

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# L'économie canadienne a encore été vigoureuse au début de 2017

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : une autre faible croissance de la consommation.
- ▶ La confiance des consommateurs américains est à son plus haut niveau depuis l'an 2000 selon l'indice du Conference Board.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie a fortement augmenté en janvier.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les indices ISM de mars pourraient afficher de modestes hausses.
- ▶ Une autre bonne création d'emplois est prévue aux États-Unis pour le mois de mars.
- ▶ Canada : le solde commercial devrait se détériorer légèrement en février.
- ▶ Canada : la progression de l'emploi pourrait s'affaiblir en mars.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Remontée des Bourses et du pétrole.
- ▶ Le marché obligataire se stabilise.
- ▶ L'euro repasse sous 1,07 \$ US avec la réduction des attentes de resserrement monétaire en Europe.

### 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 consommation réelle a diminué de 0,1 % en février après une baisse de 0,2 % en janvier (révisée de -0,3 %) et un gain de 0,4 % en décembre. Les dépenses en biens durables ont reculé de 0,1 %. La consommation de biens non durables a progressé de 0,1 %. Celle des services a diminué de 0,1 %. La faiblesse des dépenses des ménages en janvier et en février augure mal pour la croissance du PIB sur l'ensemble du trimestre. Pour le moment, l'acquis de croissance de la consommation réelle est de seulement 0,3 % à rythme annualisé.
- ▶ Le déflateur des dépenses de consommation a augmenté de 0,1 %. Sa variation annuelle est passée de 1,9 % à 2,1 %, dépassant ainsi la cible de la Réserve fédérale (Fed) pour la première fois depuis avril 2012. Excluant les aliments et l'énergie, le déflateur a augmenté de 0,2 % et la variation annuelle est demeurée à 1,8 %.
- ▶ Après un gain de 4,5 points en février, l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a bondi de 9,5 points en mars. L'indice est ainsi passé de 116,1 à 125,6. C'est son plus haut niveau depuis décembre 2000. Les deux principales composantes de l'indice ont augmenté. Celle liée à la situation présente est passée de 134,4 à 143,1. Celle liée aux anticipations a grimpé de 103,9 à 113,8. Les résultats concernant la perception des consommateurs vis-à-vis le marché du travail se sont tous grandement améliorés.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,9 % en janvier, un résultat semblable aux deux mois précédents. La variation annuelle de l'indice est passée de 5,5 % à 5,7 %. C'est le taux le plus élevé depuis juillet 2014.
- ▶ La troisième estimation des comptes nationaux du dernier trimestre de 2016 a amené une légère révision haussière du PIB réel. Sa croissance trimestrielle annualisée est ainsi passée de 1,9 % à 2,1 %. Le gain provient surtout de la consommation des ménages dont le taux de croissance a été révisé de 3,0 % à 3,5 %. Cela a toutefois été contrebalancé en partie par une progression un peu plus faible de l'investissement des entreprises.
- ▶ La version finale de mars de l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan affiche une légère diminution par rapport à la version préliminaire. L'indice est ainsi passé de 97,6 à 96,9. Il demeure tout de même en hausse par rapport au 96,3 de février.

