

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Réaction étonnante des marchés à la suite de la décision de la Réserve fédérale

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La Réserve fédérale (Fed) opte pour une troisième hausse de taux directeurs.
- ▶ États-Unis : les ventes au détail ralentissent.
- ▶ États-Unis : la température plus chaude freine la production industrielle, mais la fabrication se porte mieux.
- ▶ Canada : le taux d'endettement des ménages a atteint un nouveau sommet historique.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers ont poursuivi leur ascension en janvier.

### À SURVEILLER

- ▶ Un autre bond des ventes de maisons neuves est attendu aux États-Unis, mais la revente risque de subir une baisse.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes et des détaillants devraient progresser en janvier.
- ▶ Le gouvernement fédéral déposera son budget le 22 mars.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait demeurer au-dessus de la cible médiane.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses saluent le revers populiste en Europe et l'approche mesurée de la Fed.
- ▶ Fin d'une séquence haussière : le taux américain de dix ans fait un brusque retour à 2,50 %.
- ▶ Le dollar américain faiblit à la suite de la rencontre de la Fed.

#### TABLE DES MATIÈRES

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

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

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

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ La Réserve fédérale (Fed) a augmenté le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux de 25 points de base. Il se situe maintenant dans une fourchette de 0,75 % à 1,00 %. Les prévisions de chacun des dirigeants de la Fed affichent une médiane qui correspond à deux autres hausses de taux d'ici la fin de l'année.
- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de seulement 0,1 % en février après un gain de 0,6 % en janvier (révisé de 0,4 %). Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,2 % après une hausse de 1,1 % en janvier (révisée de 0,7 %).
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en février après la forte hausse de 0,6 % en janvier. Les prix de l'énergie ont diminué de 1,0 % sous l'effet d'une baisse de 3,0 % du côté de l'essence. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,2 %. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 2,5 % à 2,7 %, mais l'inflation de base a reculé de 2,3 % à 2,2 %.
- ▶ La production industrielle est demeurée stable en février après une décroissance de 0,1 % en janvier. La production manufacturière a progressé de 0,5 % pour un deuxième mois consécutif. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 2,7 %. La température plus chaude que la normale a provoqué une chute de 5,7 % de la production d'énergie.
- ▶ Après de forts bonds en février, les indices manufacturiers régionaux ont reculé en mars, mais leur niveau demeure très élevé. L'indice de la Fed de Philadelphie est passé de 43,3 à 32,8. L'indice manufacturier Empire de la Fed de New York a diminué de 18,7 à 16,4.
- ▶ Les mises en chantier ont augmenté de 3,0 % en février après un recul de 1,9 % en janvier. Le niveau annualisé est ainsi passé de 1 251 000 unités en décembre à 1 288 000.
- ▶ Pour un troisième mois consécutif, l'indicateur avancé a augmenté de 0,6 % en février. Cette fois, les principales contributions à cette hausse sont venues de l'indice ISM, de l'écart des taux d'intérêt et de la baisse des demandes d'assurance-chômage.
- ▶ Après une baisse en février, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a recommencé à croître selon la version préliminaire de mars. L'indice est passé de 96,3 en février à 97,6 en mars.

