

## Les élections américaines inquiètent les investisseurs

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : la création d'emplois demeure modeste, mais les salaires s'accroissent.
- États-Unis : l'ISM manufacturier consolide son gain précédent, mais l'ISM non manufacturier a diminué.
- Autre bonne croissance des ventes d'automobiles aux États-Unis.
- Canada : le PIB réel par industrie a progressé de 0,2 % en août.
- Le marché du travail canadien a connu une autre forte création d'emplois en octobre.
- Canada : le solde commercial s'est détérioré significativement en septembre.

### À SURVEILLER

- États-Unis : l'attention est maintenant tournée sur les élections du 8 novembre.
- Canada : le nombre de mises en chantier pourrait reculer en octobre.

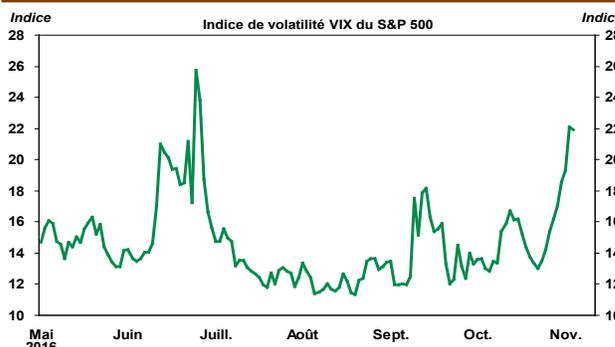
### MARCHÉS FINANCIERS

- Nouveau recul des Bourses et du pétrole.
- La Réserve fédérale semble se diriger vers une hausse de taux en décembre.
- Le dollar américain recule sur fond d'incertitude à l'égard de l'issue prochaine des élections.

### 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 .....	5
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	7
Indicateurs économiques – Canada .....	8
Principaux indicateurs financiers .....	9

### Graphique de la semaine – L'inquiétude des investisseurs remonte près des niveaux atteints après le vote en faveur du Brexit



