



Semaine de la coopération – 16 au 22 octobre 2016
Desjardins soutient des milliers de projets en persévérance scolaire et en réussite éducative, sources d'une plus grande prospérité économique. Pour en savoir plus, visitez desjardins.com.

14 octobre 2016

Les marchés de nouveau inquiets du *Brexit*

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : rebond des ventes au détail après un été décevant.
- Canada : le nombre de mises en chantier a rebondi en septembre.

À SURVEILLER

- Une modeste hausse de la production industrielle est attendue aux États-Unis.
- États-Unis : les prix de l'essence devraient contribuer à une plus forte croissance des prix à la consommation en septembre.
- États-Unis : un léger regain des mises en chantier est attendu, mais la revente pourrait encore diminuer.
- Canada : les prix à la consommation devraient reprendre leur tendance haussière.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants devraient progresser faiblement.
- La Banque du Canada devrait encore laisser le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.

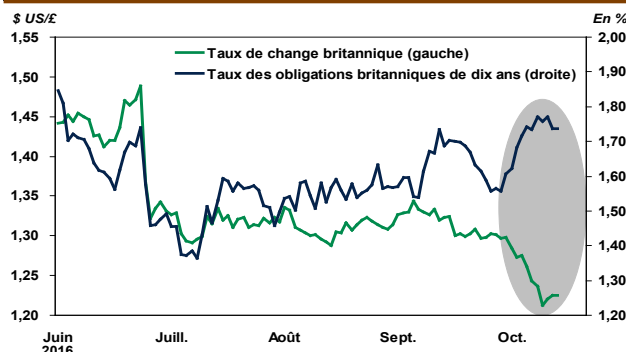
MARCHÉS FINANCIERS

- La saison de dévoilement des résultats débute sur une mauvaise note aux États-Unis.
- Les taux poursuivent leur remontée, particulièrement au Royaume-Uni.
- Le dollar canadien termine la semaine à près de 0,76 \$ US (1,32 \$ CAN/\$ US).

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis	9
Indicateurs économiques – Canada	10
Principaux indicateurs financiers	11

Graphique de la semaine – Les investisseurs tournent le dos à la livre et aux obligations britanniques



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon
Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes au détail ont augmenté de 0,6 % en septembre après une baisse de 0,2 % en août et une modeste croissance de 0,1 % en juillet. Les ventes d'automobiles ont augmenté de 1,1 %. Excluant les automobiles, les ventes ont progressé de 0,5 %. Parmi les autres hausses, on note celles des centres de rénovation, des magasins associés aux loisirs et des magasins de meubles. La valeur des ventes des stations-services a bondi de 2,4 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,3 % après avoir stagné en août.
- La confiance des consommateurs a diminué en octobre selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan qui est passé de 91,2 à 87,9.
- Les demandes initiales d'assurance-chômage sont demeurées très basses au cours de la semaine dernière. Elles sont restées à leur creux de 246 000 obtenu une semaine auparavant. C'est le plus bas niveau depuis novembre 1973.

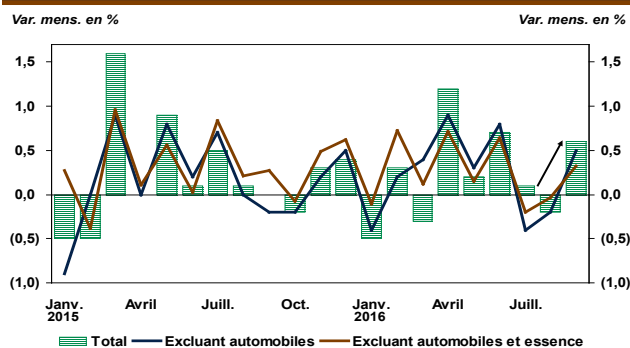
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le nombre de mises en chantier a rebondi plus que prévu en septembre, passant de 184 200 unités à 220 600. L'essentiel de cette hausse provient du segment des logements collectifs dans les régions urbaines, en particulier en Colombie-Britannique et au Québec. En outre, à 36 882 unités, le nombre de mises en chantier de logements collectifs apparaît très élevé en Colombie-Britannique, considérant le récent ralentissement observé au sein des ventes de propriétés existantes à la suite de l'introduction de la taxe sur les achats étrangers.