**Francis Généreux**, économiste principal

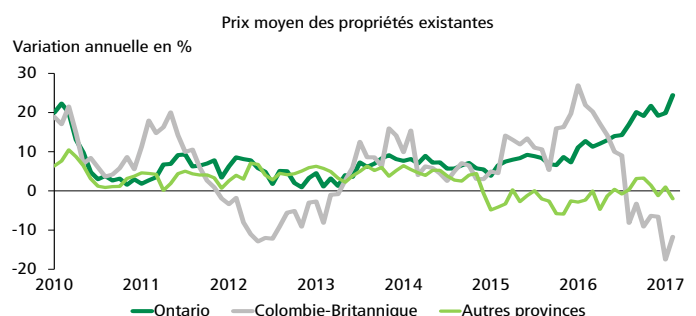
## CANADA

- ▶ L'endettement des ménages canadiens a atteint un nouveau sommet historique au quatrième trimestre de 2016 alors que le ratio de la dette contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible est monté à 167,25 %. Ce niveau élevé s'explique notamment par des emprunts de 28,4 G\$ durant la période, comparativement à 18,9 G\$ au trimestre précédent.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont connu un troisième gain mensuel consécutif en janvier avec une hausse de 0,6 %. Depuis octobre dernier, la croissance cumulative s'élève à 5,3 %. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une augmentation de 0,7 % en janvier, tandis que les stocks ont crû de 1,0 %. Le secteur de la fabrication devrait donc contribuer significativement à la croissance économique du mois de janvier.
- ▶ Les ventes de propriétés existantes ont crû de 5,2 % en février. Sur un an, les ventes affichent toutefois une baisse de 2,6 % en raison surtout d'une importante réduction en Colombie-Britannique (-31,7 %). Le prix moyen des propriétés existantes a augmenté de 3,7 % en février, avec notamment des hausses importantes en Ontario (+6,8 %) et en Colombie-Britannique (+5,1 %). La variation annuelle du prix moyen s'élève à 7,1 % en moyenne pour la Colombie-Britannique et l'Ontario, tandis qu'une baisse de 2,0 % a été répertoriée dans les autres provinces.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

## CANADA

### La croissance des prix des propriétés demeure élevée surtout en Ontario



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

# Marchés financiers

## Le dollar et les taux américains chutent lourdement après l'annonce de la Fed

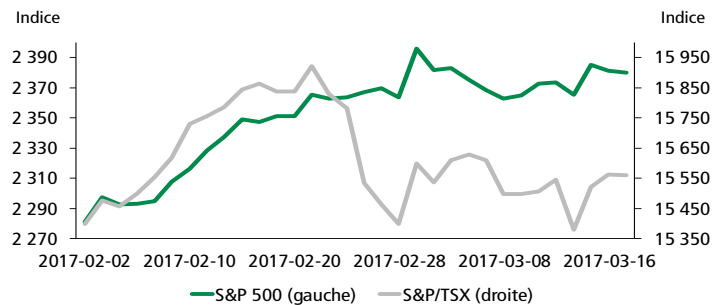
La faiblesse des cours pétroliers a continué de peser sur les marchés boursiers mondiaux en début de semaine, particulièrement sur les titres énergétiques. La Bourse américaine n'a pas échappé à la tendance, mais elle a repris un peu de vigueur à partir du milieu de la semaine. La défaite du candidat populiste Geert Wilders aux élections néerlandaises a procuré un certain soulagement aux marchés. La Réserve fédérale (Fed) a ensuite annoncé sans surprise une hausse de ses taux directeurs. Le fait que cette annonce n'a pas été accompagnée d'un signal plus *hawkish* qu'auparavant a semblé plaire aux marchés boursiers. Le S&P 500 se dirigeait vers un gain hebdomadaire d'environ 0,4 % au moment d'écrire ces lignes. La Bourse canadienne a connu un départ difficile, mais a été aidée par la suite par la stabilisation des cours du pétrole. Elle se dirigeait vers un gain hebdomadaire similaire à la Bourse américaine.

Les investisseurs des marchés obligataires avaient à l'œil le signal qu'allait envoyer la Fed à la rencontre de mercredi. À la surprise de certains, autant les prévisions des dirigeants que les propos de Janet Yellen n'ont pas modifié le sentier de resserrement prévu cette année. Les taux américains ont très lourdement chuté après l'annonce, particulièrement ceux aux échéances plus courtes, ce qui s'est traduit en une accentuation de la pente. La volatilité des taux américains s'est reflétée dans les écarts de taux Canada-États-Unis, mais au final, ils se sont légèrement amenuisés. D'autres données favorables ont été publiées cette semaine au Canada, notamment sur l'habitation et la fabrication. Les marchés à terme estiment que la Banque du Canada sera à l'aise de décréter une hausse de taux en janvier 2018.

