

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les détaillants et les grossistes canadiens ont commencé l'année 2017 en force

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les ventes de maisons neuves ont bondi, mais celles de maisons existantes ont reculé.
- ▶ Canada : forte croissance des ventes des grossistes et des détaillants en janvier.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale demeure aux alentours de la cible médiane.

À SURVEILLER

- ▶ La croissance de la consommation réelle américaine en février a probablement été affectée de nouveau par la baisse de la demande de chauffage.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait poursuivre son ascension en janvier.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Pire performance du S&P 500 depuis l'élection de Donald Trump.
- ▶ La recrudescence de la volatilité boursière avantage les obligations.
- ▶ Le dollar canadien peine à profiter de la faiblesse du billet vert.

TABLE DES MATIÈRES

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

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

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

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ Les ventes de maisons existantes ont diminué de 3,7 % en février après une hausse de 3,3 % en janvier. Le niveau annualisé a atteint 5 480 000 unités, soit le plus bas depuis septembre dernier. C'est aussi une baisse de 3,7 % par rapport à février 2016. Le recul mensuel provient surtout de la revente de copropriétés qui a chuté de 9,2 %. On observe aussi une diminution de 3,0 % du côté des maisons individuelles.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 6,1 % en février après une hausse de 5,3 % en janvier et une baisse de 7,5 % en décembre. Le niveau annualisé est ainsi passé de 558 000 à 592 000, le plus élevé depuis juillet dernier. La croissance des ventes a été particulièrement forte dans le Midwest (+14,8 %), compensant une chute de 21,4 % dans le Nord-Est.
- ▶ Après un gain de 2,3 % en janvier, les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une nouvelle hausse en février, soit de 1,7 %. Comme prévu, l'aviation civile a contribué à cette croissance avec un bond de 47,6 %, mais cela a été contrebalancé en partie par un recul de 12,8 % du côté de l'aviation militaire. Les commandes d'autos ont diminué de 0,8 %. Excluant les transports, une progression de 0,4 % a été enregistrée après une croissance de 0,2 % en janvier; ces hausses sont moins fortes que ce que l'indice ISM manufacturier suggère. Les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation ont diminué de 0,1 % après un gain modeste de 0,1 % en janvier.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en février. Après une longue période sous la cible médiane de la Banque du Canada (BdC), le taux annuel d'inflation totale est demeuré pour un deuxième mois consécutif aux alentours de 2 % en février. Les variations annuelles des trois nouveaux indices de référence de la BdC font toutefois preuve d'une progression plus faible. Cela devrait rassurer les autorités monétaires à propos des pressions inflationnistes au pays.
- ▶ Comme prévu, la valeur des ventes au détail a fortement augmenté en janvier avec un gain mensuel de 2,2 %. Les ventes d'automobiles neuves ont progressé significativement, tout comme celles des stations-service. Les ventes des autres détaillants ont aussi bondi de 1,9 %, après avoir diminué de 1,5 % en décembre. Le phénomène grandissant des cartes-cadeaux est sans doute la raison principale de la grande volatilité dans ces résultats. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une hausse de 1,3 %.
- ▶ Les ventes des grossistes ont bondi de 3,3 % en janvier, soit un résultat nettement supérieur aux attentes. La hausse est surtout concentrée au sein des grossistes de véhicules automobiles et de leurs pièces (+17,1 %) et des grossistes d'articles personnels et ménagers (+3,0 %). En excluant ces deux secteurs, les ventes affichent une baisse de 0,3 % durant le mois. Exprimées en termes réels, les ventes totales de grossistes ont progressé de 3,4 %.
- ▶ Le gouvernement fédéral a déposé son budget mercredi dernier. Malgré l'introduction de plusieurs nouvelles initiatives, l'impact financier des mesures annoncées dans le budget 2017 est assez limité. Il faut dire que le budget 2016 avait donné un grand coup avec une réduction du fardeau fiscal pour certaines catégories de ménages et l'introduction d'un important plan d'investissement en infrastructures, ce qui limitait la marge de manœuvre du gouvernement. Les mesures introduites dans le budget 2017 mettent l'accent sur le long terme et visent notamment à renforcer la classe moyenne. Les projections budgétaires demeurent similaires à celles présentées dans le budget de l'an dernier. En outre, un déficit de 23,0 G\$ est attendu pour 2016-2017, suivi d'un déficit de 28,5 G\$ en 2017-2018. Une amélioration graduelle du solde budgétaire est prévue par la suite.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Le doute s'installe sur Donald Trump

