

L'économie canadienne a repris le chemin de la croissance à l'été

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : le taux de chômage diminue à 4,6 %.
- La confiance des consommateurs américains s'est améliorée en novembre.
- États-Unis : une troisième hausse consécutive pour l'ISM manufacturier.
- La croissance du PIB réel américain a été révisée à la hausse.
- Canada : le PIB réel a rebondi au troisième trimestre.
- Canada : le marché du travail a encore progressé en novembre.
- Canada : la productivité des travailleurs s'est améliorée au troisième trimestre.

À SURVEILLER

- Canada : le solde commercial devrait s'améliorer significativement en octobre.
- La Banque du Canada devrait opter de nouveau pour le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle rebondira au troisième trimestre.

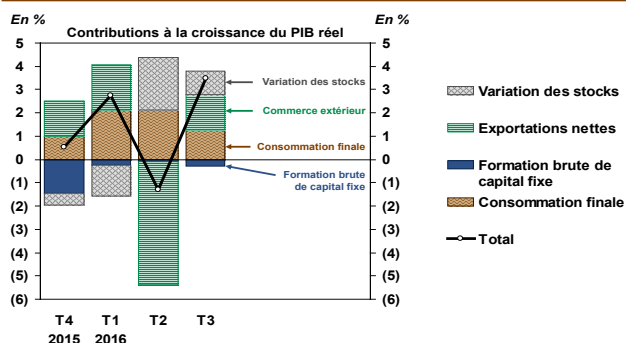
MARCHÉS FINANCIERS

- Les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) confirment une réduction de leur production. Le pétrole repasse au-dessus de 50 \$ US.
- Après deux semaines d'accalmie, la volatilité fait son retour sur les marchés obligataires.
- Le dollar canadien profite du rebond des prix du pétrole.

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 commerce extérieur, la consommation et les stocks ont contribué positivement au PIB réel canadien



Sources : Statistique Canada 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

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 178 000 embauches nettes en novembre après une hausse de 142 000 en octobre. L'emploi dans le secteur de la construction a progressé de 19 000 postes, mais la fabrication a perdu 4 000 travailleurs. Il s'est créé 139 000 postes dans les services du secteur privé, soit un peu plus que les 128 000 d'octobre. Le taux de chômage a diminué de 4,9 % à 4,6 %. C'est le plus bas niveau depuis août 2007.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,4 % en septembre après un gain de 0,3 % en août. La variation annuelle de l'indice est demeurée à 5,1 %.
- Après s'être détérioré en octobre, l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a rebondi en novembre. Il est passé de 100,8 à 107,1. C'est son plus haut niveau depuis juillet 2007. Selon le Conference Board, la plupart des réponses à l'enquête ont été reçues avant l'élection du 8 novembre, mais les données reçues après ne changeaient pas la tendance.
- L'ISM manufacturier a enregistré en novembre sa troisième hausse mensuelle consécutive. Il est maintenant à 53,2, rejoignant le niveau atteint en juin dernier. Il faut reculer en janvier 2015 pour trouver un niveau plus élevé.
- Les ventes d'automobiles neuves ont diminué de 0,9 % en novembre après un bond total de 5,9 % en septembre et en octobre. Le niveau des ventes demeure donc élevé à 17,75 millions de véhicules.
- La consommation réelle a augmenté de seulement 0,1 % en octobre, après un gain de 0,5 % en septembre. Les dépenses en biens durables (+1,0 %) et non durables (+0,8 %) ont bien progressé, mais celles en services ont reculé de 0,3 %, notamment à cause d'une plus faible demande d'énergie.
- Les dépenses de construction ont augmenté de 0,5 % en octobre après avoir stagné en septembre. Le gain est de 1,8 % du côté résidentiel, mais on remarque une baisse de 2,1 % des dépenses privées de constructions non résidentielles. La construction publique est en hausse de 2,8 %.
- La deuxième estimation des comptes nationaux du troisième trimestre de 2016 a amené une révision à la hausse du PIB réel. La variation trimestrielle annualisée passe ainsi de 2,9 % à 3,2 %. C'est la plus forte croissance du PIB réel depuis l'été 2014.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel a augmenté de 3,5 % (à rythme trimestriel annualisé) au troisième trimestre de 2016. La demande intérieure a progressé de 0,9 %. La hausse des dépenses de consommation des ménages (+2,6 %) ayant été contrebalancée en partie par des baisses dans la consommation des administrations publiques (-1,2 %) et les investissements résidentiels (-5,5 %). Les investissements des administrations publiques ont crû de 2,6 %. Les investissements non résidentiels ont augmenté de 3,5 % (une première hausse depuis l'été 2014) en raison de l'impact positif de l'achat d'un module provenant de la Corée du Sud destiné au projet pétrolier Hebron à Terre-Neuve-et-Labrador. Ce module a toutefois gonflé les importations, qui ont progressé de 3,3 % durant le trimestre. Par contre, les exportations se sont relevées des difficultés du trimestre précédent avec un gain de 8,9 % au troisième trimestre. Le solde commercial est ainsi passé de -4,7 G\$ de 2007 à +2,9 G\$ de 2007.
- Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,3 % en septembre. Ainsi, l'acquis de croissance pour le quatrième trimestre (c'est-à-dire en supposant une progression nulle du PIB réel par industrie en octobre, en novembre et en décembre) s'élève à 1,8 %. Il serait toutefois étonnant que le PIB réel ne progresse pas du tout dans les derniers mois de l'année, de sorte que le quatrième trimestre devrait se solder par une croissance supérieure à 2 %.
- Le marché du travail a bénéficié d'une création de 10 700 emplois en novembre. Il s'agit d'un résultat étonnant considérant que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une baisse durant le mois. Décidément, le marché du travail affiche une progression étonnante depuis quelques mois avec quatre gains consécutifs. Au total, une création de 148 000 emplois est observée depuis le mois d'août. Même si les données de l'emploi sont réputées pour être très volatiles, force est de constater que la persistance des gains se fait de plus en plus sentir sur la tendance du marché du travail. Le taux de chômage est passé de 7,0 % à 6,8 %.
- La productivité du travail a augmenté de 1,2 % au troisième trimestre. Ce gain s'explique par une hausse de production (+1,0 %) ainsi que par une légère baisse du nombre total d'heures travaillées (-0,2 %). Ainsi, le coût unitaire de main-d'œuvre a diminué de 0,7 %. Si l'on tient également compte de la dépréciation du huard, le coût unitaire de main-d'œuvre des entreprises canadiennes exprimé en dollars américains a chuté de 2,0 %.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