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

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 161 000 embauches nettes en octobre après une hausse de 191 000 en septembre (révisée de 156 000) et un gain de 176 000 (révisé de 167 000) en août. L'emploi dans le secteur de la construction a progressé de 11 000 postes, mais la fabrication a perdu 9 000 travailleurs. Il s'est créé 142 000 postes dans les services du secteur privé, soit moins que les 174 000 d'août. Il semble qu'une partie du ralentissement de certains secteurs en octobre, notamment le commerce de détail et la restauration, provienne du passage de l'ouragan Matthew sur la côte Est américaine. Le salaire horaire moyen a augmenté de 0,4 % en octobre après une augmentation de 0,3 % en septembre. La variation annuelle du salaire horaire moyen s'est accélérée de 2,7 % à 2,8 %.
- Le taux de chômage a diminué de 5,0 % à 4,9 %, son niveau du mois d'août.
- Après avoir repassé la barre de 50 en septembre, l'indice ISM manufacturier a confirmé son résultat avec une légère hausse de 0,4 point. L'indice est ainsi passé de 49,4 en août à 51,5 en septembre puis à 51,9 en octobre. Les principales hausses proviennent de l'emploi et de la production actuelle. L'indice lié aux nouvelles commandes a cependant perdu 3,0 points.
- L'ISM non manufacturier a connu un ressac en octobre après son fort bond de septembre. Il est passé de 51,4 en août, son plus bas niveau depuis février 2010, à 57,1 en septembre puis à 54,8 en octobre.
- Les ventes d'automobiles neuves ont grimpé de 1,4 % en octobre après un bond de 4,4 % en septembre, pour passer de 17,7 à 17,9 millions de véhicules.
- La consommation réelle a augmenté de 0,3 % en septembre après une baisse de 0,2 % en août. Les dépenses en biens non durables ont diminué pour un troisième mois consécutif.
- Les dépenses de construction ont reculé de 0,4 % en septembre après une contraction de 0,5 % en août. C'est la première fois depuis l'hiver 2013 que la construction diminue pendant deux mois consécutifs. La construction dans le secteur privé a diminué de 0,2 %. Les dépenses publiques de construction ont reculé de 0,9 %.
- Le solde commercial américain s'est grandement amélioré en septembre. Il est passé de -40,5 G\$ US en juillet à -36,4 G\$ US. C'est le plus petit déficit depuis février 2015. Les exportations nominales ont augmenté de 0,6 %, tandis que les importations ont reculé de 1,3 %.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Comme prévu, le PIB réel par industrie a augmenté de 0,2 % en août. Cela a permis à l'économie canadienne de poursuivre sa récupération à la suite des importantes difficultés survenues au printemps avec notamment les feux de forêt en Alberta. En tenant compte des résultats de juillet et d'août, l'acquis de croissance pour l'ensemble du troisième trimestre s'élève à un peu plus de 3 % (à rythme annualisé). Cela vient confirmer le rebond anticipé du PIB réel pour la période, après la baisse de 1,6 % observée au deuxième trimestre.
- Le marché du travail a bénéficié d'une création de 43 900 emplois en octobre alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à un recul. Depuis trois mois, un gain cumulatif de 137 300 emplois est répertorié, ce qui est énorme. Le taux de chômage est demeuré à 7,0 %. La création d'emplois répertoriée en octobre est étonnante, surtout considérant les fortes hausses des mois précédents. Cela dresse un portrait assez positif de l'économie canadienne. La prudence est toutefois de mise. Étant donné la volatilité de ces données, les risques d'une contre-performance d'ici la fin de l'année sont assez élevés.
- Le solde du commerce international de marchandises s'est détérioré significativement en septembre, passant de -1,99 G\$ à -4,08 G\$. Cette hausse du déficit commercial s'explique par une augmentation des importations (+4,7 %) plus importante que celle des exportations (+0,1 %). La forte hausse des importations provient en grande partie par la livraison d'un module fabriqué en Corée du Sud destiné au projet pétrolier Hebron à Terre-Neuve-et-Labrador. Le tout devrait revenir à la normale en octobre et entraîner une baisse des importations et une importante amélioration du solde commercial. De plus, l'impact sur la croissance économique du troisième trimestre devrait être assez limité. La contribution négative sur le PIB réel de la hausse des importations devrait être contrebalancée par une augmentation des investissements des entreprises en machines et matériel.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les marchés nerveux devant l'issue des élections américaines

