

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

L'emploi confirme une hausse imminente des taux directeurs américains

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : une autre bonne croissance de l'emploi.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est légèrement amélioré en janvier.
- ▶ La productivité des travailleurs canadiens s'est améliorée à la fin de 2016.
- ▶ Canada : le marché du travail a poursuivi son ascension en février.

À SURVEILLER

- ▶ La Réserve fédérale devrait procéder à une nouvelle hausse de taux directeurs.
- ▶ Les ventes au détail américaines devraient afficher une croissance modeste pour février.
- ▶ États-Unis : un autre mois de température bien plus chaude que la normale devrait affecter négativement la production industrielle.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers pourraient progresser plus faiblement en janvier.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Lourde chute du prix du pétrole.
- ▶ Le taux obligataire américain de dix ans a touché 2,60 %.
- ▶ Le dollar canadien est passé sous 0,74 \$ US.

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

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 235 000 embauches nettes en février après des gains de 238 000 postes en janvier (révisés de 227 000) et 155 000 en décembre (révisés de 157 000). Le secteur de la construction a gagné 58 000 emplois et les gains sont de 28 000 au sein de la fabrication. Il s'est créé 132 000 postes dans les services du secteur privé, soit moins que les 167 000 de janvier.
- ▶ Le taux de chômage est passé de 4,8 % à 4,7 %, il revient ainsi à son niveau de décembre.
- ▶ Le salaire horaire moyen a progressé de 0,2 % en février, après une hausse identique en janvier (révisée de 0,1 %). Sa variation annuelle est demeurée à 2,8 % (le résultat non révisé de janvier se situait à 2,5 %).
- ▶ Déjà en baisse en décembre, le crédit à la consommation a de nouveau ralenti en janvier aux États-Unis. Après un fort gain de 25,2 G\$ US en novembre, il a diminué de 14,2 G\$ US à la fin de 2016, pour passer ensuite à seulement 8,8 G\$ US au cours du premier mois de 2017. C'est la plus faible croissance mensuelle depuis décembre 2015. Le gain a été assez stable pour les prêts à terme (de 11,2 G\$ US à 12,6 G\$ US) et la baisse provient exclusivement du crédit renouvelable qui est passé d'une croissance de 3,6 G\$ US à une contraction de 3,8 G\$ US.
- ▶ Conformément à ce que suggéraient les données préliminaires sur le commerce de biens, le solde commercial américain de biens et services s'est grandement détérioré en janvier. Il est passé de -44,3 G\$ US en novembre à -48,5 G\$ US. C'est le plus important déficit depuis mars 2012. Les exportations nominales ont augmenté de 0,6 %, tandis que les importations ont bondi de 2,3 %. Cette détérioration suggère que les exportations nettes pourraient contribuer négativement à la croissance du PIB réel du premier trimestre de 2017.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ Le marché du travail a bénéficié d'une création de 15 300 emplois en février. La progression de l'emploi continue de surprendre au Canada. Après la forte hausse des derniers mois, la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une certaine pause dans la croissance de l'emploi en février. Visiblement, ce ne fut pas le cas. Depuis sept mois, le marché du travail a ainsi bénéficié d'une création totale de 254 300 emplois. Une telle hausse de l'emploi durant une si courte période de temps n'avait pas été observée depuis le printemps 2007. Le taux de chômage pour l'ensemble du Canada est passé de 6,8 % à 6,6 %.
- ▶ La valeur des exportations a augmenté de 0,5 % en janvier, grâce notamment à un important gain dans les produits automobiles. La valeur des importations a diminué de 0,3 % durant le mois. Ainsi, le solde commercial s'est légèrement amélioré, soit de 0,45 G\$ à 0,81 G\$. Exprimées en termes réels, les exportations ont progressé de 0,8 %, tandis que les importations ont crû de 1,1 %. Le volume du solde commercial est passé de 2,7 G\$ de 2007 à 2,6 G\$ de 2007.
- ▶ La productivité des travailleurs canadiens a augmenté de 0,4 % au quatrième trimestre de 2016. La rémunération totale des heures travaillées a augmenté significativement, soit de 1,0 %. Cette hausse étant plus élevée que la croissance de la productivité, le coût unitaire de main-d'œuvre a crû de 0,7 %. Cela dit, pour avoir un portrait complet de la compétitivité internationale des entreprises canadiennes, il faut aussi tenir compte de l'évolution du taux de change. Avec la dépréciation du huard observée au quatrième trimestre, le coût unitaire de main-d'œuvre des entreprises canadiennes exprimé en dollars américains a diminué de 1,5 %.
- ▶ Le nombre de mises en chantier est demeuré assez élevé en février, soit à 210 200 unités. La baisse dans le segment des logements collectifs ayant été contrebalancée par une hausse dans les logements individuels des régions urbaines.
- ▶ Le taux utilisation de la capacité industrielle est passé de 81,6 % au troisième trimestre à 82,2 % au quatrième trimestre. Celui-ci s'est ainsi rapproché davantage de sa moyenne historique (83,1 %), ce qui témoigne d'une résorption graduelle des capacités excédentaires au pays.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Longue séquence d'augmentation des taux obligataires aux États-Unis