L'enthousiasme des marchés boursiers se tempère

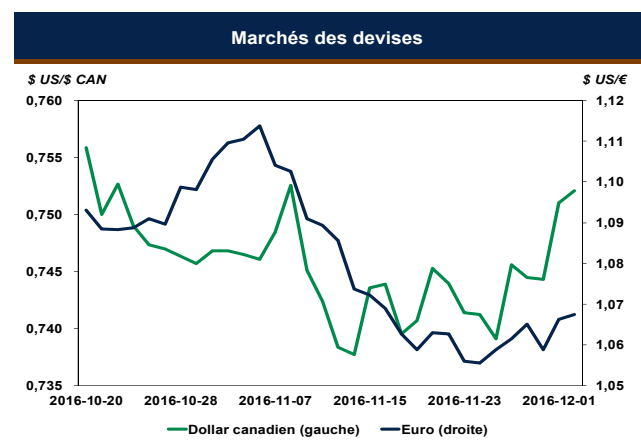
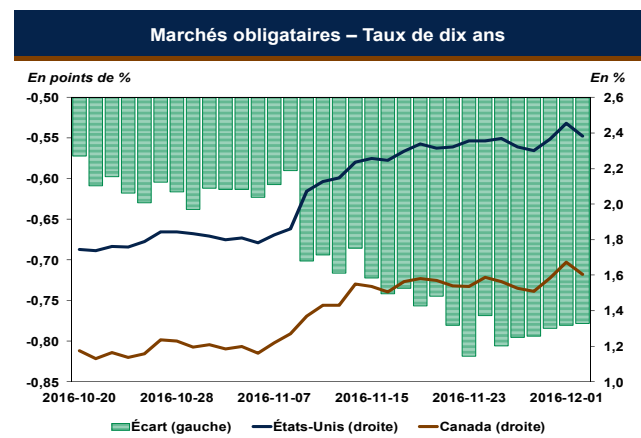
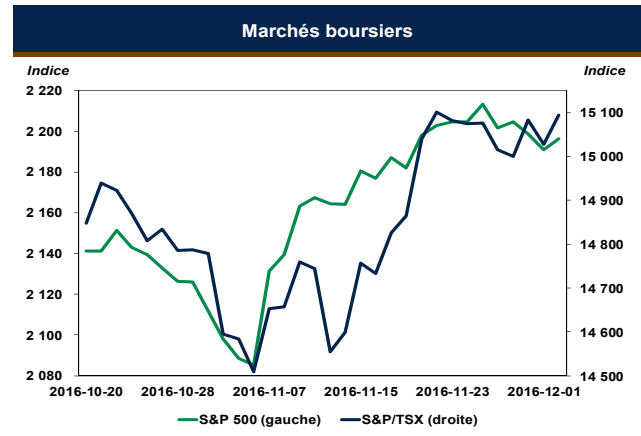
L'effet Trump a commencé à se dissiper et les marchés boursiers ont concédé une partie des gains enregistrés au cours des semaines précédentes. Les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) se sont entendus pour réduire leur production, ce qui a propulsé le cours du baril de pétrole au-dessus de 50 \$ US. Même si les titres associés à l'énergie ont été galvanisés par la nouvelle, plusieurs autres secteurs ont été négativement affectés par la remontée des taux obligataires. La Bourse américaine a ainsi entrepris une tendance baissière. Elle s'est propagée mondialement vers la fin de la semaine, sur fond d'incertitude entourant l'issue du référendum constitutionnel en Italie, qui se tiendra dimanche. De son côté, le S&P/TSX est parvenu à limiter ses pertes, grâce au rebond du pétrole et les bons résultats trimestriels des banques.