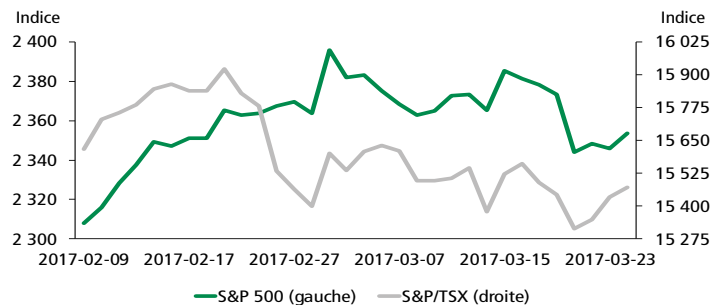
Semaine ardue alors que le S&P 500 se dirigeait vers sa pire performance hebdomadaire depuis l'élection de Donald Trump. La plupart des secteurs ont affiché des baisses, mais les titres financiers se sont démarqués, en voie d'enregistrer une diminution hebdomadaire de près de 5 % au moment d'écrire ces lignes. Les investisseurs ont vu d'un mauvais œil les dissensions au sein du parti républicain sur le projet d'abrogation de l'*Obamacare*. La réussite ou non de cette composante du programme de Donald Trump est perçue comme un événement susceptible de donner le ton au projet de réforme fiscale, pierre angulaire des promesses économiques de Donald Trump. Les titres qui avaient le plus profité de son élection ont donc pâti cette semaine. Au Canada, le S&P/TSX a aussi eu sa part de difficultés, en tandem avec la faiblesse des matières premières.

Le retour de la volatilité dans les actifs plus risqués a avantagé les obligations, et le taux américain de dix ans a chuté jusqu'à 2,37 % mercredi. Il s'est redressé quelque peu au-dessus de 2,40 % par la suite. Les doutes sur les plans du gouvernement américain ont été à l'avant-plan, mais les marchés n'ont pas été jusqu'à remettre en question l'hypothèse d'une autre hausse de taux de la Réserve fédérale au mois de juin. Au Canada, les annonces budgétaires du gouvernement fédéral déposées mercredi ont fait peu de vagues sur le marché obligataire alors que le programme d'émission de dette est assez similaire à l'an dernier. Les taux canadiens ont ainsi suivi la tendance baissière américaine.

La dépréciation du dollar américain a été moins marquée cette semaine. La séance de mardi, avec le repli des Bourses et des taux obligataires, a été la plus pénalisante pour le billet vert. Aidé par une réduction des incertitudes politiques en Europe, l'euro est repassé au-dessus de 1,08 \$ US. La livre a également progressé sur la semaine pour s'installer à près de 1,25 \$ US. La publication de chiffres d'inflation plus élevés que prévu au Royaume-Uni a été le principal soutien de la devise britannique. Le dollar canadien a plutôt été pénalisé par la publication des chiffres d'inflation au Canada, lesquels se sont avérés un peu plus faibles que prévu. Le pétrole est aussi demeuré sous pression, ce qui contribue à la difficulté du dollar canadien de profiter de la faiblesse du billet vert. Le huard s'échangeait sous 0,75 \$ US vendredi.

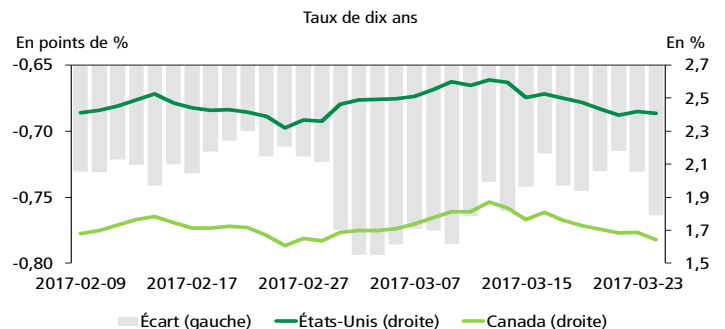
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