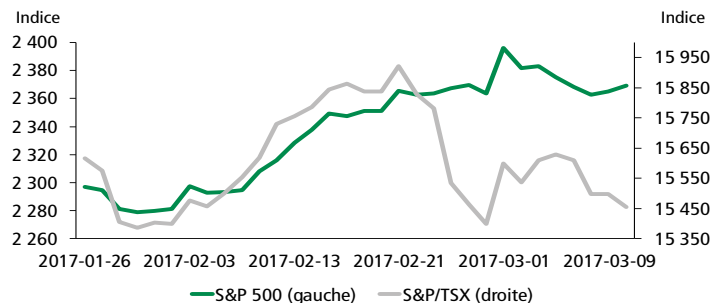
Semaine plus difficile pour les marchés boursiers, particulièrement les titres énergétiques. L'indice MSCI mondial pour le secteur énergétique affiche une baisse de 1,5 % depuis le début du mois. L'un des faits saillants de la semaine a été la dégringolade du prix du pétrole survenue mercredi et jeudi. Le baril de pétrole est tombé sous la barre de 50 \$ US pour la première fois depuis décembre alors que les investisseurs ont réagi à la montée des stocks de brut aux États-Unis. Les inventaires hebdomadaires ont atteint leur plus haut niveau depuis 1982. La Bourse canadienne a évidemment été touchée. Même si l'humeur s'améliorait vendredi matin à la suite des données nord-américaines sur l'emploi, le S&P/TSX se dirigeait vers une perte hebdomadaire de 0,4 %.

La hausse de taux qui se prépare aux États-Unis constitue un environnement défavorable aux obligations. Jeudi, le taux obligataire américain de dix ans a aligné une neuvième séance consécutive de hausse, du jamais vu depuis 2012. Il se situait à 2,59 % vendredi matin après la parution des données sur l'emploi. Les taux ont également augmenté de façon non négligeable en Europe cette semaine alors que le président de la Banque centrale européenne (BCE) a adopté un ton un peu plus optimiste. L'avancée d'Emmanuel Macron dans les sondages électoraux en France a aussi facilité ce mouvement. Au Canada, les taux ont évolué dans une trajectoire similaire à celle aux États-Unis, c'est-à-dire en hausse. L'écart de deux ans a diminué légèrement vendredi après un autre rapport de création d'emplois dépassant les attentes au Canada.

Le dollar américain a continué sur sa lancée des dernières semaines. Sa meilleure séance a été celle de mercredi avec la publication des chiffres d'emploi de l'enquête ADP. L'essentiel des gains de la semaine a par contre été effacé jeudi et vendredi. Durant la séance de jeudi, c'est surtout l'euro qui s'est réapprécié par rapport au dollar américain. La devise commune a été soutenue par des propos du président de la BCE. Vendredi, l'euro a poursuivi en hausse sur fond de rumeur que la BCE pourrait hausser ses taux avant la fin de ses achats de titres. Le billet vert s'est aussi replié en raison de l'accueil tiède des autres chiffres de l'emploi américain publiés vendredi, lesquels étaient un peu moins bons que ceux de mercredi. Le dollar canadien est passé sous 0,74 \$ US jeudi, en même temps que les prix du pétrole ont diminué. Le huard s'affichait toutefois en légère hausse vendredi matin.