Les marchés obligataires s'étaient stabilisés dans les deux dernières semaines, mais la volatilité a refait surface mercredi avec l'annonce de l'OPEP. Aux États-Unis, l'anticipation implicite d'inflation sur dix ans a touché 2 % pour la première fois depuis septembre 2014. Ceci a contribué à entraîner le taux de dix ans jusqu'à 2,49 % jeudi. Il s'est toutefois rabattu à 2,40 % vendredi, avec la hausse de l'aversion pour le risque. Les taux canadiens de court terme ont augmenté plus rapidement que leurs équivalents américains alors que les données sur le PIB et l'emploi ont dépassé les attentes. Loin d'être positionnés pour une baisse de taux au Canada, les contrats à terme anticipent que le prochain changement sera une hausse au début de 2018.

La tendance à l'appréciation générale du dollar américain s'est estompée. Le billet vert a encore réalisé des gains contre certaines devises, dont le yen, mais il a aussi affiché une stabilité contre d'autres devises et même quelques replis. Cela a notamment été le cas contre le dollar canadien qui a profité de la remontée des prix du pétrole suivant l'entente entre les pays de l'OPEP. Le huard a aussi profité des statistiques plus encourageantes sur l'économie canadienne. Au moment d'écrire ces lignes, il se situait à plus de 0,75 \$ US. La livre sterling s'est également appréciée cette semaine, remontant à plus de 1,26 \$ US. L'incertitude sur la concrétisation ou non du *Brexit* a été ravivée en raison d'une élection partielle remportée par un candidat pro-européen. Quant à l'euro, il s'est essentiellement maintenu entre 1,06 \$ US et 1,07 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 5 déc. - 10:00

Novembre	
Consensus	55,3
Desjardins	55,5
Octobre	54,8

Indice ISM non manufacturier (novembre) – L'indice ISM non manufacturier se montre plutôt volatil depuis quelques mois. Il a chuté de 4,1 points en août pour bondir de 5,7 points en septembre et ensuite reculer de 2,3 points en octobre. Ces mouvements qui ont amené l'indice à 54,8 en octobre devraient être suivis par une nouvelle hausse en novembre. L'ISM manufacturier a d'ailleurs progressé de 1,3 point en novembre. L'amélioration de la confiance des ménages pointe aussi en ce sens. Ainsi, un gain à 55,5 est anticipé.

Mardi 6 déc. - 8:30

Octobre	G\$ US
Consensus	-41,7
Desjardins	-41,6
Septembre	-36,4

Balance commerciale (octobre) – La balance commerciale s'est améliorée en septembre aux États-Unis. Le déficit est passé de -40,5 G\$ US à -36,4 G\$ US. Cela était surtout dû à la combinaison d'une hausse modeste des exportations et d'une forte baisse des importations, notamment du côté des services. On s'attend toutefois à une détérioration du solde commercial en octobre. Les données préliminaires du commerce de biens font état d'une chute de 2,7 % des exportations et d'un bond de 1,1 % des importations. Le déficit devrait donc passer de -36,4 G\$ US à -41,6 G\$ US.