Francis Généreux, économiste principal

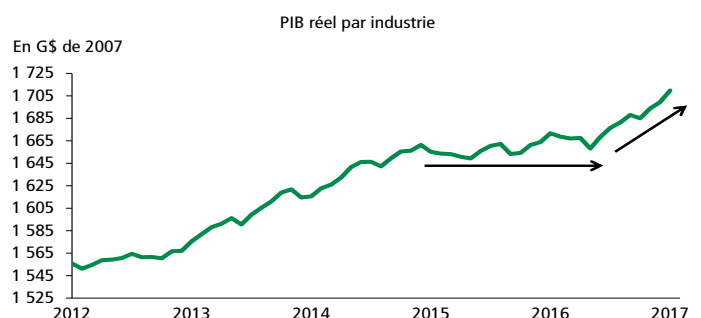
## CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,6 % en janvier. Les industries des biens affichent une hausse de 1,1 % durant le mois grâce à des gains importants dans la fabrication (+1,9 %), l'extraction de pétrole, de gaz et des mines (+1,9 %). Les industries des services ont bénéficié d'une augmentation de 0,4 %. Cela dit, il est clair que la contribution au PIB réel de certains secteurs a été anormalement élevée en janvier. Comme c'est souvent le cas, ces secteurs risquent toutefois de connaître une contre-performance en février avec le retour à la normale de certaines activités. Cela pourrait donc freiner significativement la progression du PIB réel par industrie en février. Visiblement, la croissance de l'économie canadienne s'est accélérée significativement à compter de la mi-2016 et le *momentum* semble se poursuivre en ce début de 2017. Même en considérant la possibilité d'une baisse temporaire en février, l'ensemble du premier trimestre pourrait se solder par une croissance supérieure à 3 %, ce qui dépasse les attentes initiales.
- ▶ L'indice des prix des produits industriels a augmenté de 0,1 % en février, soit un résultat conforme aux attentes. Les prix des produits énergétiques et du pétrole ont diminué de 0,7 %, tandis que les prix des autres produits ont progressé de 0,3 %. Sur un an, la croissance des prix des produits industriels s'élève à 3,5 %, soit un niveau inégalé depuis avril 2014.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

**La tendance de l'économie est nettement plus positive depuis la mi-2016**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Un certain regain de confiance

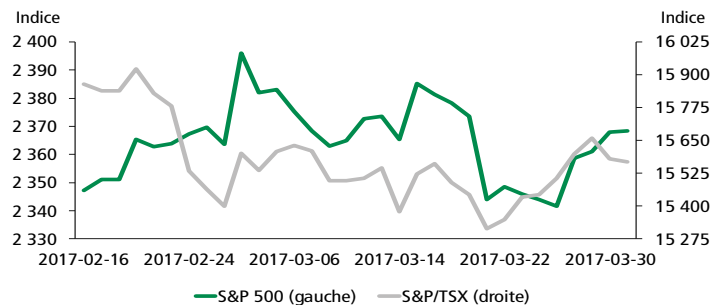
Après avoir connu une période plus difficile alors que le recul des cours pétroliers et les difficultés de l'administration Trump semblaient faire douter les investisseurs de l'amélioration des perspectives de croissance économique et d'inflation, les Bourses ont repris une tendance haussière cette semaine. Des commentaires positifs de plusieurs dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont semblé rassurer les investisseurs. La remontée des cours pétroliers légèrement au-dessus de 50 \$ US le baril, aidée par les statistiques sur les inventaires américains et des signes que les pays de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) seraient prêts à prolonger leur accord au-delà de la mi-2017, a aussi favorisé les Bourses. Au moment d'écrire ces lignes, le S&P 500 et le S&P/TSX se dirigeaient vers une progression hebdomadaire de près de 1,0 %, terminant ainsi un premier trimestre favorable, particulièrement du côté américain.

Les taux obligataires américains ont continué de reculer en début de semaine, le taux américain de dix ans passant même en dessous de 2,40 %. Les taux ont légèrement remonté par la suite, sous l'effet des commentaires des dirigeants de la Fed et du regain d'optimisme sur les marchés. La faiblesse de la consommation du mois de février a toutefois ramené certaines pressions baissières sur les taux américains vendredi matin. Du côté canadien, des commentaires très *dovish* du gouverneur de la Banque du Canada (BdC) ont fait reculer les taux en milieu de semaine, mais une croissance du PIB bien supérieure aux attentes en janvier a favorisé une remontée vendredi.

Le dollar américain est demeuré sous pression lundi, mais la donne a changé dès mardi. Après avoir atteint 1,09 \$ US, l'euro est descendu à moins de 1,07 \$ US. Plusieurs commentaires *dovish* de la part de dirigeants de la Banque centrale européenne ont convaincu les marchés de revoir à la baisse leurs anticipations de resserrement monétaire pour la zone euro. L'inflation s'est également avérée plus faible qu'attendu dans la région pour le mois de mars. Accompagnant l'euro, la livre est passée de 1,26 \$ US à 1,24 \$ US, mais elle est parvenue à remonter à 1,25 \$ US jeudi et vendredi. Le dollar canadien est remonté au-dessus de 0,75 \$ US, aidé par l'augmentation des prix du pétrole et du bon chiffre de croissance économique publié vendredi. Plus tôt dans la semaine, la progression du huard a été limitée par les commentaires du gouverneur de la BdC.