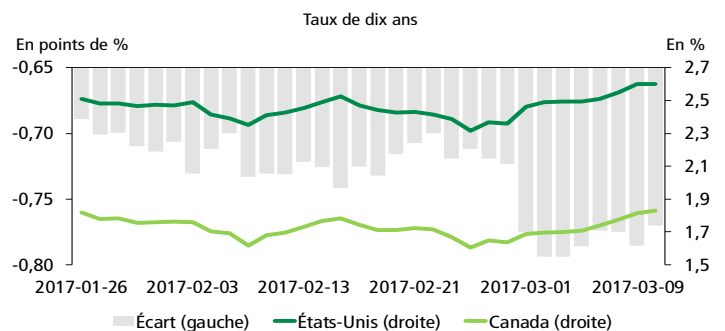
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



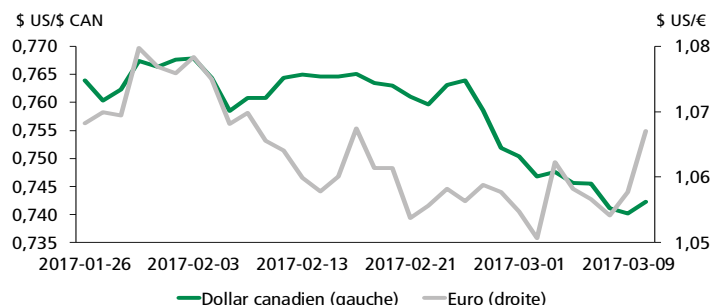
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 15 mars - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| Février | m/m |
| Consensus | 0,0 % |
| Desjardins | 0,0 % |
| Janvier | 0,6 % |

MERCREDI 15 mars - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| Février | m/m |
| Consensus | 0,1 % |
| Desjardins | 0,2 % |
| Janvier | 0,4 % |

MERCREDI 15 mars - 14:00

| | |
|-------------------------------|---------------|
| Mars | |
| Consensus | 1,00 % |
| Desjardins | 1,00 % |
| 1^{er} février | 0,75 % |

JEUDI 16 mars - 8:30

| | |
|----------------|------------------|
| Février | taux ann. |
| Consensus | 1 262 000 |
| Desjardins | 1 280 000 |
| Janvier | 1 246 000 |

 VENDREDI 17 mars - 9:15

| | |
|----------------|---------------|
| Février | m/m |
| Consensus | 0,2 % |
| Desjardins | 0,3 % |
| Janvier | -0,3 % |

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (février) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a causé une surprise en janvier avec une croissance de 0,6 %, la plus forte depuis février 2013. Après un tel bond, la variation mensuelle de l'IPC total devrait se montrer stable en février. Les prix de l'énergie (qui ont augmenté de 4,0 % en janvier) devraient être une des sources de cette accalmie. Les prix de l'essence à la pompe ont d'ailleurs diminué de 2,6 % au cours du mois dernier alors qu'ils ont plutôt l'habitude d'augmenter de 0,9 % au cours des mois de février. Du côté de l'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie, on s'attend à un gain mensuel de 0,2 % comme en janvier. Grâce à un effet de base, l'inflation totale devrait passer de 2,5 % à 2,7 %. L'inflation de base pourrait cependant ralentir de 2,3 % à 2,2 %.

Ventes au détail (janvier) – Les ventes au détail ont progressé de 0,4 % en janvier, et ce, malgré une baisse importante des ventes d'automobiles. Excluant les autos, les ventes ont augmenté de 0,8 %. Toutefois, cette hausse a été appuyée par la croissance des prix, notamment du côté des stations-service. On s'attend à une hausse plutôt modeste des ventes au détail en février. Le secteur automobile ne devrait afficher qu'une légère croissance. La baisse des prix de l'essence devrait affecter négativement la valeur des ventes des stations-service. Le temps particulièrement chaud au cours du mois devrait toutefois favoriser la restauration. On s'attend à une croissance de 0,4 % des ventes excluant les autos et l'essence, mais la perte de 26 000 emplois chez les détaillants en février amène un risque à la baisse sur cette prévision. Les ventes au détail totales devraient afficher un gain de 0,2 %.