Vendredi 9 déc. - 10:00

Décembre	
Consensus	94,4
Desjardins	94,2
Novembre	93,8

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (décembre – préliminaire) – L'humeur des ménages semble être à la hausse. La plupart des indices de confiance montraient déjà un gain en novembre. Cette amélioration semble avoir débuté avant l'élection présidentielle du 8 novembre; la compilation des données de l'Université du Michigan et de celles du Conference Board s'est surtout effectuée avant cette date. La tendance s'est toutefois poursuivie par la suite malgré la surprise des résultats électoraux. Le fait que les marchés boursiers soient en forte hausse depuis cet événement aide évidemment la situation. Le S&P 500 est d'ailleurs en croissance de près de 3 % depuis la clôture du 8 novembre. Les prix de l'essence ont aussi diminué depuis un mois et les données du marché du travail demeurent bonnes. De son côté et après avoir bondi à la fin d'octobre, l'indice hebdomadaire compilé par Bloomberg se montre plutôt stable. Comme l'indice de l'Université du Michigan a gagné 6,6 points en novembre, son meilleur gain mensuel depuis décembre 2013, il serait étonnant qu'il connaisse une autre forte croissance. On s'attend plutôt une hausse modeste à 94,2.



CANADA

Mardi 6 déc. - 8:30

Octobre	G\$
Consensus	n.d.
Desjardins	-1,00
Septembre	-4,00

Commerce international de marchandises (octobre) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des produits de base ont augmenté de 6,0 % en octobre grâce à une hausse de 12,1 % dans l'énergie. Cela devrait gonfler significativement la valeur des exportations d'énergie. Selon des données américaines, la production du secteur de l'automobile s'est accrue de 0,9 % en octobre, ce qui devrait aussi favoriser une hausse des échanges commerciaux dans cette industrie. Du côté des importations, une augmentation importante avait été observée en septembre en raison de la livraison d'un module destiné au projet Hebron à Terre-Neuve-et-Labrador. Le retour à la normale devrait donc amener une assez forte diminution des importations en octobre. Combiné à la hausse des exportations, cela entraînera une nette amélioration du solde commercial durant le mois.



Réunion de la Banque du Canada (décembre) – Les incertitudes entourant les perspectives économiques canadiennes demeurent nombreuses et elles se sont même intensifiées avec l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis. De plus, la renégociation possible de l'ALÉ-NA soulève plusieurs interrogations. Cela dit, l'évolution récente de l'économie canadienne est plutôt satisfaisante. En outre, le PIB réel a augmenté de 3,5 % au troisième trimestre, récupérant ainsi le terrain perdu au trimestre précédent. La hausse de 0,3 % du PIB réel par industrie en septembre confère aussi un acquis de croissance assez élevé pour le quatrième trimestre. Dans ces conditions, même si les incertitudes sont élevées, il sera difficile pour la Banque du Canada d'opter pour une baisse de ses taux d'intérêt directeurs. Les autorités monétaires devraient donc annoncer la semaine prochaine qu'elles maintiendront le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.

Mises en chantier (novembre) – Après avoir bondi à 219 400 unités en septembre, le nombre de mises en chantier est descendu à un niveau beaucoup plus soutenable en octobre, soit à 192 900 unités. Une légère baisse additionnelle est attendue en novembre alors que les effets négatifs des nouvelles mesures restrictives du gouvernement fédéral pourraient commencer à se faire sentir davantage.

Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T3) – La production industrielle a bondi de 15,1 % (à rythme annualisé) au troisième trimestre, après avoir diminué de 11,8 % au trimestre précédent. Comme les investissements en machines en matériel ont continué à reculer durant la période, il n'y a probablement pas eu d'évolution importante au sein de la capacité totale. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le taux d'utilisation de la capacité industrielle augmente au troisième trimestre.