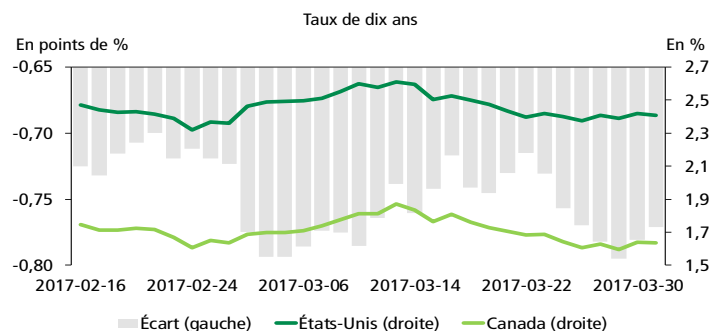
**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste principal  
**Hendrix Vachon**, économiste senior

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



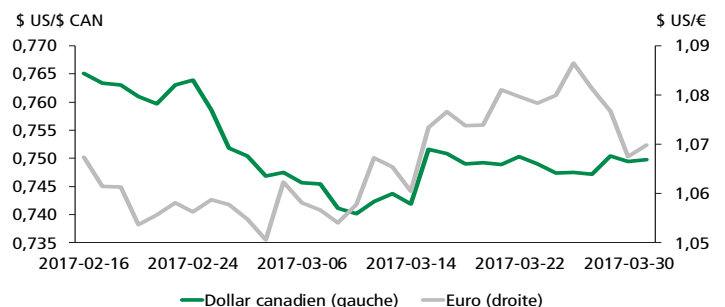
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**LUNDI 3 avril - 10:00**
**Mars**

Consensus	57,0
Desjardins	58,0

**Février 57,7**
**MARDI 4 avril - 8:30**
**Février G\$ US**

Consensus	-46,7
Desjardins	-44,3

**Janvier -48,5**
**MERCREDI 5 avril - 10:00**
**Mars**

Consensus	57,0
Desjardins	58,0

**Février 57,6**
 **VENDREDI 7 avril - 8:30**
**Mars**

Consensus	175 000
Desjardins	210 000

**Février 235 000**
**MARDI 4 avril - 8:30**
**Février G\$**

Consensus	0,64
Desjardins	0,60

**Janvier 0,81**
 **VENDREDI 7 avril - 8:30**
**Mars**

Consensus	5 700
Desjardins	5 000

**Février 15 300**

### ÉTATS-UNIS

**Indice ISM manufacturier (mars)** – L'ISM manufacturier s'est de nouveau amélioré en février. Il est ainsi passé de 49,4 en août à 56,0 en janvier puis à 57,7 en février. C'est son plus haut niveau depuis août 2014. Après six hausses mensuelles consécutives, un mouvement plus modeste est probable. La plupart des indices manufacturiers régionaux ont légèrement diminué, mais par rapport à des niveaux extrêmement élevés. On anticipe que l'indice passera à 58,0.

**Balance commerciale (février)** – La balance commerciale s'est détériorée en janvier à cause d'une forte progression des importations. On s'attend cependant à une amélioration du solde pour le mois de février. Les données préliminaires du commerce de biens font état d'un ressac de 2,1 % des importations alors que les exportations ont baissé de seulement 0,1 %. Le déficit devrait donc passer de 48,5 G\$ US, le pire depuis mars 2012, à 44,3 G\$ US, ce qui est essentiellement le même niveau qu'en décembre.

**Indice ISM non manufacturier (mars)** – Après avoir diminué de 0,1 point en janvier, l'ISM non manufacturier a bondi de 1,1 point en février, passant à 57,6, son plus haut niveau depuis octobre 2015. Après ce saut, on ne s'attend pas à un grand mouvement pour le mois de mars. Toutefois, le gain des indices de confiance des ménages, notamment celui du Conference Board, suggère un certain risque haussier sur notre prévision de 58,0.