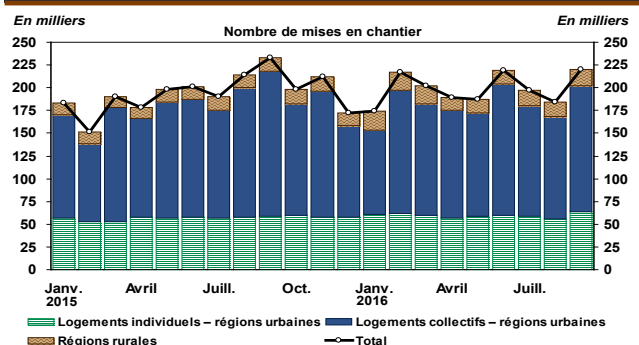
Benoit P. Durocher
Économiste principal

États-Unis – Après un été décevant, les ventes au détail se sont montrées plus vigoureuses en septembre



Sources : U.S. Census Bureau et Desjardins, Études économiques

Canada – La construction de logements collectifs gonfle encore les mises en chantier



Sources : Société canadienne d'hypothèques et de logement et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

La tendance haussière des taux se maintient

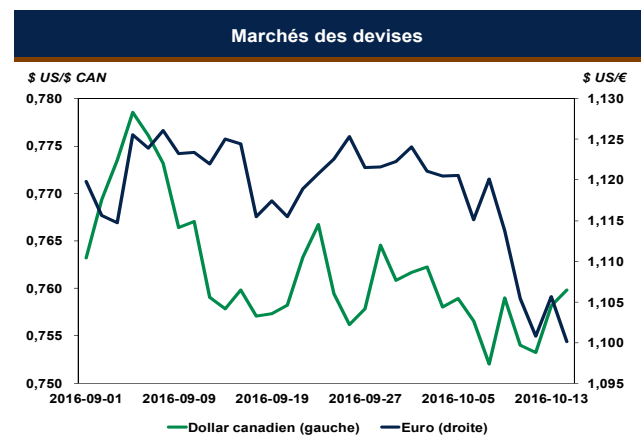
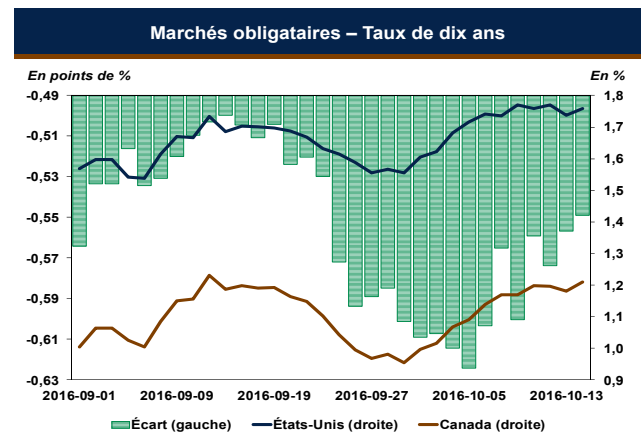
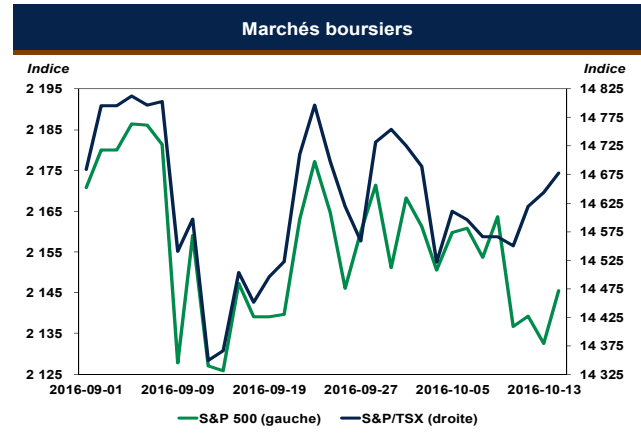
La saison des résultats a débuté du mauvais pied aux États-Unis, alors qu'Alcoa a dévoilé des profits en deçà des attentes pour le troisième trimestre. La poursuite de la remontée des taux obligataires a aussi ennuyé quelque peu le S&P 500. Le compte rendu de la dernière rencontre de la Réserve fédérale (Fed) n'a toutefois pas causé de grande surprise. La Fed a continué de signaler qu'une hausse de taux est pour bientôt, ce que les marchés anticipent déjà. La détérioration surprise du solde commercial chinois a entraîné une hausse d'aversion pour le risque jeudi, mais un rebond est survenu dès le lendemain. La Bourse canadienne s'est un peu mieux tirée d'affaire, alors que les titres du secteur énergétique ont profité de la vigueur du prix du pétrole. La stabilisation du prix de l'or a également aidé la composante des matériaux du S&P/TSX à récupérer une partie des pertes subies la semaine précédente.

