



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.

21 octobre 2016

La Banque du Canada n'écarte pas une nouvelle détente monétaire

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : baisse étonnante des mises en chantier, mais la revente rebondit.
- La Banque du Canada a révisé à la baisse ses prévisions économiques.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale remonte lentement.
- Canada : un résultat décevant des ventes au détail.

À SURVEILLER

- Une meilleure croissance du PIB réel est attendue aux États-Unis pour le troisième trimestre.
- Canada : une autre hausse des ventes des grossistes est attendue.

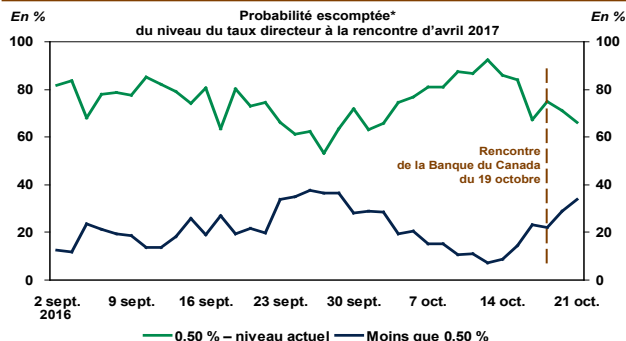
MARCHÉS FINANCIERS

- Résultats d'entreprises plus encourageants aux États-Unis.
- La Banque du Canada a considéré baisser ses taux directeurs à sa rencontre, entraînant les taux obligataires vers le bas.
- Le dollar canadien s'est déprécié à 0,75 \$ US (1,33 \$ 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	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – Le débat s'anime de nouveau quant à la possibilité d'une baisse de taux au Canada d'ici six mois



* Selon les swaps indexés au taux à un jour, estimation de Bloomberg.
Sources : Bloomberg 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