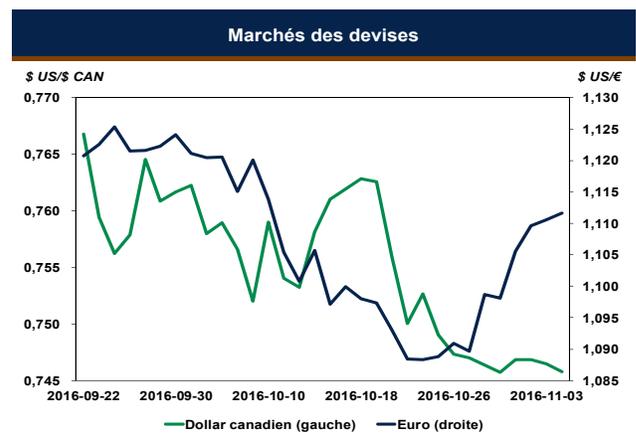
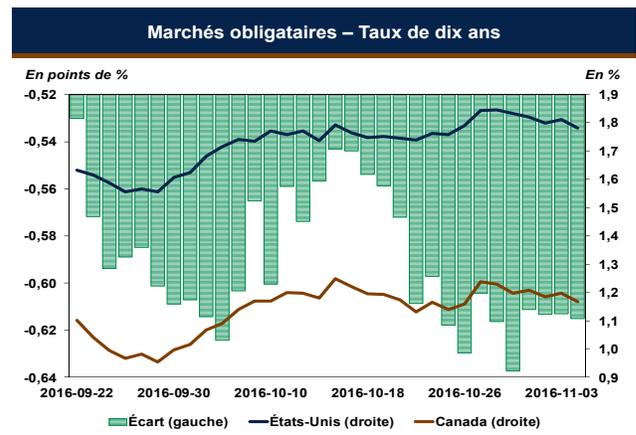
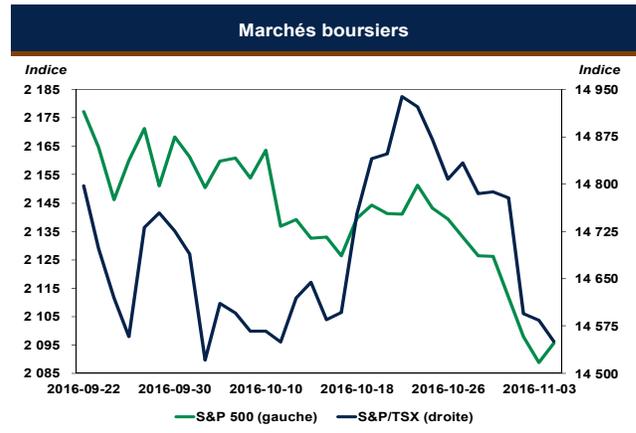
Les Bourses ont connu une autre semaine difficile alors que la remontée de Donald Trump dans les sondages rend l'issue du vote du 8 novembre plus incertain. Les probabilités élevées d'une hausse prochaine des taux directeurs américains et les signaux que les banques centrales d'outre-mer sont plus hésitantes à assouplir davantage leur politique monétaire ne sont pas non plus des développements encourageants pour les investisseurs. Une baisse marquée des cours pétroliers, alors que l'espoir d'une diminution de la production des pays de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) diminue et que les stocks américains de pétrole ont fortement augmenté, a aussi contribué à ramener l'indice S&P 500 en dessous de 2 100. La Bourse canadienne a aussi reculé cette semaine, mais le rebond des prix de l'or a quelque peu limité les dégâts.

Le regain d'inquiétude sur les marchés s'est traduit par une légère baisse des taux obligataires de long terme. Sans surprise, la Réserve fédérale (Fed) a opté pour le *statu quo* lors de sa rencontre du 2 novembre. Elle a toutefois mentionné que les arguments en faveur d'une augmentation du taux des fonds fédéraux ont continué de se renforcer. Les données américaines publiées cette semaine, en particulier une création d'emplois correcte et une forte progression des salaires, vont aussi dans le sens d'une hausse de taux. Les investisseurs évaluent ainsi maintenant à plus de 75 % la probabilité que la Fed resserre sa politique monétaire en décembre.

Le regain d'incertitude sur l'élection américaine pénalise toutefois le dollar américain contre plusieurs devises. Les bons chiffres d'emploi aux États-Unis n'ont pas changé la donne. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait à près de 1,11 \$ US, la livre à près de 1,25 \$ US et le yen à près de 103 ¥/\$ US. L'appréciation de la livre a été accentuée par l'adoption d'un ton plus neutre par la Banque d'Angleterre jeudi et par une décision de la Cour suprême britannique qui a ajouté une barrière au *Brexit*. Le Parlement britannique devra d'abord tenir un vote avant d'activer la clause 50 qui démarrera officiellement le processus de sortie de l'Union européenne. Le dollar canadien a fait bande à part et s'est légèrement déprécié par rapport au billet vert en raison de la réduction des prix du pétrole.