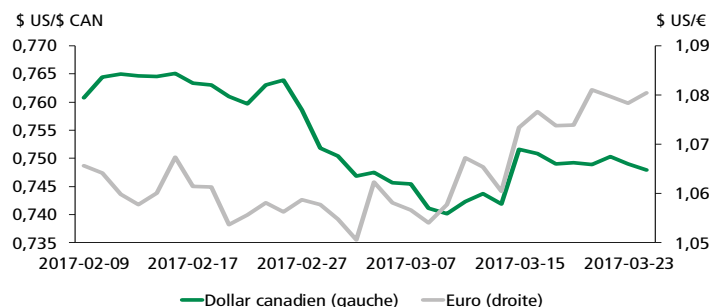
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 28 mars - 9:00

Janvier	a/a
Consensus	5,60 %
Desjardins	5,60 %
Décembre	5,58 %

MARDI 28 mars - 10:00

Mars	
Consensus	113,7
Desjardins	115,0
Février	114,8

VENDREDI 31 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Janvier	0,2 %

VENDREDI 31 mars - 8:30

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

ÉTATS-UNIS

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (janvier) – Les prix des maisons ont enregistré en décembre leur plus forte croissance depuis le mois de mars 2016 avec un gain mensuel de 0,9 %. L'indice en est maintenant à six hausses mensuelles consécutives pour un gain total de 3,4 % depuis le récent creux de juin. On s'attend à une autre bonne croissance en janvier, soit de 0,7 %. La variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller devrait demeurer à 5,6 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mars) – Après avoir diminué en janvier, l'indice de confiance du Conference Board a repris sa tendance haussière en février, atteignant son plus haut niveau depuis juillet 2001. On s'attend à ce qu'il demeure relativement stable en mars. L'indice du Michigan a augmenté selon la version préliminaire, tout comme l'indice hebdomadaire de Bloomberg. Toutefois, l'indice TIPP affiche une diminution pour le présent mois. La Bourse est en baisse par rapport à la fin février, mais le gros de cette diminution est très récent et se situe probablement après la période du sondage. De leur côté, les prix de l'essence ont peu bougé depuis un mois. Finalement, les problèmes politiques de l'administration Trump – notamment concernant le remplacement du programme d'assurance-maladie et les enquêtes liées à la Russie – ont surtout pris de l'ampleur au cours de la dernière semaine. Somme toute, l'indice devrait passer à 115,0, mais il y a des risques pour une baisse plus importante en avril.

Dépenses de consommation (février) – La décroissance de 0,3 % de la consommation réelle en février représente le pire résultat mensuel depuis septembre 2009. La révision haussière des données des ventes au détail de janvier suggère cependant que ce résultat sera aussi revu à la hausse à probablement -0,1 %. Pour février, on s'attend à une stagnation de la consommation réelle. Les ventes d'autos ne devraient pas afficher une forte croissance et la faiblesse des ventes au détail au cours du mois dernier suggère une progression très modeste des autres types de biens ainsi que de la restauration. Comme en janvier, la température anormalement chaude a probablement provoqué une baisse marquée de la consommation de services de chauffage. On s'attend toutefois à ce que la hausse prévue de 0,1 % de l'indice des prix amène une progression équivalente de la consommation nominale. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,4 %.

CANADA

PIB réel par industrie (janvier) – La plupart des indicateurs économiques ont progressé fortement en janvier. En outre, le volume des ventes des manufacturiers a augmenté de 0,7 % durant le mois, celui des grossistes a bondi de 3,4 %, tandis que celui des détaillants a crû de 1,3 %. Cela dit, certains secteurs des services pourraient avoir connu des difficultés en janvier, comme en témoigne la baisse de 0,7 % du nombre d'heures travaillées dans ces secteurs. Au bout du compte, le PIB réel par industrie pourrait croître d'environ 0,3 % en janvier.

DURANT LA SEMAINE

OUTRE-MER


Zone euro : Indicateurs économiques – Parmi les indicateurs à être publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura jeudi plusieurs indices de confiance portant sur le mois de mars. Les premiers signes sont plutôt positifs. D'une part, la version préliminaire de l'indice de confiance des consommateurs affichait une amélioration de -6,2 à -5,0, ce qui s'approche du récent sommet de janvier dernier. D'autre part, l'indice PMI composite eurolandais s'est aussi amélioré selon la version préliminaire de mars. La première estimation de l'inflation en mars sera rendue publique vendredi. La variation annuelle de l'indice total des prix à la consommation était de 2,0 % en février, la plus forte depuis janvier 2013. Les indices IFO de confiance des grandes entreprises allemandes seront publiés lundi.