Le climat est demeuré défavorable aux obligations et les taux ont généralement maintenu une trajectoire haussière. Au Royaume-Uni, le taux de dix ans a rejoint 1,11 %, plus haut niveau depuis le *Brexit*. Après avoir effleuré le niveau de 1,80 % mercredi, le taux américain de dix ans est tombé à 1,72 % jeudi, pour remonter aux alentours de 1,77 % vendredi matin. Les bonnes données sur les prix à la consommation en Chine et les prix à la production aux États-Unis ont facilité ce rebond. Les taux canadiens ont suivi le mouvement haussier mondial. Celui de dix ans se situait à 1,21 % vendredi matin, lui qui était à seulement 1,00 % en début de mois.

Le dollar américain a réalisé d'autres gains en début de semaine alors que les marchés continuent de se positionner pour une hausse de taux d'intérêt en décembre aux États-Unis. Les gains du billet vert s'expliquent également par la contre-performance des devises européennes, lesquelles ont encore été pénalisées par des craintes à l'égard du *Brexit*, surtout en première moitié de semaine. La livre sterling s'est dépréciée aux alentours de 1,22 \$ US, tandis que l'euro est descendu jusqu'à 1,10 \$ US. Le taux de change japonais a été plus stable, se maintenant autour des 104 ¥/\$ US. Le dollar canadien s'est déprécié mardi et mercredi pour se rapprocher de 0,75 \$ US. Un rebond est survenu jeudi et la tendance s'est poursuivie vendredi, ramenant le huard à près de 0,76 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 17 oct. - 9:15

Septembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Août	-0,4 %

Production industrielle (septembre) – Après deux bons mois de hausse en juin et en juillet, la production industrielle est retournée en territoire négatif en août. La baisse de 0,4 % a été surtout causée par la fabrication excluant le secteur automobile. On s'attend à une légère hausse de la production industrielle en septembre. Le secteur manufacturier devrait faire du surplace alors que les heures travaillées suggèrent une baisse du côté des automobiles, mais un léger gain pour le reste de la fabrication. Rappelons que l'ISM manufacturier s'est amélioré au cours du mois dernier. Le secteur minier devrait enregistrer une légère hausse de 0,5 %; les heures travaillées y ont augmenté et l'on perçoit un début de tendance positive de l'investissement pétrolier. L'activité des producteurs d'énergie a probablement stagné après un recul de 1,4 % en août. Somme toute, la production industrielle devrait afficher une modeste croissance de 0,1 % et le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 75,5 % à 75,6 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (lundi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) seront publiés au cours de la semaine. Ils nous donneront une première information sur la vigueur de la fabrication en octobre.