**Mathieu D'Anjou, CFA**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

Vendredi 11 nov. - 10:00  
Novembre

Consensus	87,5
Desjardins	87,0
Octobre	87,2

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (novembre – préliminaire)** – L'indice de confiance de l'Université du Michigan a fortement diminué en octobre perdant 4 points, sa plus importante baisse mensuelle en plus d'un an. On s'attend à ce que cet indice demeure stable pour le mois de novembre. D'une part, une certaine anxiété à l'approche des élections, alors que les plus récents sondages montrent un resserrement des intentions de vote pour les deux principaux candidats à la présidence, semble suffisante pour faire vaciller temporairement la confiance. À cela, il faut ajouter la diminution des principaux indices boursiers au cours des dernières semaines : l'indice S&P 500 a reculé de plus de 3 % en un mois. On observe aussi une légère hausse des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage (elles demeurent cependant à un bas niveau). Toutefois, d'autres indices de confiance se sont améliorés. C'est notamment le cas de l'indice TIPP qui se situe maintenant à son meilleur niveau depuis janvier 2015. L'indice hebdomadaire compilé par Bloomberg est aussi en hausse depuis deux semaines. En conclusion, l'indice devrait seulement reculer de 0,2 point pour passer à 87,0. Évidemment, dans le contexte actuel, le risque de voir la confiance bouger de façon plus importante est assez grand.



### CANADA

Tuesday 8 nov. - 8:30

Octobre	taux ann.
Consensus	n.d.
Desjardins	185 000
Septembre	220 600

**Mises en chantier (octobre)** – Le nombre de mises en chantier a rebondi en septembre pour atteindre 220 600 unités. Ce niveau apparaît toutefois trop élevé et un recul est attendu pour octobre. D'une part, le nombre de mises en chantier dans le secteur des logements collectifs des régions urbaines est trop élevé considérant la tendance des derniers mois. D'autre part, il est possible que les nouvelles mesures fédérales concernant le crédit hypothécaire entraînent un début de ralentissement de la construction résidentielle.



### OUTRE-MER

Lundi 7 nov. - 5:00

Septembre	m/m
Consensus	-0,3 %
Août	-0,1 %

**Zone euro : Ventas au détail (septembre)** – Les ventes au détail eurolandaises ont connu en août leur première baisse depuis le mois de mars. La décroissance est cependant restée modeste, soit -0,1 %. On ne s'attend cependant pas à une amélioration en septembre. Les ventes au détail allemandes ont chuté de 1,4 % au cours de la période, la pire baisse depuis juillet 2014. On observe aussi une diminution de 0,2 % des dépenses de consommation en France. La tendance des ventes au détail demeurera donc assez faible; leur variation annuelle est passée d'un sommet cyclique de 3,3 % à la mi-2015 à seulement 0,6 % en août et la baisse mensuelle prévue pourrait la faire ralentir davantage en septembre.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 7 au 11 novembre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 7</b>						
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Sept.	17,500	17,000	25,873
<b>MARDI 8</b>						
	---	Élections américaines				
	7:45	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	12:20	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>MERCREDI 9</b>						
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
	13:30	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	21:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
<b>JEUDI 10</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	31 oct.-4 nov.	261,000	262 000	265 000
	9:15	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Oct.	-81,9	n.d.	33,4
<b>VENDREDI 11</b>						
	9:00	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fischer				
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Nov.	87,5	87,0	87,2

 **CANADA**

<b>LUNDI 7</b>						
	---	---				
<b>MARDI 8</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Oct.	n.d.	185 000	220 600
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Sept.	n.d.	-2,0 %	10,4 %
	11:20	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri				
<b>MERCREDI 9</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 10</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Sept.	n.d.	0,2 %	0,2 %
<b>VENDREDI 11</b>						
	---	---				