OUTRE-MER

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (décembre) – La Banque centrale européenne (BCE) devrait annoncer qu'elle prolongera ses achats de titres à hauteur de 80 G€ jusqu'en septembre 2017. Actuellement, la date prévue pour la fin des achats est mars 2017. En même temps, la BCE pourrait assouplir certaines règles encadrant ses achats de titres afin de pouvoir bien mener à terme ses intentions. Elle pourrait par exemple augmenter la proportion des titres d'une même émission qu'elle peut détenir (actuellement 33 %). Elle pourrait également accepter des titres offrant un rendement inférieur à -0,40 %. Enfin, la question d'une réduction éventuelle des achats risque aussi d'être abordée, du moins dans la conférence de presse qui suivra la rencontre. Parmi les indicateurs à être publiés au cours de la semaine, on trouve lundi les ventes au détail d'octobre pour la zone euro. Elles avaient diminué de 0,2 % en septembre, mais les hausses répertoriées en octobre en Allemagne (+2,4 %) et en France (+0,9 %) suggèrent un rebond. Mardi amènera les détails des comptes nationaux eurolandais du troisième trimestre. On connaîtra ainsi ce qui a amené le gain de 0,3 % non annualisé du PIB réel à l'été.

Mercredi 7 déc. - 10:00

Décembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
19 octobre	0,50 %

Jeudi 8 déc. - 8:15

Novembre	taux ann.
Consensus	n.d.
Desjardins	190 000
Octobre	192 930

Jeudi 8 déc. - 8:30



T3 2016	
Consensus	n.d.
Desjardins	81,5 %
T2 2016	80,0 %

Jeudi 8 déc. - 7:45

Décembre	
Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
20 octobre	0,00 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 5 au 9 décembre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 5						
	8:30	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley	Déc.			
	9:25	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans	Déc.			
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Nov.	55,3	55,5	54,8
	14:05	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard	Déc.			
MARDI 6						
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Oct.	-41,7	-41,6	-36,4
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T3	3,3 %	3,3 %	3,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T3	0,3 %	0,1 %	0,3 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Oct.	2,5 %	2,3 %	0,3 %
MERCREDI 7						
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Oct.	18,00	23,50	19,29
JEUDI 8						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	28 nov.-2 déc.	255 000	263 000	268 000
VENDREDI 9						
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Déc.	94,4	94,2	93,8
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	-0,4 %	-0,4 %	-0,4 %


CANADA

LUNDI 5						
	---	---				
MARDI 6						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Oct.	n.d.	-1,00	-4,08
	10:00	Indice PMI-Ivey	Nov.	n.d.	57,0	59,7
MERCREDI 7						
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Déc.	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 8						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	n.d.	190 000	192 930
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Oct.	n.d.	0,2 %	0,2 %
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Oct.	n.d.	2,0 %	-7,0 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T3	n.d.	81,5 %	80,0 %
VENDREDI 9						
	---	---				