- La production industrielle a légèrement augmenté de 0,1 % en septembre, après une contraction de 0,5 % en août. La production manufacturière a augmenté de 0,2 %, ce gain vient surtout de la fabrication de biens non durables. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 0,4 %, et la production d'énergie a reculé de 1,0 %.
- L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a légèrement diminué en octobre, après avoir atteint en septembre son plus haut niveau depuis février 2015. Il est ainsi passé de 12,8 en septembre à 9,7 en octobre. Presque toutes les composantes, sauf celles liées aux prix, se sont améliorées. De son côté, l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York s'est enlisé davantage en territoire négatif. Il est passé de -2,0 en septembre à -6,8 en octobre.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en septembre, sa plus forte croissance depuis le mois d'avril. La hausse provient beaucoup des prix de l'énergie, dont un bond de 5,8 % des prix de l'essence. Les prix des aliments ont de nouveau stagné; ils n'ont pas augmenté depuis le mois d'avril. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,1 % après un gain de 0,3 % en août. On remarque une baisse de 0,7 % des prix des vêtements. La variation annuelle de l'IPC total s'est accélérée de 1,1 % à 1,5 %, tandis que l'inflation de base est passée de 2,3 % à 2,2 %.
- Après une diminution de 5,8 % en août, les mises en chantier ont chuté de 9,0 % en septembre. Le niveau annualisé est passé de 1 150 000 à 1 047 000 unités. C'est le plus bas niveau des mises en chantier depuis mars 2015. C'est une contraction de 38,9 % des logements multiples qui a amené cette baisse. Les mises en chantier des maisons individuelles ont plutôt augmenté de 8,1 %. Les permis de bâtir ont enregistré une bien meilleure performance avec un gain de 6,3 % pour atteindre 1 286 000 unités, le plus haut niveau depuis novembre 2015.
- Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 3,2 % en septembre après des reculs de 1,5 % en août et de 3,4 % en juillet. Le niveau annualisé passe de 5 300 000 à 5 470 000 unités. La hausse provient uniquement des maisons individuelles (+4,1 %) alors que la vente de copropriétés a diminué de 3,2 %.
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,2 % en septembre après une baisse équivalente en août. La principale contribution à cette hausse est venue des permis de bâtir. La baisse des demandes d'assurance-chômage ainsi que l'écart des taux d'intérêt ont aussi amené des apports non négligeables.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Sans surprise, le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs observé depuis septembre 2015 s'est poursuivi mercredi matin alors que la Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %. L'attention était davantage tournée vers la publication du *Rapport sur la politique monétaire*, qui comporte la mise à jour des prévisions de la BdC. Or, conformément aux attentes de la plupart des analystes, les autorités monétaires ont révisé à la baisse leurs perspectives pour l'économie canadienne. Visiblement, les inquiétudes entourant les perspectives économiques canadiennes demeurent importantes et nombreuses. Dans ces conditions, une hausse des taux d'intérêt directeurs sera à proscrire au moins jusqu'à l'été 2018. À l'opposé, même si les autorités monétaires ont sérieusement discuté de la possibilité de réduire les taux directeurs lors de leur rencontre de cette semaine, une telle action ne devrait pas être nécessaire si le scénario de la BdC se réalise, c'est-à-dire une croissance prévue supérieure au potentiel pour les trimestres à venir et un taux d'inflation totale qui devrait retourner graduellement vers la cible médiane de 2 %.
- L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en septembre. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,1 % à 1,3 %. Pour un troisième mois consécutif, la variation mensuelle de l'IPC total a été inférieure aux attentes. Pourtant, les fluctuations associées aux effets saisonniers et aux variations des prix de l'essence ont été assez conformes aux prévisions. Le problème vient davantage de la faiblesse de la tendance de fond de l'inflation, telle qu'illustrée par la version désaisonnalisée de l'IPC total. Cet indicateur affiche une croissance mensuelle moyenne de seulement 0,03 % de juillet à septembre, comparativement à une progression moyenne de 0,22 % de mars à juin.
- Les ventes au détail ont diminué de 0,1 % en août alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère croissance dans le mois. Un recul a été observé au sein des produits automobiles ainsi que dans plusieurs autres détaillants. Les ventes des stations-services ont toutefois augmenté de 0,5 % grâce à une légère hausse des prix de l'essence. Exprimé en termes réels, le total des ventes affiche une baisse de 0,3 %.
- Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 0,9 % en août, soit un résultat légèrement supérieur aux attentes. Les ventes ont progressé dans 15 des 21 principales industries, ce qui représente environ 69 % de l'ensemble du secteur de la fabrication. Exprimées en termes réels, les ventes ont crû de 1,2 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,4 %. Globalement, la contribution du secteur de la fabrication à la croissance économique du mois d'août sera donc positive.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La Banque du Canada indique qu'une nouvelle détente pourrait être en jeu