DURANT LA SEMAINE

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs mensuels portant sur le mois de février seront publiés cette semaine au Japon. Les ventes au détail seront rendues publiques mardi soir. Elles avaient augmenté de 0,5 % en janvier. La soirée de jeudi amènera le taux de chômage, la production industrielle ainsi que les indices de prix à la consommation. Du côté des prix, on s'attend à un ralentissement de la variation annuelle de l'indice national. Pour la production industrielle, un rebond est attendu après la décroissance de 0,4 % enregistrée en janvier.

Indicateurs économiques

Semaine du 27 au 31 mars 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 27	13:15	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	18:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
MARDI 28	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Févr.	-66,6	-67,6	-68,8
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Févr.	nd	nd	0,8 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Févr.	0,2 %	nd	-0,2 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Janv.	5,60 %	5,60 %	5,58 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Mars	113,7	115,0	114,8
	13:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
MERCREDI 29	9:20	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Févr.	2,0 %	nd	-2,8 %
	13:15	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
JEUDI 30	8:30	Demandes d'assurance-chômage	20-24 mars	245 000	245 000	258 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4t	2,0 %	2,0 %	1,9 %
	9:45	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	11:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	11:15	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
VENDREDI 31	8:30	Revenu personnel (m/m)	Févr.	0,4 %	0,4 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Févr.	0,2 %	0,1 %	0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,1 %	0,1 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Févr.	2,1 %	2,1 %	1,9 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	1,7 %	1,7 %	1,7 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Mars	57,0	55,0	57,4
	10:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mars	97,6	97,6	97,6
CANADA						
LUNDI 27	---	---				
MARDI 28	10:05	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
	16:00	Budget du Québec 2017				
MERCREDI 29	---	---				
JEUDI 30	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Févr.	nd	0,0 %	0,4 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Févr.	nd	0,5 %	1,7 %
VENDREDI 31	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,3 %

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 (-4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 27 au 31 mars 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Allemagne	---	Ventes au détail	Févr.	0,7 %	0,4 %	-0,8 %	2,3 %	
LUNDI 27								
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Févr.		4,9 %		4,9 %	
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Mars	111,1		111,0		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Mars	118,3		118,4		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Mars	104,3		104,0		
MARDI 28								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Mars	100		100		
Japon	19:50	Ventes au détail	Févr.	0,3 %	0,7 %	0,5 %	1,0 %	
MERCREDI 29								
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Mars	nd		47,7		
JEUDI 30								
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Mars	0,87		0,82		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Mars	-5,0		-5,0		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mars	1,4		1,3		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mars	14,0		13,8		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mars	108,3		108,0		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,4 %	1,8 %	0,6 %	2,2 %	
Mexique	15:00	Réunion de la Banque du Mexique	Mars	6,50 %		6,25 %		
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Mars	-7		-6		
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Févr.		-1,7 %		-1,2 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		0,3 %		0,4 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mars		-0,2 %		-0,3 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Févr.	3,0 %		3,0 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Févr.	1,2 %	3,9 %	-0,4 %	3,7 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mars	51,7		51,6		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mars	nd		54,2		
VENDREDI 31								
Japon	0:00	Production de véhicules	Févr.		nd		3,8 %	
Japon	1:00	Mises en chantier	Févr.		-1,2 %		12,8 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Févr.	0,1 %	1,1 %	0,6 %	1,4 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,7 %	1,2 %	0,1 %	1,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (GE)	T4	-16,0		-25,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Janv.	0,2 %		0,2 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T4	0,7 %	2,0 %	0,7 %	2,0 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Mars		1,8 %		2,0 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,1 %	1,5 %	0,3 %	1,5 %	

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure 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 T4*	-112,4	---	---	-481,2	-463,0	-392,1