**Création d'emplois selon les entreprises (mars)** – La création d'emplois s'est de nouveau avérée au-dessus des attentes consensuelles en février avec un gain de 235 000 travailleurs. Une autre bonne croissance est attendue pour le mois de mars. Les demandes d'assurance-chômage étaient en moyenne modestement plus élevées en mars qu'en février, mais leur bas niveau demeure un signe positif pour les embauches. On remarque aussi une nette amélioration des principaux indices de confiance des ménages. En particulier, la perception en mars des consommateurs sur la situation du marché du travail est la meilleure depuis septembre 2001. Ainsi, un autre gain supérieur à 200 000 emplois est prévu. Le taux de chômage pour février devrait demeurer à 4,7 %. Une croissance un peu plus forte des salaires est anticipée.

### CANADA

**Commerce international de marchandises (février)** – Une fois exprimés en dollars canadiens et corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'énergie ont diminué de 4,2 % en février, ce qui freinera la valeur des exportations de ce secteur durant le mois. Par contre, les prix des autres matières premières ont augmenté de 1,6 % en février. Si l'on tient compte de la hausse prévue dans plusieurs industries, une légère progression des exportations est prévue pour février. Compte tenu de l'accélération de la demande intérieure, une croissance plus rapide des importations est toutefois probable, ce qui devrait contribuer à réduire le solde commercial durant le mois.

**Enquête sur la population active (mars)** – Depuis le mois d'août 2016, le marché du travail a bénéficié d'une création totale de 254 300 emplois, ce qui est considérable. Ainsi, la moyenne mobile sur six mois, qui donne un bon aperçu de la tendance de l'emploi, affichait en février un gain de 36 500 postes par mois, un niveau qui semble nettement trop élevé malgré l'amélioration des conditions économiques survenue au cours des derniers mois. Ainsi, la probabilité d'une performance décevante du marché du travail en mars est assez grande. Le taux de chômage pourrait ainsi augmenter légèrement, soit de 6,6 % à 6,7 %. Rappelons que ce dernier était de 7,2 % au début de 2016.

MERCREDI 5 avril - 4:30

**Mars**


Consensus 53,8


**Février****53,8****OUTRE-MER**

**Royaume-Uni : Indice PMI (mars)** – L'économie britannique a surpris par sa résilience en 2016 alors que l'incertitude entourant le résultat référendaire sur le *Brexit* faisait craindre à une détérioration de la conjoncture. On sent toutefois que certains indicateurs commencent à afficher des signes de faiblesse. C'est le cas des indices PMI qui, après s'être grandement améliorés au cours de l'automne, sont en baisse depuis quelques mois. Ainsi, l'indice composite est passé d'un récent sommet de 56,7 en décembre à 53,8 en février, son plus bas niveau depuis août dernier. Cette baisse provient surtout du secteur des services. Les résultats des indices PMI de mars nous donneront davantage d'informations sur la vigueur de l'économie britannique. De son côté, la production industrielle de février sera publiée vendredi. Une variation mensuelle négative de 0,4 % a été enregistrée en janvier.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 3 au 7 avril 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
<b>ÉTATS-UNIS</b>							
<b>LUNDI 3</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mars	17 300 000	17 200 000	17 470 000	
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Févr.	1,0 %	1,0 %	-1,0 %	
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mars	57,0	58,0	57,7	
	10:30	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley					
	15:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker					
	17:00	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker					
<b>MARDI 4</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Févr.	-46,7	-44,3	-48,5	
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Févr.	0,9 %	0,9 %	1,2 %	
	16:30	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, D. Tarullo					
<b>MERCREDI 5</b>	10:00	Indice ISM non manufacturier	Mars	57,0	58,0	57,6	
	14:00	Publication du compte rendu du FOMC					
<b>JEUDI 6</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	27-31 mars	250 000	245 000	258 000	
	9:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams					
<b>VENDREDI 7</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mars	177 000	210 000	235 000	
	8:30	Taux de chômage	Mars	4,7 %	4,7 %	4,7 %	
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mars	34,4	34,4	34,4	
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mars	0,3 %	0,3 %	0,2 %	
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Févr.	0,4 %	0,4 %	0,4 %	
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Févr.	12,50	18,50	8,79	
<b>CANADA</b>							
<b>LUNDI 3</b>	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada					
	10:30	Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada					
<b>MARDI 4</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Févr.	0,64	0,60	0,81	
<b>MERCREDI 5</b>	---	---					
<b>JEUDI 6</b>	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Févr.	nd	1,5 %	5,4 %	
<b>VENDREDI 7</b>	8:30	Création d'emplois	Mars	5 700	5 000	15 300	
	8:30	Taux de chômage	Mars	6,7 %	6,7 %	6,6 %	
	10:00	Indice PMI-Ivey	Mars	nd	57	55	