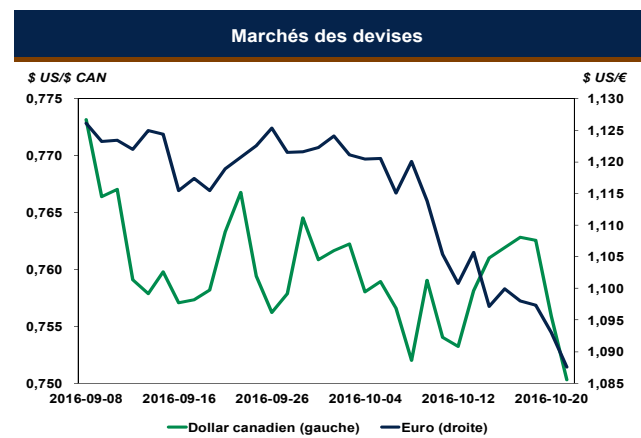
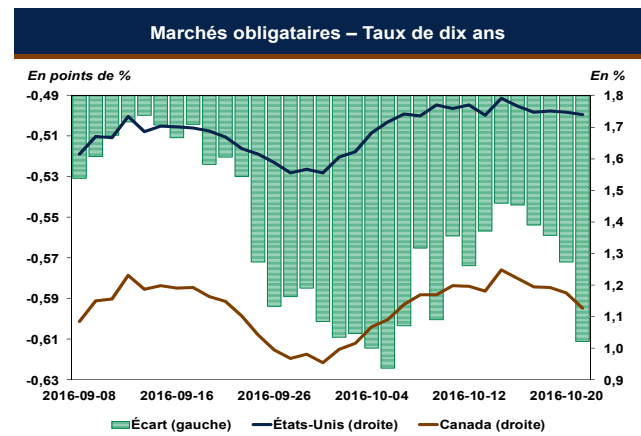
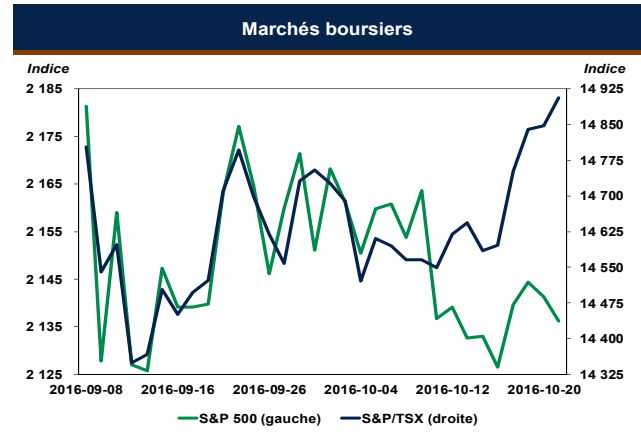
Après un mauvais départ la semaine dernière, la saison des résultats d'entreprises américaines a offert plusieurs bonnes surprises au niveau des profits. Le S&P 500 a eu quelques difficultés en début de semaine, mais a été stable de mardi à jeudi. Il a toutefois démarré la séance de vendredi en baisse. En Europe, les investisseurs avaient la décision de la Banque centrale européenne (BCE) en point de mire. Les propos de Mario Draghi sur l'avenir du programme d'assouplissement quantitatif ont rassuré, aidant l'indice Euro Stoxx à enregistrer un gain hebdomadaire de 1,1 %. La Bourse canadienne a été appuyée par ses composantes des matériaux et de l'énergie, et se dirigeait vers un gain hebdomadaire de 1,8 %.

Un changement de cap s'est observé sur les marchés obligataires. Le taux allemand de dix ans a touché 0,10 % lundi pour ensuite évoluer en baisse. Il est repassé en territoire négatif jeudi, à la suite de la rencontre de la BCE. Celui du Royaume-Uni ne se situait qu'à 1,05 % vendredi après avoir touché 1,22 % lundi. Le taux américain a chuté lundi et mardi, pour fluctuer autour de 1,75 % par la suite. Au Canada, les taux de court terme ont lourdement baissé à partir de mercredi. Le gouverneur de la Banque du Canada (BdC), Stephen Poloz, a laissé entendre qu'une baisse de taux avait été activement discutée à la réunion de mercredi, ce qui a fait réagir. Les données décevantes sur l'inflation et les ventes au détail ont consolidé la tendance vendredi, si bien que le taux de deux ans est passé près de chuter sous 0,50 %.

Les déboires de certaines devises ont bien fait paraître le billet vert qui cumule les gains depuis le mois d'octobre. Même si la BCE n'a pas annoncé de nouvelles mesures, l'ouverture démontrée par Mario Draghi pour le prolongement du programme d'achat de titres au-delà de mars 2017 a pesé sur l'euro, lequel est tombé sous 1,09 \$ US. Au Canada, le discours plus pessimiste de la banque centrale mercredi et les propos de Stephen Poloz ont nui au huard, qui s'échangeait à 0,75 \$ US vendredi. Les données canadiennes décevantes publiées vendredi ont aussi contribué à ce repli. La livre n'a pas enregistré de nouveau recul hebdomadaire, les craintes des semaines précédentes sur le *Brexit* ne s'étant pas accentuées.

Jimmy Jean
 Économiste principal

Hendrix Vachon
 Économiste senior



À SURVEILLER


ÉTATS-UNIS
Mardi 25 oct. - 9:00

Août	a/a
Consensus	5,10 %
Desjardins	5,05 %
Juillet	5,02 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (août) – Les prix des maisons ont légèrement diminué à chacun des quatre derniers mois. C'est une tendance qui se répète chaque année et qui est mal captée par les ajustements saisonniers. On peut toutefois s'attendre, comme au cours des années précédentes, à un retour en territoire positif dès août. Un gain de 0,1 % est attendu, mais la variation annuelle devrait demeurer stable.