Réunion de la Réserve fédérale (mars) – Dans leur communiqué publié à la suite de la réunion du 1^{er} février (où un *statu quo* des taux a été décidé), les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) n'ont pas vraiment ouvert la porte à une hausse des taux directeurs dès le mois de mars. Toutefois, la bonne performance de certains indicateurs économiques, notamment du côté du marché du travail et de la confiance, semble avoir changé la donne. Les communications de la Fed ont depuis laissé entendre que la troisième hausse de taux du cycle était imminente. Ainsi, après les relèvements de décembre 2015 et de décembre 2016, la fourchette cible des fonds fédéraux devrait augmenter de 25 points de base le 15 mars. Sceptiques envers cette éventualité, il y a un mois à peine, les marchés à terme l'escomptent maintenant pleinement. Les propos que tiendra la présidente de la Fed, Janet Yellen, lors de sa conférence de presse, le communiqué qui sera publié et les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed nous informeront davantage sur le parcours envisagé de la politique monétaire pour le reste de l'année.

Mises en chantier (février) – Après des mois de grande volatilité, la variation mensuelle des mises en chantier s'est montrée un peu plus modeste avec une baisse de 2,5 % en janvier. On s'attend à une hausse à peu près équivalente pour le mois de février. D'ailleurs, le niveau révisé de janvier des permis de bâtir, soit 1 293 000 unités, suggère une telle remontée. L'indice de confiance des constructeurs de maisons a légèrement diminué en février, mais il demeure à un niveau élevé. Les mises en chantier pourraient passer de 1 246 000 à 1 280 000 unités.

Production industrielle (février) – La production industrielle a de nouveau reculé en janvier. La baisse est surtout venue de la production d'énergie qui, à cause d'un retour du temps anormalement chaud, a chuté de 5,7 % après une hausse de 5,1 % en décembre. De son côté, la production manufacturière a progressé de 0,2 %, tandis que l'activité dans le secteur minier a bondi de 2,8 %. Le temps encore très chaud en février devrait amener un autre recul de la demande de chauffage et donc de la production d'énergie. Le secteur minier devrait continuer sa progression grâce à l'amélioration du secteur pétrolier, mais le gain devrait tout de même être un peu plus modeste qu'en janvier. Pour la fabrication, la tenue récente de l'indice ISM est de très bon augure. La création de 28 000 emplois

VENDREDI 17 mars - 10:00
Mars

| | |
|------------|------|
| Consensus | 97,0 |
| Desjardins | 97,5 |

Février 96,3
VENDREDI 17 mars - 10:00
Février

| | |
|------------|-------|
| Consensus | 0,4 % |
| Desjardins | 0,7 % |

Janvier 0,6 %
VENDREDI 17 mars - 8:30
Janvier

| | |
|------------|--------|
| Consensus | -0,5 % |
| Desjardins | 0,6 % |

Décembre 2,3 %
MARDI 14 mars - 6:00
Janvier

| | |
|-----------|-------|
| Consensus | 1,4 % |
|-----------|-------|

Décembre -1,6 %
JEUDI 16 mars - 8:00
Mars

| | |
|------------|--------|
| Consensus | 0,25 % |
| Desjardins | 0,25 % |

2 février 0,25 %

dans la fabrication, le meilleur résultat depuis l'été 2013, ainsi que l'augmentation des heures travaillées sont aussi des signes très positifs. La production manufacturière pourrait ainsi montrer une hausse de 0,6 %. Somme toute, la production industrielle devrait afficher une croissance de 0,3 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 75,3 % à 75,4 %. La publication au cours de la semaine des indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (mercredi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) donneront une première information sur la vigueur de la fabrication en mars. Ces deux indices s'étaient montrés très élevés en février.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mars – préliminaire) –

L'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan a diminué en février, mais son niveau demeure élevé. De plus, on s'attend à ce qu'il remonte un peu en mars. C'est le mouvement qu'a déjà fait l'indice du Conference Board au cours du mois de février ainsi que l'indice hebdomadaire de confiance compilé par Bloomberg au cours des deux dernières semaines. Avec la création de 235 000 emplois en mars et la faiblesse récente des demandes d'assurance-chômage, le marché du travail est un autre aspect positif. La croissance de la Bourse s'est toutefois essoufflée depuis la mi-février et l'on remarque que les prix de l'essence ont légèrement augmenté depuis un mois. Le gain devrait être modeste et l'indice de l'Université du Michigan pourrait passer de 96,3 à 97,5.