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 7 au 11 novembre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 <b>OUTRE-MER</b>							
<b>DURANT LA SEMAINE</b>							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Oct.		51,70		41,99
<b>LUNDI 7</b>							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Sept.	0,3 %	3,5 %	1,0 %	2,1 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Oct.	n.d.		52,4	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Sept.	-0,3 %	1,2 %	-0,1 %	0,6 %
<b>MARDI 8</b>							
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Sept.	100,4		100,9	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Sept.	112,1		112,0	
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Sept.	22,4		20,0	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Sept.	24,5		17,9	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Sept.	-0,5 %	2,0 %	2,5 %	1,9 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Sept.	-4 300		-4 255	
France	2:45	Compte courant (G€)	Sept.	n.d.		-2,1	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Sept.	0,0 %	0,8 %	-0,4 %	0,7 %
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Sept.	1 630,0		1 975,7	
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Oct.		2,1 %		1,9 %
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Oct.		0,9 %		0,1 %
<b>MERCREDI 9</b>							
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Sept.	-3 950		4 733	
Nouvelle-Zélande	15:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Nov.	1,75 %		2,00 %	
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Sept.	-1,8 %	3,7 %	-2,2 %	11,6 %
<b>JEUDI 10</b>							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Nov.	1,25 %		1,25 %	
France	2:45	Création d'emplois non agricoles – préliminaire	T3	0,1 %		0,2 %	
France	2:45	Production industrielle	Sept.	-0,3 %	0,5 %	2,1 %	0,5 %
France	2:45	Salaires – préliminaire	T3	n.d.		0,3 %	
Italie	4:00	Production industrielle	Sept.	-1,0 %	2,2 %	1,7 %	4,1 %
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Oct.	0,0 %	-2,6 %	0,0 %	-3,2 %
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Sept.	-0,2 %		0,0 %	
<b> VENDREDI 11</b>							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Oct.	0,2 %	0,8 %	0,2 %	0,8 %
Royaume-Uni	4:30	Construction	Sept.	0,0 %	-0,4 %	-1,5 %	0,2 %

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 normale de l'Est (GMT - 5 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 T3	16 702	2,9	1,5	2,6	2,4	1,7	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2016 T3	11 546	2,1	2,6	3,2	2,9	1,5	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T3	2 905	0,5	0,3	1,8	-0,9	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2016 T3	579,3	-6,2	1,0	11,7	3,5	11,9	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T3	2 191	1,1	-1,2	2,1	6,0	3,5	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2016 T3	12,6	---	---	84,0	57,7	78,7	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T3	2 162	10,0	2,0	0,1	4,3	3,5	3,4
Importations (G\$ 2009)	2016 T3	2 685	2,4	0,7	4,6	4,4	1,1	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T3	17 200	1,4	1,7	3,1	2,6	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T3	111,7	1,5	1,3	1,1	1,8	1,6	1,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T3*	106,9	3,1	-0,1	0,9	0,8	0,4	0,9
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T3*	110,0	0,3	2,3	2,0	2,0	0,9	1,7
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T3	127,4	2,2	2,2	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)	Oct.*	51,9	51,5	52,6	50,8	49,4
Indice ISM non manufacturier (1)	Oct.*	54,8	57,1	55,5	55,7	58,3
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Oct.	98,6	103,5	96,7	94,7	99,1
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Oct.	87,2	91,2	90,0	89,0	90,0
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Sept.*	11 557	0,3	0,3	1,6	2,4
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Sept.*	12 694	0,1	0,4	0,9	2,1
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\$)	Sept.*	455 471	0,3	2,0	0,8	0,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Sept.	226 796	-0,3	3,5	-0,7	1,4
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)	Sept.	593,0	575,0	558,0	537,0	457,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Sept.	5 470	5 300	5 570	5 360	5 440
Dépenses de construction totales (G\$)	Sept.*	1 150	-0,4	-0,4	-2,2	-0,2
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.*	-36 440	-40 462	-44 655	-36 930	-41 072
Emplois non agricoles (k) (2)	Oct.*	144 952	161,0	528,0	1 075	2 357
Taux de chômage (%) (1)	Oct.*	4,9	5,0	4,9	5,0	5,0
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)	Sept.*	111,1	0,2	0,4	1,0	1,2
Excluant aliments et énergie	Sept.*	111,8	0,1	0,5	0,9	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)	Août*	1 677 541	0,2	1,3	0,6	1,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Août*	355 940	0,9	5,0	0,1	-0,1
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\$)	Août	56 826	0,8	1,5	2,9	3,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.*	-4 080	-1 992	-3 854	-3 110	-2 026
Exportations (M\$)	Sept.*	43 549	0,1	5,3	5,2	-1,2
Importations (M\$)	Sept.*	47 630	4,7	5,4	7,0	3,3
Emplois (k) (2)	Oct.*	18 161	43,9	45,8	19,9	11,6
Taux de chômage (%) (1)	Oct.*	7,0	7,0	6,9	7,1	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Août	960,5	0,8	0,7	0,6	1,6
Nombre de salariés (k) (2)	Août	15 905	-50,4	0,6	10,1	13,3
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)	Sept.*	110,3	0,4	0,2	1,7	-0,5
Prix des matières premières (2002 = 100)	Sept.*	90,8	-0,1	-3,4	6,3	-1,9
Masse monétaire M1+ (M\$)	Sept.*	872 891	1,3	3,4	5,0	8,3