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 5 au 9 décembre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 5							
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Nov.	n.d.		42,3	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Nov.	51,6		51,1	
Italie	3:45	Indice PMI services	Nov.	51,6		51,0	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Nov.	52,3		52,3	
France	3:50	Indice PMI services – final	Nov.	52,6		52,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Nov.	54,9		54,9	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Nov.	55,0		55,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Nov.	54,1		54,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Nov.	54,1		54,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Nov.	54,6		54,8	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Nov.	54,0		54,5	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Oct.	0,8 %	1,7 %	-0,2 %	1,1 %
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Déc.	1,50 %		1,50 %	
MARDI 6							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Oct.	0,6 %	1,6 %	-0,6 %	2,6 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Nov.	n.d.		52,9	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Nov.	n.d.		48,6	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Nov.	n.d.		51,0	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Nov.	n.d.		47,5	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Nov.	n.d.		46,5	
Zone euro	5:00	PIB réel	T3	0,3 %	1,6 %	0,3 %	1,6 %
Brésil	5:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil					
MERCREDI 7							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Nov.	n.d.	n.d.	46,80	49,06
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Oct.	101,5		100,3	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Oct.	114,2		112,7	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Oct.	0,8 %	1,5 %	-1,8 %	1,2 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Oct.	-4 350		-4 769	
France	2:45	Compte courant (G€)	Oct.	n.d.		-3,4	
Inde	4:00	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Déc.	5,75 %		5,75 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Oct.	0,2 %	0,5 %	-0,4 %	0,3 %
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Oct.	1 630,4		1 477,3	
Japon	18:50	PIB réel – final	T3	0,6 %		0,5 %	
JEUDI 8							
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T3	0,3 %		0,3 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Déc.	0,00 %		0,00 %	
Chine	8:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		2,2 %		2,1 %
Chine	8:30	Indice des prix à la production	Nov.		2,2 %		1,2 %
VENDREDI 9							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	22,2		24,4	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Oct.	22,0		24,2	
France	2:45	Production industrielle	Oct.	0,6 %	-0,6 %	-1,1 %	-1,1 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Oct.	-4 300		-5 221	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Oct.	0,2 %	-0,1 %	0,3 %	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	16 713	3,2	1,6	2,6	2,4	1,7	2,2
Consommation (G\$ 2009)	2016 T3	11 564	2,8	2,7	3,2	2,9	1,5	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T3	2 903	0,2	0,3	1,8	-0,9	-2,9	-1,9
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2016 T3	582,1	-4,4	1,5	11,7	3,5	11,9	13,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T3	2 186	0,1	-1,4	2,1	6,0	3,5	9,0
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2016 T3	7,6	---	---	84,0	57,7	78,7	54,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T3	2 163	10,1	2,0	0,1	4,3	3,5	3,4
Importations (G\$ 2009)	2016 T3	2 684	2,1	0,6	4,6	4,4	1,1	2,2
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T3	17 214	1,7	1,7	3,1	2,6	1,2	1,9
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T3	111,7	1,4	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)	Oct.	124,5	0,1	0,2	0,7	1,1
Indice ISM manufacturier (1)	Nov.*	53,2	51,9	49,4	51,3	48,4
Indice ISM non manufacturier (1)	Oct.	54,8	57,1	55,5	55,7	58,3
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Nov.*	107,1	100,8	101,8	92,4	92,6
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Nov.	93,8	87,2	89,8	94,7	91,3
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Oct.*	11 603	0,1	0,4	1,3	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Oct.*	12 794	0,4	0,6	1,4	2,7
Crédit à la consommation (G\$)	Sept.	3 707	0,5	1,7	3,4	6,0
Ventes au détail (M\$)	Oct.	465 914	0,8	1,8	2,8	4,3
Excluant automobiles (M\$)	Oct.	369 099	0,8	1,4	2,1	4,0
Production industrielle (2007 = 100)	Oct.	104,3	0,1	-0,3	0,4	-0,8
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Oct.	75,3	75,4	75,7	75,2	76,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Sept.	455 471	0,3	2,0	0,8	0,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	239 367	4,8	5,5	1,5	2,1
Stocks des entreprises (G\$)	Sept.	1 819	0,1	0,3	0,8	0,6
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Oct.	1 323	1 054	1 218	1 155	1 073
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Oct.	1 260	1 225	1 144	1 130	1 175
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Oct.	563,0	574,0	622,0	570,0	478,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Oct.	5 600	5 490	5 380	5 430	5 290
Dépenses de construction totales (G\$)	Oct.*	1 173	0,5	1,1	2,6	3,4
Surplus commercial (M\$) (1)	Sept.	-36 440	-40 462	-44 655	-36 930	-41 072
Emplois non agricoles (k) (2)	Nov.*	145 128	178,0	528,0	1 227	2 253
Taux de chômage (%) (1)	Nov.*	4,6	4,9	4,9	4,7	5,0
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Oct.	241,9	0,4	0,9	1,2	1,6
Excluant aliments et énergie	Oct.	249,0	0,1	0,5	1,0	2,2
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Oct.*	111,4	0,2	0,6	0,9	1,4
Excluant aliments et énergie	Oct.*	111,9	0,1	0,4	0,8	1,7
Prix à la production (2009 = 100)	Oct.	110,6	0,0	0,3	0,7	0,9
Excluant aliments et énergie	Oct.	110,2	-0,2	0,1	0,3	1,2
Prix des exportations (2000 = 100)	Oct.	120,7	0,2	-0,3	1,7	-1,1
Prix des importations (2000 = 100)	Oct.	121,3	0,5	0,4	2,4	-0,2