Indicateur avancé (février) – L'indicateur avancé est sur une tendance très positive depuis quelques

mois. Après un gain de 0,5 % en décembre, il a grimpé de 0,6 % en janvier, sa plus forte hausse depuis décembre 2014. On s'attend à une autre bonne croissance pour le mois de février. Cette fois, les principales contributions haussières proviendront de la baisse des demandes d'assurance-chômage, de l'écart des taux d'intérêt et de l'indice ISM. On prévoit ainsi que l'indicateur avancé augmentera de 0,7 %.

CANADA

Ventes des manufacturiers (janvier) – Après deux mois de forte croissance, la progression des ventes des manufacturiers pourrait être plus modeste en janvier. En outre, les données sur les exportations de marchandises laissent croire que les secteurs des produits énergétiques, de la machinerie et des produits aérospatiaux pourraient connaître des difficultés durant le mois. À l'opposé, une autre hausse significative devrait être répertoriée dans les produits automobiles.


OUTRE-MER


Zone euro : Production industrielle (janvier) – Avec un recul de 1,6 % en décembre, la production industrielle eurolandaise a mal terminé l'année 2016. Une meilleure performance est toutefois attendue pour le mois de janvier. Le gain de 2,8 % de la production allemande au cours du premier mois de l'année pointe décidément en ce sens. La bonne tenue des indices PMI manufacturiers est aussi un facteur positif. Parmi les autres données en provenance de la zone euro, celles sur l'emploi du quatrième trimestre seront publiées mercredi. Jeudi nous amènera la version finale de l'indice des prix à la consommation; la version préliminaire faisait état d'un taux d'inflation de 2,0 %. La balance commerciale eurolandaise du mois de janvier sera publiée vendredi.

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (mars) – Aucun changement n'est attendu du côté de la politique monétaire britannique jeudi. Le programme d'achat d'actifs de 60 G£ annoncé l'été dernier après le référendum sur le *Brexit* est maintenant complété, et la Banque d'Angleterre voudra probablement attendre que de nouvelles tensions financières se manifestent avant d'annoncer d'autres mesures. Cela est sans compter que l'inflation a progressé au cours des derniers mois et que l'économie continue d'assez bien performer.

Indicateurs économiques

Semaine du 13 au 17 mars 2017

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|-------------------|-------|--|-----------|-----------|---|---------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 13 | --- | --- | | | | |
| MARDI 14 | 8:30 | Indice des prix à la production | | | | |
| | | Total (m/m) | Févr. | 0,1 % | 0,1 % | 0,6 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Févr. | 0,2 % | 0,1 % | 0,4 % |
| MERCREDI 15 | 8:30 | Indice des prix à la consommation | | | | |
| | | Total (m/m) | Févr. | 0,0 % | 0,0 % | 0,6 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Févr. | 0,2 % | 0,2 % | 0,3 % |
| | | Total (a/a) | Févr. | 2,7 % | 2,7 % | 2,5 % |
| | | Excluant aliments et énergie (a/a) | Févr. | 2,2 % | 2,2 % | 2,3 % |
| | 8:30 | Indice Empire manufacturier | Mars | 15,0 | 14,0 | 18,7 |
| | 8:30 | Ventes au détail | | | | |
| | | Total (m/m) | Févr. | 0,1 % | 0,2 % | 0,4 % |
| | | Excluant automobiles (m/m) | Févr. | 0,1 % | 0,2 % | 0,8 % |
| | 10:00 | Indice NAHB des constructeurs de maisons | Mars | 65 | nd | 65 |
| | 10:00 | Stocks des entreprises (m/m) | Janv. | 0,3 % | 0,3 % | 0,4 % |
| | 14:00 | Réunion de la Réserve fédérale | Mars | 1,00 % | 1,00 % | 0,75 % |
| | 16:00 | Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US) | Janv. | nd | nd | -12,9 |
| JEUDI 16 | 8:30 | Demandes d'assurance-chômage | 6-10 mars | 245 000 | 238 000 | 243 000 |
| | 8:30 | Indice de la Fed de Philadelphie | Mars | 30,0 | 18,0 | 43,3 |
| | 8:30 | Mises en chantier (taux ann.) | Févr. | 1 262 000 | 1 280 000 | 1 246 000 |
| | 8:30 | Permis de bâtir (taux ann.) | Févr. | 1 260 000 | 1 235 000 | 1 293 000 |
| VENDREDI 17 | 9:15 | Production industrielle (m/m) | Févr. | 0,2 % | 0,3 % | -0,3 % |
| | 9:15 | Taux d'utilisation de la capacité de production | Févr. | 75,5 % | 75,4 % | 75,3 % |
| | 10:00 | Indicateur avancé (m/m) | Févr. | 0,4 % | 0,7 % | 0,6 % |
| | 10:00 | Indice de confiance du Michigan – préliminaire | Mars | 97,0 | 97,5 | 96,3 |
| CANADA | | | | | | |
| LUNDI 13 | --- | --- | | | | |
| MARDI 14 | --- | --- | | | | |
| MERCREDI 15 | 9:00 | Ventes de maisons existantes | Févr. | | | |
| JEUDI 16 | 8:30 | Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$) | Janv. | nd | 12,0 | 10,2 |
| VENDREDI 17 | 8:30 | Ventes des manufacturiers (m/m) | Janv. | -0,5 % | 0,6 % | 2,3 % |