Mardi 25 oct. - 10:00

Octobre	
Consensus	101,0
Desjardins	102,4
Septembre	104,1

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (octobre) – En septembre, l'indice de confiance du Conference Board a atteint son plus haut niveau depuis août 2007. On s'attend toutefois à ce qu'il baisse légèrement en octobre. Le recul de l'indice de confiance de l'Université du Michigan, la croissance relativement modérée de l'emploi au cours du mois dernier, la hausse des prix de l'essence et une certaine nervosité à l'approche des élections argumentent pour une pause après deux mois successifs de bonne performance. On s'attend à ce que l'indice passe à 102,4, ce qui reste plus élevé que le résultat d'août.

Mercredi 26 oct. - 10:00

Septembre	taux ann.
Consensus	602 000
Desjardins	599 000
Août	609 000

Ventes de maisons neuves (septembre) – Les ventes de maisons individuelles neuves demeurent vigoureuses et même la baisse de 7,6 % en août les laisse à un niveau plus élevé que ce qui était attendu par le consensus. On s'attend toutefois à une autre baisse en septembre. D'un côté, les permis de bâtir de maisons individuelles suggèrent un niveau de ventes bien plus bas, aux alentours de 550 000 unités. Toutefois, la tendance récente des ventes et la bonne performance de l'indice de confiance des constructeurs signalent plutôt que la baisse restera modérée. On s'attend donc à un recul vers 600 000 unités.

Jeudi 27 oct. - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	-0,6 %
Août	0,1 %

Nouvelles commandes de biens durables (septembre) – La croissance des nouvelles commandes de biens durables a été modeste, soit 0,1 % en août. C'était toutefois un résultat meilleur qu'attendu, car le secteur de l'aviation civile suggérait une diminution. C'était sans compter un bond de 27 % des commandes d'avions militaires. On s'attend encore à un recul des nouvelles commandes de biens durables pour le mois de septembre avec, notamment, une contribution négative de l'aviation et un apport plutôt modeste du secteur automobile. Excluant les transports, un léger gain de 0,4 % est prévu, reflétant la meilleure performance de l'indice ISM manufacturier. Les commandes totales de biens durables devraient afficher une baisse de 0,6 %.

Vendredi 28 oct. - 8:30

T3 2016 - 1^{er} est.	taux ann.
Consensus	2,5 %
Desjardins	2,6 %
T2 2016	1,4 %

PIB réel (T3 – première estimation) – On s'attend pour le troisième trimestre à une croissance plus forte que les résultats décevants enregistrés jusqu'ici en 2016. Ainsi, après des gains de seulement 0,8 % à l'hiver et 1,4 % au printemps, la progression du PIB réel devrait passer à 2,6 %. C'est tout de même moins que ce qui était attendu il y a quelques semaines. La principale contribution à la croissance proviendra de la consommation, notamment du côté des services. Une baisse de la consommation de biens non durables est cependant anticipée, une première depuis la fin de 2012. L'investissement devrait afficher une accélération grâce surtout à la construction non résidentielle. Les stocks avaient provoqué une lourde ponction à la croissance du PIB réel au printemps, mais une légère contribution positive est attendue pour l'été. Le secteur extérieur devrait aussi appuyer légèrement la croissance. On prévoit une baisse des dépenses gouvernementales.

 CANADA

Commerce de gros (août) – Les ventes des grossistes pourraient connaître un cinquième mois consécutif de croissance en août avec une progression d'environ 0,6 %. Non seulement la hausse des exportations observée durant le mois témoigne d'une certaine demande à l'étranger, mais l'évolution des dépenses de consommation des Canadiens est assez soutenue. De plus, les ventes des grossistes de machines, de matériel et de fournitures pourraient encore connaître un bon mois alors que les effets néfastes de la chute des prix de l'énergie semblent de plus en plus être une chose du passé.