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 3 au 7 avril 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DIMANCHE 2</b>								
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T1	14		10		
<b>LUNDI 3</b>								
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mars	53,4		53,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mars	58,3		58,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mars	56,2		56,2		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Mars	55,0		54,6		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Févr.	9,5 %		9,6 %		
<b>MARDI 4</b>								
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Avr.	1,50 %		1,50 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mars	52,5		52,5		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Févr.	0,5 %	1,0 %	-0,1 %	1,2 %	
<b>MERCREDI 5</b>								
France	3:50	Indice PMI composite – final	Mars	57,6		57,6		
France	3:50	Indice PMI services – final	Mars	58,5		58,5		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Mars	57,0		57,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Mars	55,6		55,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Mars	56,7		56,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Mars	56,5		56,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Mars	53,8		53,8		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Mars	53,5		53,3		
<b>JEUDI 6</b>								
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Mars	43,4		43,1		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Févr.	3,5 %	3,6 %	-7,4 %	-0,8 %	
Inde	5:00	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Avr.	6,25 %		6,25 %		
Zone euro	7:30	Publication du compte rendu de la réunion de la Banque centrale européenne						
<b>VENDREDI 7</b>								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Févr.	17,4		14,8		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Févr.	19,8		12,8		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Févr.	-0,2 %	0,6 %	2,8 %	0,0 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Févr.	-4 900		-7 940		
France	2:45	Compte courant (G€)	Févr.	nd		-7,0		
France	2:45	Production industrielle	Févr.	0,5 %	1,4 %	-0,3 %	-0,4 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Févr.	-2 200		-1 966		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Févr.	0,0 %	1,9 %	-0,4 %	2,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Févr.	0,2 %	3,7 %	-0,4 %	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	16 813	2,1	2,0	1,6	2,6	2,4
Consommation (G\$ 2009)	2016 T4	11 670	3,5	3,1	2,7	3,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T4	2 908	0,2	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	2 197	0,9	-0,1	-0,5	2,1	6,0
Changement des stocks (G\$ 2009) <sup>1</sup>	2016 T4	49,6	---	---	22,0	84,0	57,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T4	2 137	-4,5	1,5	0,4	0,1	4,3
Importations (G\$ 2009)	2016 T4	2 742	8,9	2,6	1,2	4,6	4,4
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T4	17 351	2,8	2,1	2,1	3,1	2,6
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T4	112,2	2,1	1,6	1,3	1,1	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T4	107,4	1,5	1,0	0,3	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 T4	-112,4	---	---	-481,2	-463,0	-392,1

<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>	Mars*	125,6	116,1	113,3	103,5	96,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Févr.*	11 676	-0,1	0,1	1,1	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Févr.*	12 831	0,2	0,2	0,8	2,3
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\$)	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) <sup>1</sup>	Févr.	1 288	1 251	1 149	1 164	1 213
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Févr.	1 216	1 293	1 212	1 152	1 162
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Févr.	592,0	558,0	573,0	559,0	525,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Févr.	5 480	5 690	5 600	5 340	5 200
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)	Févr.*	112,2	0,1	0,7	1,2	2,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.*	112,6	0,2	0,6	0,9	1,8
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)	Janv.*	1 709 738	0,6	1,5	2,0	2,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Janv.*	364 768	1,5	3,3	4,6	3,4
Ventes des manufacturiers (M\$)	Janv.	53 816	0,6	5,0	6,0	2,7
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	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) <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 (\$)	Janv.*	967,2	-0,4	1,4	1,5	1,8
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Janv.*	16 090	-5,4	27,3	18,8	20,5
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)	Févr.*	113,0	0,1	1,0	2,7	3,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Févr.*	101,1	1,2	9,7	11,3	23,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.*	902 086	-0,3	1,6	4,2	9,0

