,0	1,7	1,5	1,2
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	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)	Janv.*	112,7	0,4	1,3	2,1	2,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Janv.*	99,9	1,7	6,7	9,2	23,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.*	904 578	1,1	2,7	5,2	10,2

<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		
	3 mars	24 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	0,55	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,67	0,51	0,50	0,48	0,32	0,28	0,67	0,36	0,18
Obligations – 2 ans	1,14	1,14	1,22	1,12	0,80	0,89	1,32	0,90	0,56
– 5 ans	2,05	1,81	1,94	1,85	1,19	1,38	2,07	1,43	0,94
– 10 ans	2,50	2,32	2,49	2,39	1,60	1,88	2,60	1,93	1,36
– 30 ans	3,09	2,95	3,11	3,06	2,27	2,70	3,18	2,65	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 379	2 367	2 297	2 192	2 180	2 000	2 396	2 162	1 979
Indice DJIA (niveau)	20 971	20 822	20 071	19 170	18 492	17 007	21 116	18 594	16 964
Cours de l'or (\$ US/once)	1 225	1 255	1 218	1 175	1 319	1 271	1 369	1 259	1 127
Indice CRB (niveau)	189,22	190,93	193,20	191,69	179,99	168,55	195,82	185,69	165,23
Pétrole WTI (\$ US/baril)	53,30	53,99	53,81	51,70	44,39	35,91	54,48	47,07	35,72
<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	0,49	0,47	0,47	0,48	0,51	0,47	0,56	0,49	0,42
Obligations – 2 ans	0,77	0,75	0,77	0,73	0,59	0,52	0,83	0,62	0,47
– 5 ans	1,10	1,09	1,11	1,03	0,69	0,69	1,23	0,82	0,53
– 10 ans	1,71	1,61	1,76	1,62	1,06	1,25	1,83	1,34	0,95
– 30 ans	2,42	2,33	2,42	2,22	1,66	2,07	2,46	1,99	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	-0,05	-0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,18	-0,04	-0,03	0,00	0,19	0,19	0,35	0,13	-0,18
Obligations – 2 ans	-0,37	-0,39	-0,44	-0,38	-0,21	-0,37	-0,06	-0,28	-0,55
– 5 ans	-0,95	-0,72	-0,82	-0,83	-0,50	-0,69	-0,38	-0,61	-0,95
– 10 ans	-0,79	-0,71	-0,73	-0,77	-0,53	-0,63	-0,31	-0,58	-0,82
– 30 ans	-0,67	-0,63	-0,69	-0,84	-0,61	-0,64	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 568	15 533	15 476	15 053	14 796	13 213	15 922	14 575	13 266
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3412	1,3091	1,3023	1,3294	1,2998	1,3315	1,3575	1,3089	0,7456
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4156	1,3828	1,4044	1,4188	1,4501	1,4652	1,4955	1,4430	1,3828
<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/€)	1,0555	1,0563	1,0784	1,0673	1,1156	1,1004	1,1532	1,1009	1,0387
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,35	0,25
Obligations – 10 ans	1,19	1,08	1,35	1,38	0,73	1,49	1,66	1,20	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 376	7 244	7 188	6 731	6 895	6 199	7 383	6 703	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2496	1,2468	1,2488	1,2729	1,3293	1,4228	1,4879	1,3218	1,2049
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	0,19	0,19	0,41	0,20	-0,10	0,24	0,49	0,09	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 016	11 804	11 651	10 513	10 684	9 824	12 067	10 567	9 269
<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)	19 469	19 284	18 918	18 426	16 926	17 015	19 594	17 337	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	114,49	112,19	112,71	113,58	103,99	113,76	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.