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 13 au 17 mars 2017

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | | |
|---------------------|-------|---|---------|-----------|--------|---------------------|--------|--|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a | |
| OUTRE-MER | | | | | | | | |
| DIMANCHE 12 | | | | | | | | |
| Japon | 19:50 | Commandes de machinerie | Janv. | -0,1 % | 3,7 % | 6,7 % | 6,7 % | |
| Japon | 19:50 | Indice des prix à la production | Févr. | 0,2 % | 1,0 % | 0,6 % | 0,5 % | |
| LUNDI 13 | | | | | | | | |
| Japon | 0:30 | Indice de l'activité tertiaire | Janv. | 0,1 % | | -0,4 % | | |
| Italie | 5:00 | Production industrielle | Janv. | -0,7 % | 3,2 % | 1,4 % | 6,6 % | |
| Chine | 22:00 | Production industrielle | Févr. | | 6,2 % | | 6,0 % | |
| Chine | 22:00 | Ventes au détail | Févr. | | 10,6 % | | 10,4 % | |
| MARDI 14 | | | | | | | | |
| Allemagne | 3:00 | Indice des prix à la consommation – final | Févr. | 0,6 % | 2,2 % | 0,6 % | 2,2 % | |
| Zone euro | 6:00 | Production industrielle | Janv. | 1,4 % | 0,9 % | -1,6 % | 2,0 % | |
| Allemagne | 6:00 | Indice ZEW – situation courante | Mars | 77,3 | | 76,4 | | |
| Allemagne | 6:00 | Indice ZEW – situation future | Mars | 13,0 | | 10,4 | | |
| MERCREDI 15 | | | | | | | | |
| Japon | 0:30 | Production industrielle – final | Janv. | nd | nd | -0,8 % | 3,2 % | |
| France | 3:45 | Indice des prix à la consommation – final | Févr. | 0,1 % | 1,2 % | 0,1 % | 1,2 % | |
| Italie | 5:00 | Ventes au détail | Janv. | 0,1 % | 1,0 % | 5 798 | | |
| Royaume-Uni | 5:30 | Taux de chômage ILO | Janv. | 4,8 % | | 4,8 % | | |
| Zone euro | 6:00 | Création d'emplois | T4 | nd | nd | 0,2 % | 1,2 % | |
| JEUDI 16 | | | | | | | | |
| Suisse | 4:30 | Réunion de la Banque nationale suisse | Mars | -0,75 % | | -0,75 % | | |
| Norvège | 5:00 | Réunion de la Banque de Norvège | Mars | 0,50 % | | 0,50 % | | |
| Zone euro | 6:00 | Indice des prix à la consommation | Févr. | 0,4 % | 2,0 % | 0,4 % | 2,0 % | |
| Royaume-Uni | 8:00 | Réunion de la Banque d'Angleterre | Mars | 0,25 % | | 0,25 % | | |
| VENDREDI 17 | | | | | | | | |
| France | 3:45 | Salaires – final | T4 | 0,1 % | | 0,1 % | | |
| Zone euro | 6:00 | Balance commerciale (G€) | Janv. | 22,0 | | 24,5 | | |
| Zone euro | 6:00 | Construction | Janv. | nd | nd | -0,2 % | 3,2 % | |