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)	Févr.	126,2	0,6	1,8	2,3	3,1
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\$)	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 (%) ¹	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\$)	Févr.*	235 386	1,7	3,2	3,5	5,0
Stocks des entreprises (G\$)	Janv.	1 841	0,3	1,5	1,6	2,3
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Févr.	1 288	1 251	1 149	1 164	1 213
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Févr.	1 216	1 293	1 212	1 152	1 162
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Févr.*	592,0	558,0	573,0	559,0	525,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Févr.*	5 480	5 690	5 600	5 340	5 200
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)	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

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\$)	Janv.	53 816	0,6	5,0	6,0	2,7
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\$)	Janv.*	45 952	2,2	2,0	4,2	4,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.*	34 098	1,7	1,1	3,0	4,6
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.*	59 089	3,3	3,6	4,9	4,7
Surplus commercial (M\$) ¹	Janv.	806,9	447,5	-1 285	-2 226	-1 004
<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)	Févr.*	129,7	0,2	0,9	0,8	2,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.*	124,8	0,4	0,6	0,8	2,0
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Févr.*	129,2	0,4	0,5	0,5	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		
	24 mars	17 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	1,00	1,00	0,75	0,75	0,50	0,50	1,00	0,58	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,76	0,72	0,51	0,51	0,18	0,29	0,78	0,38	0,18
Obligations – 2 ans	1,26	1,32	1,14	1,21	0,75	0,89	1,38	0,92	0,56
– 5 ans	1,94	2,02	1,81	2,03	1,16	1,37	2,13	1,47	0,94
– 10 ans	2,41	2,50	2,32	2,54	1,61	1,89	2,61	1,96	1,36
– 30 ans	3,02	3,11	2,95	3,11	2,34	2,67	3,19	2,67	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 354	2 378	2 367	2 264	2 165	2 036	2 396	2 181	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 687	20 915	20 822	19 934	18 261	17 516	21 116	18 797	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 248	1 229	1 255	1 134	1 340	1 221	1 369	1 257	1 127
Indice CRB (niveau)	183,40	184,48	190,93	190,53	183,10	172,18	195,82	186,32	165,23
Pétrole WTI (\$ US/baril)	47,81	48,34	53,99	52,01	44,36	38,14	54,48	47,66	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	0,52	0,51	0,47	0,47	0,53	0,45	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,75	0,81	0,75	0,80	0,52	0,57	0,88	0,64	0,47
– 5 ans	1,13	1,21	1,09	1,21	0,62	0,73	1,32	0,84	0,53
– 10 ans	1,64	1,76	1,61	1,80	1,04	1,27	1,87	1,37	0,95
– 30 ans	2,32	2,41	2,33	2,39	1,70	2,05	2,53	2,01	1,55
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	-0,50	-0,50	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	-0,08	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,24	-0,21	-0,04	-0,04	0,35	0,16	0,35	0,11	-0,29
Obligations – 2 ans	-0,51	-0,51	-0,39	-0,41	-0,23	-0,32	-0,06	-0,29	-0,55
– 5 ans	-0,81	-0,80	-0,72	-0,82	-0,53	-0,64	-0,38	-0,62	-0,89
– 10 ans	-0,76	-0,74	-0,71	-0,74	-0,57	-0,62	-0,31	-0,59	-0,82
– 30 ans	-0,70	-0,70	-0,63	-0,72	-0,64	-0,61	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 472	15 490	15 533	15 328	14 698	13 358	15 922	14 693	13 266
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3371	1,3350	1,3091	1,3536	1,3168	1,3275	1,3575	1,3100	0,7479
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4453	1,4335	1,3828	1,4154	1,4782	1,4823	1,4955	1,4407	1,3828
Outre-mer									
Zone euro									
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/€)	1,0804	1,0738	1,0563	1,0457	1,1226	1,1166	1,1532	1,0982	1,0387
Royaume-Uni									
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	1,21	1,17	1,08	1,34	0,73	1,46	1,66	1,18	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 339	7 425	7 244	7 068	6 909	6 106	7 430	6 772	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2487	1,2394	1,2468	1,2293	1,2974	1,4143	1,4879	1,3104	1,2049
Allemagne									
Obligations – 10 ans	0,42	0,43	0,19	0,14	-0,15	0,18	0,49	0,11	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 077	12 095	11 804	11 450	10 627	9 851	12 095	10 691	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)	19 263	19 522	19 284	19 428	16 754	17 003	19 634	17 481	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	111,04	112,72	112,19	117,35	101,00	113,07	118,18	108,39	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.