La perception d'une Fed très prudente s'est aussi reflétée sur le marché des devises. Le dollar américain a fortement reculé contre l'ensemble des devises lors de la séance de mercredi et il est demeuré faible par la suite. Profitant aussi de la bonne performance des partis pro-européens lors de l'élection aux Pays-Bas, l'euro est repassé au-dessus de 1,07 \$ US. Du côté du Royaume-Uni, ce sont les signaux d'impatience de la Banque d'Angleterre par rapport à l'inflation qui ont aussi aidé la livre à monter aux environs de 1,235 \$ US. Le yen a aussi enregistré des gains notables cette semaine. La faiblesse du billet vert a permis au dollar canadien de remonter légèrement au-dessus de 0,75 \$ US, bien que les cours pétroliers demeurent assez faibles.

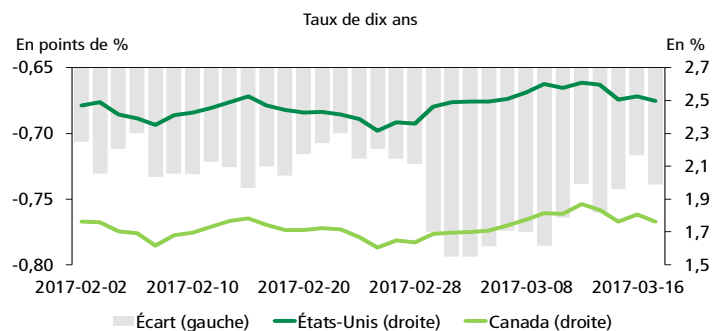
**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste principal  
**Jimmy Jean, CFA**, économiste principal

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



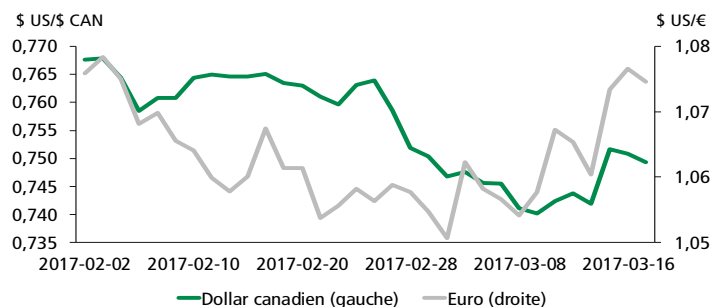
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MERCREDI 22 mars - 10:00**

<b>Février</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	5 580 000
Desjardins	5 450 000
<b>Janvier</b>	<b>5 690 000</b>

**JEUDI 23 mars - 10:00**

<b>Février</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	565 000
Desjardins	580 000
<b>Janvier</b>	<b>555 000</b>

**VENDREDI 24 mars - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,0 %
Desjardins	2,9 %
<b>Janvier</b>	<b>2,0 %</b>

**LUNDI 20 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,5 %
<b>Décembre</b>	<b>0,7 %</b>

**MARDI 21 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,3 %
Desjardins	1,5 %
<b>Décembre</b>	<b>-0,5 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Ventes de maisons existantes (février)** – Après une baisse de 1,6 % en décembre, la revente a bondi de 3,3 % en janvier. Cela a permis au niveau annualisé de ventes de maisons existantes de passer à 5 690 000 unités, un sommet depuis février 2007. On s'attend toutefois à un ressac dès le mois de février. Le recul est surtout signalé par une baisse de 2,8 % des ventes en suspens de maisons existantes. Au cours du mois dernier, on a aussi observé une baisse prononcée des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat. Une décroissance des ventes de plus de 4 % est donc prévue. Le niveau de ventes devrait atteindre 5 450 000 unités.

**Ventes de maisons neuves (février)** – À l'image de la revente, les ventes de maisons individuelles neuves ont aussi connu une forte croissance en janvier, dans ce cas de 3,7 %. Le niveau atteint est de 555 000 unités à rythme annualisé. Cela demeure sous la moyenne de 2016 et il y a donc place à une nouvelle hausse. D'ailleurs, le niveau des permis de bâtir de maisons individuelles, qui a augmenté de 3,1 % en février, suggère une amélioration. On remarque aussi la bonne tenue de l'indice de confiance des constructeurs de maisons. Ainsi, les ventes de maisons neuves devraient augmenter à 580 000 unités.