<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		
	31 mars	24 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,00	1,00	0,75	0,75	0,50	0,50	1,00	0,59	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,76	0,77	0,70	0,50	0,28	0,23	0,78	0,39	0,18
Obligations – 2 ans	1,26	1,26	1,30	1,17	0,76	0,78	1,38	0,93	0,56
– 5 ans	1,94	1,93	2,02	1,92	1,15	1,23	2,13	1,48	0,94
– 10 ans	2,41	2,40	2,49	2,45	1,61	1,79	2,61	1,97	1,36
– 30 ans	3,04	3,00	3,08	3,06	2,33	2,60	3,19	2,68	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 368	2 344	2 383	2 239	2 168	2 073	2 396	2 187	2 001
Indice DJIA (niveau)	20 689	20 597	21 006	19 763	18 308	17 793	21 116	18 855	17 140
Cours de l'or (\$ US/once)	1 247	1 249	1 225	1 157	1 322	1 212	1 369	1 258	1 127
Indice CRB (niveau)	185,31	183,47	189,72	192,51	186,32	168,03	195,82	186,59	165,23
Pétrole WTI (\$ US/baril)	50,20	47,30	53,33	53,75	48,11	36,78	54,48	47,86	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	0,51	0,49	0,49	0,46	0,53	0,45	0,56	0,50	0,42
Obligations – 2 ans	0,77	0,75	0,76	0,75	0,52	0,54	0,88	0,64	0,47
– 5 ans	1,13	1,13	1,17	1,12	0,62	0,70	1,32	0,85	0,53
– 10 ans	1,64	1,64	1,70	1,72	1,00	1,24	1,87	1,38	0,95
– 30 ans	2,32	2,31	2,41	2,31	1,66	2,01	2,53	2,02	1,55
<u>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</u>									
Fonds à un jour	-0,50	-0,50	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	-0,09	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	-0,25	-0,28	-0,21	-0,04	0,25	0,22	0,35	0,10	-0,29
Obligations – 2 ans	-0,49	-0,51	-0,53	-0,43	-0,24	-0,23	-0,06	-0,29	-0,55
– 5 ans	-0,80	-0,80	-0,85	-0,80	-0,53	-0,53	-0,38	-0,63	-0,89
– 10 ans	-0,77	-0,76	-0,79	-0,73	-0,61	-0,55	-0,31	-0,59	-0,82
– 30 ans	-0,72	-0,69	-0,68	-0,75	-0,67	-0,59	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 568	15 443	15 609	15 288	14 726	13 440	15 922	14 734	13 266
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3337	1,3379	1,3377	1,3433	1,3129	1,3012	1,3575	1,3106	0,7498
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4269	1,4448	1,4210	1,4126	1,4758	1,4817	1,4955	1,4399	1,3828
<b>Outre-mer</b>									
<u>Zone euro</u>									
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/€)	1,0698	1,0799	1,0623	1,0516	1,1241	1,1388	1,1532	1,0972	1,0387
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,33	0,25
Obligations – 10 ans	1,12	1,13	1,11	1,24	0,76	1,42	1,66	1,18	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 345	7 337	7 374	7 143	6 899	6 146	7 430	6 795	5 924
Taux de change (\$ US/£)	1,2507	1,2470	1,2295	1,2339	1,2977	1,4227	1,4879	1,3069	1,2049
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	0,33	0,41	0,36	0,11	-0,19	0,14	0,49	0,11	-0,22
Indice DAX (niveau)	12 289	12 064	12 027	11 481	10 511	9 795	12 289	10 734	9 269
<u>Japon</u>									
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)	18 909	19 263	19 469	19 114	16 450	16 164	19 634	17 524	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	111,43	111,35	114,02	116,90	101,35	111,67	118,18	108,36	99,89

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon

Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.