Mardi 18 oct. - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Août	0,2 %

Indice des prix à la consommation (septembre) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en août après avoir stagné en juillet. On s'attend à une croissance des prix un peu plus forte en septembre, soit 0,3 %. Ce gain serait surtout dû à l'accélération récente des prix de l'essence. La moyenne nationale des prix à la pompe a augmenté de 2,0 % en septembre, alors que les prix de l'essence ont plutôt tendance à diminuer à cette période de l'année. Cet effet exacerbe donc l'ajustement saisonnier et la variation mensuelle. On s'attend à une autre stagnation des prix des aliments; ceux-ci n'ont pas connu de hausse mensuelle significative depuis avril. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a probablement connu une croissance de 0,2 % après le gain de 0,3 % enregistré en août. Aidée par des effets de base, l'inflation totale devrait passer de 1,1 % à 1,5 %. L'inflation de base devrait demeurer à 2,3 %.

Mercredi 19 oct. - 8:30

Septembre	taux ann.
Consensus	1 173 000
Desjardins	1 150 000
Août	1 142 000

Mises en chantier (septembre) – Les mises en chantier ont enregistré une hausse totale de 7,4 % en juin et en juillet, mais elles sont tombées de 5,8 % en août. Ce dernier résultat, soit 1 142 000 unités à rythme annualisé, se situait bien plus bas que les attentes. On ne s'attend pas à un rebond significatif en septembre. Le niveau révisé des permis de bâtir à 1 152 000 est à peine plus haut que celui des mises en chantier. Toutefois, la bonne tenue relative des ventes de maisons neuves et le bas niveau des stocks militent pour un regain de la construction au cours des prochains trimestres. De plus, on a pu observer au cours des derniers mois une amélioration de la confiance des constructeurs de maisons. Pour le mois de septembre, on s'attend à un niveau de 1 150 000 mises en chantier. Les permis de bâtir devraient cependant passer à 1 170 000 unités.

Jeudi 20 oct. - 10:00

Septembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Août	-0,2 %

Indicateur avancé (septembre) – Après un gain de 0,5 % en juillet, l'indicateur avancé a enregistré une baisse de 0,2 % en août. Ce recul a été surtout causé par la baisse de l'indice ISM manufacturier et par la diminution des heures travaillées. Ces deux composantes devraient encore amener des contributions négatives en septembre, mais ces ponctions seront bien moins importantes. De plus, elles seront contrebalancées par la baisse des demandes d'assurance-chômage et par l'écart des taux d'intérêt qui s'est récemment élargi. On s'attend ainsi à une croissance de 0,2 % de l'indicateur avancé en septembre.



Ventes de maisons existantes (septembre) – Les ventes de maisons existantes ont connu de bonnes hausses au cours de la première moitié de 2016. On remarque toutefois un essoufflement depuis l'été. La revente a ainsi diminué de 3,4 % en juillet, puis de 0,9 % en août. Une autre baisse est attendue en septembre alors que les ventes de maisons en suspens ont diminué de 2,4 % au cours du mois précédent. On prévoit que les ventes de maisons existantes passent à 5 300 000 unités.



CANADA

Ventes des manufacturiers (août) – À l'image du mois de juillet, la progression des ventes des manufacturiers pourrait être modeste en août. Selon les données du commerce international de marchandises, les exportations d'énergie ont augmenté durant le mois, tout comme celles des machines et de l'équipement. Ces secteurs devraient donc contribuer positivement à l'évolution des ventes des manufacturiers en août. Cet apport sera toutefois contrebalancé en grande partie par la baisse attendue dans les produits automobiles et les produits aéronautiques. Si l'on tient compte de la légère tendance haussière des autres composantes, l'ensemble des ventes des manufacturiers devrait progresser faiblement durant le mois.

Réunion de la Banque du Canada (octobre) – Selon toute vraisemblance, les autorités monétaires opéreront encore une fois pour le *statu quo* lors de leur rencontre de la semaine prochaine concernant le niveau des taux d'intérêt directeurs. Les incertitudes étant encore nombreuses, toute augmentation du taux cible des fonds à un jour est à proscrire, du moins jusqu'en 2018. La possibilité d'une baisse de taux doit aussi être écartée étant donné le rebond anticipé de l'économie canadienne au troisième trimestre et, surtout, l'ampleur de l'endettement des ménages. Cela dit, ce qui retiendra davantage l'attention est la mise à jour du scénario économique de la Banque du Canada avec la publication de son *Rapport sur la politique monétaire*.