 OUTRE-MER

Zone euro : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs économiques importants seront publiés au cours de la semaine en zone euro. Lundi amènera les versions préliminaires d'octobre des indices PMI. L'indice composite eurolandais a diminué au cours des deux mois précédents. Les indices IFO allemands de confiance des grandes entreprises du mois d'octobre seront publiés mardi. Après plusieurs mois de baisse, ils ont enregistré une hausse encourageante en septembre. Plusieurs indicateurs de confiance eurolandais seront publiés vendredi. Après une tendance plutôt morne, ils ont augmenté en septembre. La version préliminaire d'octobre de l'indice de confiance des consommateurs a affiché une autre modeste amélioration. Finalement, la première version du PIB réel français du troisième trimestre sera aussi publiée vendredi. L'économie de la France avait connu une légère décroissance au printemps.

Royaume-Uni : PIB réel (T3) – Jusqu'à maintenant, les pires craintes exprimées à la suite du référendum de juin sur le *Brexit* ne se sont pas matérialisées et les indicateurs économiques britanniques se sont généralement comportés mieux que prévu au cours de l'été. Il reste à voir si cette situation se manifesterait aussi pour le PIB réel du troisième trimestre. Après une croissance non annualisée de 0,7 % au printemps, la plus forte du G7, un ralentissement est néanmoins attendu. Certains indices suggèrent un gain plus proche de 0,3 %.

Lundi 24 oct. - 8:30

Août	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,6 %
Juillet	0,3 %


Durant la semaine

Jeudi 27 oct. - 4:30

T3 2016	t/t
Consensus	0,3 %
T2 2016	0,7 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 24 au 28 octobre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 24						
	9:05	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	13:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
MARDI 25						
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Août	5,10 %	5,05 %	5,02 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Oct.	101,0	102,4	104,1
	13:20	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
MERCREDI 26						
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Sept.	0,1 %	n.d.	-0,2 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Sept.	602 000	599 000	609 000
JEUDI 27						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	17-21 oct.	255 000	260 000	260 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Sept.	0,1 %	-0,6 %	0,1 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Sept.	1,2 %	n.d.	-2,4 %
VENDREDI 28						
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T3	0,6 %	0,6 %	0,6 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3p	2,5 %	2,6 %	1,4 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Oct.	88,1	87,9	87,9


CANADA

LUNDI 24						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Août	0,6 %	0,6 %	0,3 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Août	n.d.	-0,1 %	0,0 %
MARDI 25						
	---	---				
MERCREDI 26						
	---	---				
JEUDI 27						
	---	---				
VENDREDI 28						
	---	---				

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 24 au 28 octobre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 23							
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Sept.	211,0		408,4	
LUNDI 24							
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	52,8		52,7	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	50,0		49,7	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	53,0		53,3	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	53,3		52,8	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	54,3		54,3	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	51,5		50,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	52,9		52,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	52,7		52,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	52,4		52,2	
MARDI 25							
France	2:45	Confiance des entreprises	Oct.	102		102	
France	2:45	Perspectives de production	Oct.	8		7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Oct.	109,6		109,5	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Oct.	114,9		114,7	
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Oct.	104,6		104,5	
Brésil	6:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
MERCREDI 26							
Japon	1:00	Confiance des petites entreprises	Oct.	n.d.		47,7	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Nov.	10,0		10,0	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Oct.	98		97	
Italie	4:00	Ventes au détail	Août	0,4 %	0,7 %	-0,3 %	-0,2 %
JEUDI 27							
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Oct.	-0,50 %		-0,50 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Sept.		5,1 %		5,1 %
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Oct.	0,50 %		0,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Août	0,1 %		0,4 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,3 %	2,1 %	0,7 %	2,1 %
Japon	19:30	Dépenses des ménages	Sept.		-2,7 %		-4,6 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Sept.		-0,5 %		-0,5 %
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Oct.		-0,4 %		-0,5 %
Japon	19:30	Taux de chômage	Sept.	3,1 %		3,1 %	
VENDREDI 28							
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,3 %	1,2 %	-0,1 %	1,3 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Sept.	0,3 %	1,2 %	0,7 %	1,0 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	0,2 %	0,5 %	-0,2 %	0,4 %
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Oct.	0,46		0,45	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Oct.	-8,0		-8,0	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Oct.	-1,6		-1,7	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Oct.	10,0		10,0	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Oct.	104,8		104,9	
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Oct.	10,00 %		10,00 %	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	0,1 %	0,8 %	0,1 %	0,7 %