**Nouvelles commandes de biens durables (février)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont progressé de 2,0 % en janvier. Ce gain s'est effectué grâce au secteur de l'aviation qui a bondi de 67,0 %. Excluant les transports, les commandes ont fait du surplace. On s'attend à un autre gain des commandes pour le mois de février. Cette fois, la croissance devrait se montrer plus généralisée. L'aviation devrait encore apporter une contribution positive si l'on se fie aux données de Boeing et à des facteurs saisonniers favorables. Une hausse est aussi attendue du côté de l'automobile. Excluant les transports, une croissance de 1,0 % est prévue, en ligne avec certaines composantes de la production manufacturière et, surtout, avec la bonne performance récente de l'indice ISM manufacturier. Le sous-indice lié aux commandes a d'ailleurs atteint en février son plus haut niveau depuis août 2009. Somme toute, on prévoit une hausse de 2,9 % des nouvelles commandes de biens durables.

### CANADA

**Ventes des grossistes (janvier)** – Les ventes des grossistes pourraient connaître un quatrième mois consécutif de croissance en janvier. D'une part, la tendance du commerce de détail est assez bonne depuis quelques mois. D'autre part, les données sur les exportations de marchandises témoignent d'une hausse dans plusieurs secteurs d'activité en janvier.

**Ventes au détail (janvier)** – Tous les ingrédients sont réunis pour que les ventes au détail retrouvent le chemin de la croissance en janvier. Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence affichent une hausse de 9,5 % durant le mois. Cela devrait gonfler la valeur des ventes des stations-service. Selon des données provisoires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait augmenté de presque 5 % en janvier, tandis que les prix des automobiles ont crû de 1,8 % (une fois désaisonnalisés). La valeur des ventes des marchands d'automobiles neuves devrait donc progresser significativement. Si l'on tient également compte de la possibilité d'un rebond des ventes dans la plupart des autres secteurs en raison du phénomène grandissant des cartes-cadeaux durant la période des Fêtes, le total des ventes au détail pourrait bien rebondir de façon importante en janvier.

**MERCREDI 23 mars - 16:00**

**Budget fédéral** – Le ministre Morneau déposera son budget à la Chambre des communes, le mercredi 22 mars. On s’attend notamment à ce que le déficit budgétaire de l’exercice 2016-2017 soit un peu moins prononcé que ce qui était prévu lors du dernier budget en raison de certains retards dans l’implantation du plan de relance. Il sera d’ailleurs intéressant de noter quels détails supplémentaires fournira le gouvernement concernant l’évolution et l’impact des investissements publics pour les prochains exercices. En ce qui concerne les nouvelles mesures, la marge de manœuvre du gouvernement est assez restreinte, de sorte que les attentes sont peu élevées.

**VENDREDI 24 mars - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,4 %
<b>Janvier</b>	<b>0,9 %</b>

**Indice des prix à la consommation (février)** – Selon les relevés à la pompe, le prix de l’essence aurait diminué de 4,0 % en février, ce qui pourrait entraîner une baisse de 0,1 % de la variation mensuelle de l’indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières des prix, elles sont habituellement aux alentours de +0,4 % en février, avec notamment une progression significative des prix des vêtements. Si l’on tient également compte de la tendance légèrement à la hausse des autres prix, le mois de février pourrait se solder par une croissance mensuelle de l’IPC total de 0,4 %. Le taux annuel d’inflation totale pourrait passer de 2,1 % à 2,3 %.