\* 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 (%)		
	4 nov.	28 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,50	0,47	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,37	0,29	0,32	0,27	0,19	0,08	0,37	0,27	0,11
Obligations – 2 ans	0,80	0,87	0,85	0,72	0,73	0,89	1,08	0,81	0,56
– 5 ans	1,25	1,33	1,27	1,13	1,23	1,73	1,75	1,30	0,94
– 10 ans	1,78	1,84	1,73	1,58	1,78	2,32	2,35	1,82	1,36
– 30 ans	2,57	2,62	2,47	2,31	2,63	3,09	3,11	2,59	2,11
Indice S&P 500	2 096	2 126	2 154	2 183	2 057	2 099	2 190	2 070	1 829
Indice DJIA	17 955	18 161	18 240	18 544	17 741	17 910	18 636	17 656	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 304	1 270	1 253	1 340	1 290	1 088	1 369	1 232	1 052
Indice <i>CRB</i>	182,93	189,21	188,32	181,80	179,91	191,03	195,82	179,20	155,01
Pétrole <i>WTI</i> (\$ US/baril)	44,10	48,72	49,76	41,83	44,58	44,32	51,59	41,71	26,19
<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	0,45	0,48	0,50	0,51	0,50	0,43	0,56	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,53	0,57	0,59	0,52	0,56	0,68	0,70	0,54	0,29
– 5 ans	0,67	0,72	0,73	0,61	0,73	1,03	1,03	0,70	0,48
– 10 ans	1,17	1,23	1,17	1,07	1,35	1,72	1,72	1,24	0,95
– 30 ans	1,82	1,89	1,82	1,68	1,99	2,42	2,42	1,93	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	0,03	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,19	0,18	0,24	0,31	0,35	0,35	0,22	0,06
Obligations – 2 ans	-0,28	-0,30	-0,25	-0,20	-0,17	-0,21	-0,06	-0,27	-0,64
– 5 ans	-0,57	-0,61	-0,54	-0,52	-0,50	-0,70	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,62	-0,62	-0,57	-0,51	-0,42	-0,61	-0,31	-0,58	-0,90
– 30 ans	-0,75	-0,73	-0,65	-0,63	-0,64	-0,67	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX	14 550	14 785	14 566	14 649	13 701	13 553	14 939	13 767	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3408	1,3399	1,3298	1,3168	1,2909	1,3307	1,4579	1,3247	0,7458
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4904	1,4721	1,4895	1,4597	1,4723	1,4293	1,5903	1,4698	0,8290
<b>Outre-mer</b>									
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	0,25	0,50	0,50	0,50	0,44	0,25
BoJ – Taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,05	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,14	0,09	-0,05	-0,13	0,15	0,70	0,69	0,16	-0,22
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,14	1,26	0,97	0,77	1,42	2,04	2,05	1,33	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1116	1,0987	1,1201	1,1086	1,1405	1,0741	1,1532	1,1099	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,2543	1,2185	1,2434	1,3073	1,4431	1,5050	1,5290	1,3947	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.