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 avancée de l'Est (GMT - 4 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) ¹ | 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 | 0,3 | 0,9 | 0,8 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100) | 2016 T4 | 111,2 | 1,7 | 2,0 | 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 | Févr. | 57,7 | 56,0 | 53,5 | 49,4 | 49,7 |
| Indice ISM non manufacturier ¹ | Févr. | 57,6 | 56,5 | 56,2 | 51,7 | 54,3 |
| Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹ | 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\$) | Janv.* | 3 773 | 0,2 | 1,3 | 3,1 | 6,3 |
| 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\$) | Janv.* | 470 202 | 1,2 | 0,1 | 3,9 | 3,8 |
| Nouv. commandes biens durables (M\$) | Janv. | 230 702 | 2,0 | -3,7 | 1,7 | -0,5 |
| 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. | 1 293 | 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 | Janv.* | -48 492 | -44 259 | -42 577 | -39 691 | -43 356 |
| Emplois non agricoles (k) ² | Févr.* | 145 798 | 235,0 | 628,0 | 1 165 | 2 350 |
| Taux de chômage (%) ¹ | Févr.* | 4,7 | 4,8 | 4,6 | 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) | Févr.* | 121,9 | 0,3 | 0,9 | 1,5 | 3,1 |
| Prix des importations (2000 = 100) | Févr.* | 122,6 | 0,2 | 1,2 | 1,7 | 4,6 |

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.

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) ¹ | 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 T4* | 108,0 | 1,4 | 1,6 | 0,7 | -0,5 | 2,6 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100) | 2016 T4* | 116,4 | 2,7 | 0,6 | 0,9 | 2,2 | 0,9 |
| Solde du compte courant (M\$) ¹ | 2016 T4 | -10 726 | --- | --- | -67 695 | -67 553 | -48 207 |
| Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹ | 2016 T4* | 82,2 | --- | --- | 81,0 | 80,8 | 82,4 |
| 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 |

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) | 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) ¹ | Févr.* | 210,2 | 208,9 | 187,5 | 183,7 | 218,6 |
| Permis de bâtir (M\$) | Janv.* | 7 616 | 5,4 | -6,4 | 8,1 | 17,1 |
| 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 | Janv.* | 806,9 | 447,5 | -1 285 | -2 226 | -1 004,2 |
| <i>Exportations (M\$)</i> | Janv.* | 46 450 | 0,5 | 5,8 | 7,7 | 1,8 |
| <i>Importations (M\$)</i> | Janv.* | 45 644 | -0,3 | 1,0 | 0,6 | -2,1 |
| Emplois (k) ² | Févr.* | 18 289 | 15,3 | 36,6 | 36,5 | 24,0 |
| Taux de chômage (%) ¹ | Févr.* | 6,6 | 6,8 | 6,8 | 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) | 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 |