**VENDREDI 24 mars - 5:00**


<b>Mars</b>	
Consensus	55,8
<b>Février</b>	<b>56,0</b>


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Indices PMI (mars)** – Après être demeuré à un assez bon niveau de 54,4 en janvier, l’indice PMI composite eurolandais a augmenté à 56,0 en février. C’est le plus haut niveau depuis que les données sont disponibles. Ce gain, qui est surtout venu du secteur des services, est compatible avec une croissance plus rapide de l’économie européenne. Il reste maintenant à voir si cette bonne performance se poursuivra en mars. Parmi les autres indicateurs, la version préliminaire de mars de l’indice de confiance des consommateurs eurolandais sera publiée jeudi. Il a affiché une détérioration en février par rapport au niveau de janvier.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 20 au 24 mars 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 20</b>	13:10	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>MARDI 21</b>	8:30	Compte courant (G\$ US)	T4	-128,6	-129,7	-113,0
	12:00	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
	18:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
<b>MERCREDI 22</b>	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Févr.	5 580 000	5 450 000	5 690 000
<b>JEUDI 23</b>	8:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	Mars	240 000	233 000	241 000
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Févr.	565 000	580 000	555 000
	14:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	19:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
<b> VENDREDI 24</b>	8:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Févr.	1,0 %	2,9 %	2,0 %
	9:05	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 20</b>	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Janv.	0,4 %	0,5 %	0,7 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Janv.	nd	0,4 %	1,1 %
<b>MARDI 21</b>	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janv.	1,3 %	1,5 %	-0,5 %
	Excluant automobiles (m/m)	Janv.	1,3 %	1,3 %	-0,3 %	
	15:45	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri				
<b>MERCREDI 22</b>	16:00	Budget fédéral 2017				
<b>JEUDI 23</b>	---	---				
<b> VENDREDI 24</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,2 %	0,4 %	0,9 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	nd	0,5 %	0,6 %
		Total (a/a)	Févr.	2,1 %	2,3 %	2,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	nd	2,1 %	2,2 %

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 20 au 24 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>LUNDI 20</b>								
Allemagne	3:00	Indice des prix à la production	Févr.	0,4 %	3,2 %	0,7 %	2,4 %	
Zone euro	6:00	Coût de main-d'œuvre	T4		nd		1,5 %	
Australie	20:30	Publication du compte rendu de la réunion de mars de la Banque de réserve d'Australie						
<b>MARDI 21</b>								
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la consommation	Févr.	0,5 %	2,1 %	-0,5 %	1,8 %	
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la production	Févr.	0,3 %	3,7 %	0,6 %	3,5 %	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Févr.	551,9		155,5		
<b>MERCREDI 22</b>								
Japon	0:30	Indice de toute activité	Janv.	0,0 %		-0,3 %		
Zone euro	5:00	Compte courant (G€)	Janv.	nd		31,0		
Italie	5:30	Compte courant (M€)	Janv.	nd		5 535		
Nouvelle-Zélande	16:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Mars	1,75 %		1,75 %		
<b>JEUDI 23</b>								
Allemagne	3:00	Confiance des consommateurs	Avril	10,0		10,0		
France	3:45	Confiance des entreprises	Mars	104		104		
France	3:45	Perspectives de production	Mars	nd		5		
Royaume-Uni	5:30	Ventes au détail	Févr.	0,4 %	2,6 %	-0,3 %	1,5 %	
Zone euro	11:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mars	-5,9		-6,2		
<b>VENDREDI 24</b>								
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Janv.	nd		105,5		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Janv.	nd		114,9		
France	3:45	PIB réel – final	T4	0,4 %	1,2 %	0,4 %	1,2 %	
France	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	55,9		55,9		
France	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	52,4		52,2		
France	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	56,1		56,4		
Allemagne	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	56,0		56,1		
Allemagne	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	56,5		56,8		
Allemagne	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	54,5		54,4		
Zone euro	5:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	55,8		56,0		
Zone euro	5:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	55,3		55,4		
Zone euro	5:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	55,3		55,5		
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Mars	10,00 %		10,00 %		

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) <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	0,3	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\$) <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)	Févr. *	126,2	0,6	1,8	2,3	3,1
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\$)	Janv.	3 773	0,2	1,3	3,1	6,3
Ventes au détail (M\$)	Févr. *	473 991	0,1	1,7	3,6	5,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr. *	376 276	0,2	1,8	3,5	5,7
Production industrielle (2007 = 100)	Févr. *	104,7	0,0	0,6	0,3	0,3
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Févr. *	75,4	75,5	75,2	75,5	75,6
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\$)	Janv. *	1 841	0,3	1,5	1,6	2,3
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Févr. *	1 288	1 251	1 149	1 164	1 213
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Févr. *	1 213	1 293	1 212	1 152	1 162
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>	Janv.	-48 492	-44 259	-42 577	-39 691	-43 356
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Févr.	145 798	235,0	628,0	1 165	2 350
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Févr.	4,7	4,8	4,6	4,9	4,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Févr. *	244,5	0,1	0,9	1,7	2,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr. *	251,3	0,2	0,7	1,2	2,2
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)	Févr. *	112,2	0,3	1,1	1,7	2,2
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