Ventes au détail (août) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des automobiles ont diminué de 0,4 % en août, ce qui devrait effacer l'essentiel des gains répertoriés au chapitre du nombre de véhicules vendus. Les prix de l'essence ont aussi reculé légèrement, de sorte que la valeur des ventes des stations-services devrait diminuer durant le mois. Les prix des autres biens ont toutefois augmenté légèrement durant le mois, ce qui favorisera la poursuite de la tendance haussière de leurs ventes. Au total, une légère hausse des ventes au détail est donc prévue pour le mois d'août.

Indice des prix à la consommation (septembre) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, le prix de l'essence n'aurait augmenté que de 0,7 % en moyenne en septembre, ce qui aura un effet très marginal sur la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières, les mois de septembre sont habituellement accompagnés d'une très faible réduction des prix (la hausse saisonnière des prix des vêtements étant notamment contrebalancée par une réduction dans l'alimentation). C'est donc dire que les résultats de septembre devraient se rapprocher de la tendance des derniers mois. Ainsi, après avoir connu une baisse passagère en août, la progression mensuelle de l'IPC total devrait remonter aux alentours de 0,2 % en septembre. Le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 1,1 % à 1,4 %. La variation annuelle de l'inflation de référence devrait rester à 1,8 %.

Jeudi 20 oct. - 10:00

Septembre	taux ann.
Consensus	5 350 000
Desjardins	5 300 000
Août	5 330 000

Mardi 18 oct. - 8:30

Août	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Juillet	0,1 %

Mercredi 19 oct. - 10:00

Octobre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
7 septembre	0,50 %

Vendredi 21 oct. - 8:30

Août	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
Juillet	-0,1 %

Vendredi 21 oct. - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Août	-0,2 %



OUTRE-MER

Mardi 18 oct. - 22:00

T3 2016	a/a
Consensus	6,7 %
T2 2016	6,7 %

Jeudi 20 oct. - 7:45




Octobre	
Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
8 septembre	0,00 %


Chine : PIB réel (T3) – L'économie chinoise semble avoir mis fin à sa tendance de ralentissement, et la croissance du PIB réel s'est stabilisée au cours de la première moitié de 2016. Ainsi, sa variation annuelle a atteint 6,7 % aux premier et deuxième trimestres de 2016. De son côté, la variation trimestrielle annualisée s'est clairement accélérée, passant de 4,9 % à l'hiver à 7,4 % au printemps. Plusieurs indicateurs mensuels ont d'ailleurs continué à s'améliorer au cours de l'été.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (octobre) – À sa dernière rencontre, la Banque centrale européenne (BCE) a modéré les attentes à l'égard de possibles futures interventions en indiquant qu'elle voulait d'abord évaluer si elle pouvait bien mener à terme les mesures déjà en place. Au mieux, elle pourrait annoncer dès la semaine prochaine qu'elle repousse la fin de son programme d'achat d'actifs, actuellement prévue pour mars 2017. Cela dit, la BCE pourrait très bien attendre à sa rencontre de décembre pour faire cette annonce alors qu'elle aura en main la mise à jour de son scénario économique. Cela lui donnerait également plus de temps pour évaluer comment elle compte intervenir après cette date. Elle pourrait, entre autres, donner des indications sur un éventuel plan de réduction graduelle de ses achats.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES


Semaine du 17 au 21 octobre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 17	8:30	Indice Empire manufacturier	Oct.	0,75	3,00	-1,99
	9:15	Production industrielle (m/m)	Sept.	0,2 %	0,1 %	-0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Sept.	75,6 %	75,6 %	75,5 %
	12:15	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fischer				
MARDI 18	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Sept.	0,3 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Sept.	1,5 %	1,5 %	1,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	2,3 %	2,3 %	2,3 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Oct.	63	n.d.	65
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Août	n.d.	n.d.	103,9
MERCREDI 19	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Sept.	1 173 000	1 150 000	1 142 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Sept.	1 165 000	1 170 000	1 152 000
	8:45	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	13:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 20	8:30	Demandes d'assurance-chômage	10-14 oct.	n.d.	255 000	246 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Oct.	6,0	6,0	12,8
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	-0,2 %
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Sept.	5 350 000	5 300 000	5 330 000
VENDREDI 21	14:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
 CANADA						
LUNDI 17	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Août	n.d.	4,00	5,23
MARDI 18	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,1 %
MERCREDI 19	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Oct.	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 20	---	---				
VENDREDI 21	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	-0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Sept.	0,2 %	0,3 %	0,0 %
		Total (a/a)	Sept.	1,4 %	1,4 %	1,1 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Sept.	1,8 %	1,8 %	1,8 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Août	0,3 %	0,4 %	-0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Août	0,2 %	0,5 %	-0,1 %

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 17 au 21 octobre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 17							
Japon	0:30	Production industrielle – final	Août	n.d.	n.d.	1,5 %	4,6 %
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Août	n.d.		7 795	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Sept.	0,4 %	0,4 %	0,1 %	0,4 %
Australie	20:30	Publication du compte rendu de la réunion d'octobre de la Banque de réserve d'Australie					
MARDI 18							
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Sept.	0,2 %	0,9 %	0,3 %	0,6 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Sept.	0,2 %	1,1 %	0,1 %	0,8 %
Chine	22:00	PIB réel	T3	1,8 %	6,7 %	1,8 %	6,7 %
Chine	22:00	Production industrielle	Sept.		6,4 %		6,3 %
Chine	22:00	Ventes au détail	Sept.		10,7 %		10,6 %
MERCREDI 19							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Oct.	14,00 %		14,25 %	
Japon	0:30	Indice de toute activité	Août	0,2 %		0,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Août	4,9 %		4,9 %	
Zone euro	5:00	Construction	Août	n.d.	n.d.	1,8 %	3,1 %
JEUDI 20							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Sept.	0,2 %	-1,2 %	-0,1 %	-1,6 %
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Août	n.d.		21,0	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Sept.	0,3 %	4,8 %	-0,2 %	6,2 %
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Août	n.d.		9 418	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Oct.	0,00 %		0,00 %	
VENDREDI 21							
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Oct.	-8,0		-8,2	

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	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2016 T2	16 583	1,4	1,3	2,6	2,4	1,7	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2016 T2	11 485	4,3	2,7	3,2	2,9	1,5	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T2	2 901	-1,7	0,7	1,8	-0,9	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2016 T2	588,7	-7,8	5,7	11,7	3,5	11,9	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T2	2 185	1,0	-0,5	2,1	6,0	3,5	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2016 T2	-9,5	---	---	84,0	57,7	78,7	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T2	2 111	1,8	-1,1	0,1	4,3	3,5	3,4
Importations (G\$ 2009)	2016 T2	2 670	0,2	0,3	4,6	4,4	1,1	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T2	17 140	2,4	2,1	3,1	2,6	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T2	111,3	2,3	1,2	1,1	1,8	1,6	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T2	106,0	-0,8	-0,4	0,9	0,8	0,4	0,9
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T2	110,1	4,3	2,6	2,0	2,0	0,9	1,7
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T2	126,7	2,2	2,3	2,1	2,0	1,9	1,9
Solde du compte courant (G\$) (1)	2016 T2	-119,9	---	---	-463,0	-392,1	-366,4	-446,5