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 | | |
|---|---------|--------|---------------------|---------|---------|----------|-----------------------|---------|--------|
| | 10 mars | 3 mars | -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 | 0,56 | 0,50 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,74 | 0,70 | 0,54 | 0,53 | 0,34 | 0,32 | 0,75 | 0,37 | 0,18 |
| Obligations – 2 ans | 1,37 | 1,30 | 1,20 | 1,14 | 0,79 | 0,97 | 1,37 | 0,91 | 0,56 |
| – 5 ans | 2,12 | 2,02 | 1,89 | 1,88 | 1,22 | 1,48 | 2,12 | 1,44 | 0,94 |
| – 10 ans | 2,60 | 2,49 | 2,43 | 2,46 | 1,67 | 1,98 | 2,60 | 1,94 | 1,36 |
| – 30 ans | 3,19 | 3,08 | 3,02 | 3,16 | 2,39 | 2,75 | 3,19 | 2,66 | 2,11 |
| Indice S&P 500 (niveau) | 2 369 | 2 383 | 2 316 | 2 260 | 2 128 | 2 022 | 2 396 | 2 169 | 2 001 |
| Indice DJIA (niveau) | 20 895 | 21 006 | 20 269 | 19 757 | 18 085 | 17 213 | 21 116 | 18 669 | 17 140 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 200 | 1 225 | 1 231 | 1 163 | 1 334 | 1 258 | 1 369 | 1 258 | 1 127 |
| Indice CRB (niveau) | 182,79 | 189,72 | 194,04 | 191,98 | 182,54 | 173,53 | 195,82 | 185,96 | 165,23 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 49,02 | 53,33 | 53,84 | 51,51 | 45,88 | 38,51 | 54,48 | 47,32 | 35,72 |
| 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 | 0,49 | 0,46 | 0,48 | 0,50 | 0,47 | 0,56 | 0,49 | 0,42 |
| Obligations – 2 ans | 0,84 | 0,76 | 0,77 | 0,74 | 0,58 | 0,59 | 0,84 | 0,63 | 0,47 |
| – 5 ans | 1,28 | 1,17 | 1,09 | 1,09 | 0,71 | 0,81 | 1,28 | 0,83 | 0,53 |
| – 10 ans | 1,83 | 1,70 | 1,70 | 1,73 | 1,15 | 1,36 | 1,83 | 1,35 | 0,95 |
| – 30 ans | 2,50 | 2,41 | 2,37 | 2,34 | 1,77 | 2,12 | 2,50 | 2,00 | 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 | -0,06 | -0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | -0,26 | -0,21 | -0,08 | -0,05 | 0,16 | 0,15 | 0,35 | 0,13 | -0,26 |
| Obligations – 2 ans | -0,53 | -0,53 | -0,43 | -0,40 | -0,21 | -0,38 | -0,06 | -0,28 | -0,55 |
| – 5 ans | -0,84 | -0,85 | -0,80 | -0,80 | -0,51 | -0,67 | -0,38 | -0,62 | -0,89 |
| – 10 ans | -0,77 | -0,79 | -0,73 | -0,74 | -0,52 | -0,61 | -0,31 | -0,58 | -0,82 |
| – 30 ans | -0,69 | -0,68 | -0,65 | -0,81 | -0,62 | -0,63 | -0,52 | -0,66 | -0,88 |
| Indice S&P/TSX (niveau) | 15 453 | 15 609 | 15 729 | 15 312 | 14 540 | 13 522 | 15 922 | 14 616 | 13 266 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,3472 | 1,3377 | 1,3082 | 1,3179 | 1,3048 | 1,3210 | 1,3575 | 1,3091 | 0,7423 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4374 | 1,4210 | 1,3920 | 1,3920 | 1,4656 | 1,4733 | 1,4955 | 1,4421 | 1,3828 |
| 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/€) | 1,0670 | 1,0623 | 1,0641 | 1,0562 | 1,1233 | 1,1153 | 1,1532 | 1,1000 | 1,0387 |
| Royaume-Uni | | | | | | | | | |
| 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 | 1,24 | 1,11 | 1,26 | 1,44 | 0,87 | 1,58 | 1,66 | 1,20 | 0,61 |
| Indice FTSE (niveau) | 7 349 | 7 374 | 7 259 | 6 954 | 6 777 | 6 140 | 7 383 | 6 726 | 5 924 |
| Taux de change (\$ US/£) | 1,2159 | 1,2295 | 1,2492 | 1,2577 | 1,3267 | 1,4388 | 1,4879 | 1,3177 | 1,2049 |
| Allemagne | | | | | | | | | |
| Obligations – 10 ans | 0,49 | 0,36 | 0,32 | 0,26 | -0,05 | 0,28 | 0,49 | 0,10 | -0,22 |
| Indice DAX (niveau) | 11 957 | 12 027 | 11 667 | 11 204 | 10 573 | 9 831 | 12 067 | 10 611 | 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) | 19 605 | 19 469 | 19 379 | 18 996 | 16 966 | 16 939 | 19 605 | 17 386 | 14 952 |
| Taux de change (\$ US/¥) | 115,09 | 114,02 | 113,22 | 115,40 | 102,70 | 113,82 | 118,18 | 108,38 | 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.