<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 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\$) <sup>1</sup>	2016 T4	-10 726	---	---	-67 695	-67 553	-48 207
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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

<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\$)	Janv.*	53 816	0,6	5,0	6,0	2,7
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Févr. <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Févr.	18 289	15,3	36,6	36,5	24,0
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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) <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		
	17 mars	10 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,00	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50	1,00	0,57	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,73	0,73	0,52	0,50	0,29	0,29	0,78	0,38	0,18
Obligations – 2 ans	1,31	1,35	1,20	1,26	0,78	0,86	1,38	0,92	0,56
– 5 ans	2,01	2,10	1,91	2,06	1,21	1,33	2,13	1,45	0,94
– 10 ans	2,50	2,58	2,44	2,60	1,70	1,87	2,61	1,95	1,36
– 30 ans	3,11	3,16	3,04	3,18	2,45	2,67	3,19	2,67	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 380	2 373	2 351	2 258	2 139	2 050	2 396	2 175	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 924	20 903	20 624	19 843	18 124	17 602	21 116	18 736	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 230	1 200	1 238	1 132	1 311	1 254	1 369	1 257	1 127
Indice CRB (niveau)	184,06	182,65	192,12	191,43	180,78	176,35	195,82	186,13	165,23
Pétrole WTI (\$ US/baril)	48,80	48,05	53,41	51,93	43,04	39,47	54,48	47,50	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	0,50	0,49	0,48	0,48	0,51	0,46	0,56	0,49	0,42
Obligations – 2 ans	0,80	0,84	0,78	0,82	0,58	0,54	0,88	0,63	0,47
– 5 ans	1,22	1,27	1,17	1,22	0,74	0,71	1,32	0,84	0,53
– 10 ans	1,76	1,81	1,71	1,83	1,19	1,28	1,87	1,36	0,95
– 30 ans	2,42	2,48	2,41	2,42	1,82	2,08	2,53	2,01	1,55
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	-0,50	-0,25	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	-0,07	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,23	-0,24	-0,04	-0,02	0,22	0,17	0,35	0,12	-0,29
Obligations – 2 ans	-0,51	-0,51	-0,42	-0,44	-0,19	-0,32	-0,06	-0,28	-0,55
– 5 ans	-0,80	-0,83	-0,75	-0,85	-0,47	-0,62	-0,38	-0,62	-0,89
– 10 ans	-0,74	-0,76	-0,73	-0,77	-0,51	-0,59	-0,31	-0,59	-0,82
– 30 ans	-0,69	-0,68	-0,63	-0,76	-0,63	-0,60	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 560	15 507	15 839	15 252	14 451	13 497	15 922	14 655	13 266
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3346	1,3471	1,3099	1,3336	1,3209	1,3002	1,3575	1,3097	0,7493
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4341	1,4376	1,3903	1,3937	1,4735	1,4653	1,4955	1,4414	1,3828
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,0746	1,0672	1,0614	1,0451	1,1155	1,1270	1,1532	1,0990	1,0387
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,34	0,25
Obligations – 10 ans	1,23	1,16	1,21	1,44	0,87	1,45	1,66	1,19	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 420	7 343	7 300	7 012	6 710	6 190	7 420	6 749	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2369	1,2172	1,2415	1,2497	1,3002	1,4481	1,4879	1,3138	1,2049
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	0,44	0,49	0,30	0,22	-0,06	0,22	0,49	0,10	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 073	11 963	11 757	11 404	10 276	9 951	12 083	10 651	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)	19 522	19 605	19 235	19 401	16 519	16 725	19 634	17 436	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	112,77	114,75	112,88	117,99	102,30	111,57	118,18	108,41	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.