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Août	124,1	-0,2	0,6	0,9	1,1
Indice ISM manufacturier (1)	Sept.	51,5	49,4	53,2	51,8	50,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Sept.	57,1	51,4	56,5	54,5	56,7
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Sept.	104,1	101,8	97,4	96,1	102,6
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Oct.*	87,9	91,2	90,0	89,0	90,0
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Août	11 549	-0,1	0,6	1,5	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Août	12 697	0,1	0,6	1,2	2,4
Crédit à la consommation (G\$)	Août*	3 687	0,7	1,6	3,5	6,3
Ventes au détail (M\$)	Sept.*	459 821	0,6	0,5	2,7	2,7
Excluant automobiles (M\$)	Sept.*	365 138	0,5	-0,0	1,9	2,7
Production industrielle (2007 = 100)	Août	104,4	-0,5	0,7	-0,0	-1,1
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Août	75,5	75,9	75,1	75,6	76,7
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Août	453 135	0,2	-0,3	2,0	-1,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Août	227 257	0,1	-0,7	1,4	-1,1
Stocks des entreprises (G\$)	Août*	1 817	0,2	0,4	1,0	0,7
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Août	1 142	1 212	1 128	1 213	1 132
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Août	1 152	1 144	1 136	1 162	1 166
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Août	609,0	659,0	566,0	525,0	505,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Août	5 330	5 380	5 510	5 070	5 290
Dépenses de construction totales (G\$)	Août	1 142	-0,7	-0,1	-1,3	-0,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Août	-40 725	-39 547	-41 997	-45 259	-44 639
Emplois non agricoles (k) (2)	Sept.	144 747	156,0	575,0	1 014	2 447
Taux de chômage (%) (1)	Sept.	5,0	4,9	4,9	5,0	5,1
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Août	240,3	0,2	0,4	1,1	1,1
Excluant aliments et énergie	Août	248,3	0,3	0,5	1,0	2,3
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Août	110,9	0,1	0,3	0,9	1,0
Excluant aliments et énergie	Août	111,6	0,2	0,4	0,8	1,7
Prix à la production (2009 = 100)	Sept.*	110,6	0,3	-0,1	1,0	0,7
Excluant aliments et énergie	Sept.*	110,4	0,2	0,0	0,6	1,2
Prix des exportations (2000 = 100)	Sept.*	120,5	0,3	-0,3	2,0	-1,5
Prix des importations (2000 = 100)	Sept.*	120,6	0,1	-0,1	2,5	-1,1

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013	2012
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T2	1 776 171	-1,6	0,9	1,1	2,5	2,2	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T2	1 017 654	2,2	2,2	1,9	2,6	2,4	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T2	352 554	4,2	2,0	1,7	0,3	0,3	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2016 T2	125 607	1,2	4,2	3,8	2,5	-0,4	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T2	160 090	-1,9	-8,6	-10,6	0,0	2,5	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2016 T2	502,0	---	---	3 907	9 869	15 476	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2016 T2	563 045	-16,7	-0,9	3,4	5,3	2,8	2,6
Importations (M\$ 2007)	2016 T2	567 146	1,1	-1,8	0,3	1,8	1,5	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T2	1 771 861	2,2	1,0	0,3	1,6	1,3	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T2	112,4	1,4	0,0	-0,5	1,7	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T2	106,0	-1,3	0,2	-0,4	2,5	1,3	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T2	116,5	3,0	0,8	1,9	1,1	1,6	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2016 T2	-19 862	---	---	-62 631	-44 894	-59 665	-65 680
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2016 T2	80,0	---	---	80,9	82,1	80,8	81,0
Revenu pers. disponible (M\$)	2016 T2	1 150 424	4,6	2,7	3,7	3,0	4,8	4,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T2	196 272	-33,0	-15,9	-15,8	7,0	0,8	-5,3