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)	Sept.*	124,4	0,2	0,6	1,1	1,5
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)	Sept.*	104,2	0,1	0,0	0,8	-1,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Sept.*	75,4	75,3	75,4	74,9	76,4
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)	Sept.*	1 047	1 150	1 195	1 113	1 189
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Sept.*	1 225	1 152	1 153	1 077	1 129
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Août	609,0	659,0	566,0	525,0	505,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Sept.*	5 470	5 300	5 570	5 360	5 440
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)	Sept.*	241,0	0,3	0,5	1,3	1,5
Excluant aliments et énergie	Sept.*	248,6	0,1	0,5	1,0	2,2
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\$)	Août*	51 124	0,9	1,7	1,6	-1,0
Mises en chantier (k) (1)	Sept.	219,3	184,1	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\$)	Août*	43 984	-0,1	-0,4	-0,5	1,6
Excluant automobiles (M\$)	Août*	33 062	-0,0	-0,8	1,0	1,5
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)	Sept.*	128,8	0,1	-0,2	0,7	1,3
Excluant aliments et énergie	Sept.*	124,3	0,4	0,3	1,0	2,0
Excluant huit éléments volatils	Sept.*	128,9	0,2	0,2	0,7	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 (%)		
	21 oct.	14 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	0,32	0,31	0,18	0,32	0,23	0,01	0,37	0,26	0,02
Obligations – 2 ans	0,83	0,84	0,75	0,71	0,83	0,67	1,08	0,81	0,56
– 5 ans	1,25	1,28	1,16	1,12	1,36	1,42	1,75	1,31	0,94
– 10 ans	1,74	1,79	1,61	1,57	1,89	2,09	2,35	1,83	1,36
– 30 ans	2,48	2,55	2,34	2,29	2,70	2,90	3,11	2,61	2,11
Indice S&P 500	2 136	2 133	2 165	2 175	2 092	2 075	2 190	2 069	1 829
Indice DJIA	18 067	18 138	18 261	18 571	18 004	17 647	18 636	17 643	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 267	1 253	1 340	1 321	1 242	1 163	1 369	1 227	1 052
Indice CRB	189,25	189,47	183,10	182,90	179,65	193,72	197,56	179,46	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	50,67	50,35	44,36	43,41	42,76	43,91	51,59	41,63	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	0,49	0,50	0,53	0,50	0,56	0,40	0,56	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,51	0,62	0,52	0,56	0,68	0,53	0,70	0,54	0,29
– 5 ans	0,64	0,78	0,62	0,64	0,89	0,85	1,03	0,71	0,48
– 10 ans	1,13	1,25	1,04	1,10	1,52	1,51	1,72	1,25	0,95
– 30 ans	1,79	1,87	1,70	1,73	2,08	2,30	2,42	1,95	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	0,17	0,19	0,35	0,18	0,33	0,39	0,38	0,22	0,06
Obligations – 2 ans	-0,31	-0,22	-0,23	-0,14	-0,15	-0,13	-0,06	-0,27	-0,64
– 5 ans	-0,61	-0,50	-0,53	-0,47	-0,46	-0,57	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,61	-0,54	-0,57	-0,47	-0,37	-0,58	-0,31	-0,58	-0,90
– 30 ans	-0,69	-0,69	-0,64	-0,56	-0,62	-0,60	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX	14 906	14 585	14 698	14 601	13 874	13 954	14 906	13 725	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3328	1,3140	1,3168	1,3126	1,2670	1,3165	1,4579	1,3239	0,7503
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4497	1,4416	1,4782	1,4406	1,4233	1,4504	1,5903	1,4688	0,8160
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	-0,04	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,00	-0,02	-0,15	-0,08	0,23	0,51	0,70	0,18	-0,22
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,06	1,10	0,73	0,92	1,60	1,86	2,05	1,36	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0876	1,0971	1,1226	1,0976	1,1234	1,1018	1,1532	1,1098	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,2201	1,2187	1,2974	1,3111	1,4403	1,5314	1,5429	1,4063	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.