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Juill.	1 674 354	0,5	0,5	0,3	1,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Juill.	352 811	1,6	0,7	-1,5	-0,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juill.	50 672	0,1	0,4	-3,5	-2,6
Mises en chantier (k) (1)	Sept.*	220,6	184,2	219,5	202,4	233,3
Permis de bâtir (M\$)	Août	7 331	10,4	8,2	-0,6	-2,2
Ventes au détail (M\$)	Juill.	44 139	-0,1	-0,1	0,4	2,3
Excluant automobiles (M\$)	Juill.	33 125	-0,1	0,1	1,6	1,7
Ventes des grossistes (M\$)	Juill.	56 533	0,3	2,9	0,2	3,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Août	-1 939	-2 185	-3 673	-2 636	-2 356
Exportations (M\$)	Août	43 409	0,6	5,3	1,3	-2,5
Importations (M\$)	Août	45 349	0,0	1,0	-0,3	-3,3
Emplois (k) (2)	Sept.	18 117	67,2	20,7	12,2	11,6
Taux de chômage (%) (1)	Sept.	7,0	7,0	6,8	7,1	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juill.	954,6	-0,2	0,1	0,4	0,1
Nombre de salariés (k) (2)	Juill.	15 973	-1,6	25,5	21,4	15,0
Prix à la consommation (2002 = 100)	Août	128,7	-0,2	-0,1	1,3	1,1
Excluant aliments et énergie	Août	123,8	0,0	0,0	1,2	1,9
Excluant huit éléments volatils	Août	128,6	0,0	0,0	1,2	1,8
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Août	109,8	-0,5	0,5	0,5	-1,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Août	90,9	-0,7	-1,3	11,3	0,6
Masse monétaire M1+ (M\$)	Août	861 909	0,4	2,3	4,0	7,9

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.



Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	14 oct.	7 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,50	0,46	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,28	0,32	0,29	0,31	0,22	0,01	0,37	0,25	0,00
Obligations – 2 ans	0,86	0,85	0,78	0,70	0,74	0,64	1,08	0,81	0,56
– 5 ans	1,27	1,27	1,21	1,14	1,21	1,35	1,75	1,31	0,94
– 10 ans	1,76	1,73	1,70	1,59	1,75	2,03	2,35	1,84	1,36
– 30 ans	2,52	2,47	2,45	2,30	2,56	2,88	3,11	2,61	2,11
Indice S&P 500	2 146	2 154	2 139	2 162	2 081	2 033	2 190	2 067	1 829
Indice DJIA	18 206	18 240	18 124	18 517	17 897	17 216	18 636	17 629	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 254	1 253	1 311	1 328	1 230	1 182	1 369	1 225	1 052
Indice <i>CRB</i>	189,63	188,32	180,78	188,86	173,64	199,45	197,56	179,58	155,01
Pétrole <i>WTI</i> (\$ US/baril)	50,15	49,76	43,04	45,93	40,40	47,30	51,23	41,53	26,19
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	0,50	0,50	0,51	0,48	0,51	0,40	0,56	0,48	0,32
Obligations – 2 ans	0,61	0,59	0,58	0,57	0,59	0,54	0,70	0,54	0,29
– 5 ans	0,76	0,73	0,74	0,65	0,76	0,84	1,03	0,71	0,48
– 10 ans	1,21	1,17	1,19	1,08	1,27	1,47	1,72	1,26	0,95
– 30 ans	1,83	1,82	1,82	1,71	1,97	2,27	2,42	1,96	1,55
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,04	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,22	0,18	0,22	0,17	0,29	0,39	0,40	0,23	0,06
Obligations – 2 ans	-0,25	-0,25	-0,19	-0,14	-0,15	-0,11	-0,06	-0,26	-0,64
– 5 ans	-0,51	-0,54	-0,47	-0,49	-0,45	-0,52	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,55	-0,57	-0,51	-0,51	-0,48	-0,57	-0,31	-0,58	-0,90
– 30 ans	-0,69	-0,65	-0,63	-0,59	-0,59	-0,62	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX	14 677	14 566	14 451	14 482	13 637	13 838	14 813	13 707	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3161	1,3298	1,3209	1,2971	1,2823	1,2911	1,4579	1,3239	0,7598
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4480	1,4895	1,4735	1,4314	1,4468	1,4649	1,5903	1,4694	0,8359
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,02	0,00
BoE – Taux de base	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,50	0,45	0,25
BoJ – Taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,03	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,06	-0,05	-0,06	-0,06	0,13	0,55	0,70	0,19	-0,22
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,10	0,97	0,87	0,96	1,42	1,80	2,05	1,37	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1001	1,1201	1,1155	1,1036	1,1283	1,1347	1,1532	1,1103	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,2194	1,2434	1,3002	1,3193	1,4195	1,5436	1,5466	1,4124	1,2123

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.