* 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 T3*	1 798 011	3,5	1,3	0,9	2,6	2,5	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T3*	1 027 663	2,6	2,2	1,9	2,8	2,6	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T3*	349 857	-1,2	1,8	1,5	0,8	-0,7	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2016 T3*	123 527	-5,5	1,5	3,8	2,7	-0,3	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T3*	170 138	3,5	-5,2	-11,5	3,2	5,6	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2016 T3*	4 591,0	---	---	3 861	9 392	14 830	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2016 T3*	579 703	8,9	-0,3	3,4	5,8	2,7	2,6
Importations (M\$ 2007)	2016 T3*	576 832	3,3	0,1	0,3	2,2	1,6	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T3*	1 782 710	0,9	1,1	0,3	1,9	1,6	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T3*	113,1	2,5	0,6	-0,8	1,9	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T3*	107,8	5,0	1,4	-0,6	2,7	1,5	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T3*	115,8	-2,7	0,6	2,6	0,8	1,2	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2016 T3*	-18 299	---	---	-67 553	-48 207	-61 121	-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 T3*	1 178 012	8,9	4,3	4,4	3,2	4,5	4,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T3*	228 436	93,1	-1,5	-19,5	8,2	4,0	-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)	Sept.*	1 683 927	0,3	1,1	1,1	1,9
Production industrielle (M\$ 2007)	Sept.*	355 829	1,2	4,2	2,6	2,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Sept.	51 467	0,3	1,4	3,4	1,4
Mises en chantier (k) (1)	Oct.	192,9	219,4	196,7	189,0	197,7
Permis de bâtir (M\$)	Sept.	6 854	-7,0	6,7	-0,8	-1,6
Ventes au détail (M\$)	Sept.	44 375	0,6	0,5	1,2	2,5
Excluant automobiles (M\$)	Sept.	33 138	-0,0	-0,0	1,5	2,1
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.	56 029	-1,2	-0,4	2,2	2,8
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)	Nov.*	18 171	10,7	40,6	19,3	15,3
Taux de chômage (%) (1)	Nov.*	6,8	7,0	7,0	6,9	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Sept.	957,3	-0,1	0,1	-0,1	0,4
Nombre de salariés (k) (2)	Sept.	16 008	65,2	11,1	23,0	18,1
Prix à la consommation (2002 = 100)	Oct.	129,1	0,2	0,2	0,6	1,5
Excluant aliments et énergie	Oct.	124,5	0,2	0,6	1,0	1,9
Excluant huit éléments volatils	Oct.	129,1	0,2	0,4	0,7	1,7
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Oct.*	111,2	0,7	0,7	3,1	0,8
Prix des matières premières (2002 = 100)	Oct.*	93,8	3,3	2,5	8,9	1,5
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.*	881 110	0,9	2,7	5,3	9,0

* 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 (%)		
	2 déc.	25 nov.	-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	0,49	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,47	0,48	0,37	0,32	0,29	0,22	0,54	0,30	0,16
Obligations – 2 ans	1,11	1,14	0,80	0,80	0,79	0,94	1,14	0,82	0,56
– 5 ans	1,83	1,87	1,24	1,19	1,23	1,60	1,93	1,31	0,94
– 10 ans	2,38	2,37	1,78	1,60	1,70	2,27	2,45	1,82	1,36
– 30 ans	3,05	3,02	2,57	2,27	2,52	3,01	3,11	2,59	2,11
Indice S&P 500	2 196	2 213	2 085	2 180	2 099	2 092	2 213	2 078	1 829
Indice DJIA	19 187	19 152	17 888	18 492	17 807	17 848	19 192	17 750	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 174	1 185	1 304	1 319	1 240	1 085	1 369	1 243	1 052
Indice CRB	191,65	185,73	182,50	179,99	188,67	183,24	195,82	179,23	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51,43	46,72	44,07	44,39	48,69	40,00	51,59	42,11	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	0,51	0,44	0,51	0,53	0,46	0,56	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,73	0,67	0,52	0,59	0,51	0,63	0,76	0,54	0,29
– 5 ans	1,02	0,99	0,67	0,69	0,61	0,92	1,07	0,70	0,48
– 10 ans	1,60	1,56	1,16	1,06	1,18	1,58	1,67	1,23	0,95
– 30 ans	2,22	2,14	1,82	1,66	1,84	2,30	2,26	1,91	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	0,01	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,02	0,03	0,07	0,19	0,24	0,24	0,35	0,19	-0,05
Obligations – 2 ans	-0,38	-0,47	-0,28	-0,21	-0,28	-0,31	-0,06	-0,28	-0,64
– 5 ans	-0,81	-0,88	-0,58	-0,50	-0,63	-0,68	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,78	-0,81	-0,62	-0,53	-0,52	-0,69	-0,31	-0,59	-0,90
– 30 ans	-0,83	-0,88	-0,75	-0,61	-0,68	-0,71	-0,52	-0,67	-0,88
Indice S&P/TSX	15 094	15 075	14 509	14 796	14 227	13 359	15 100	13 883	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3296	1,3530	1,3404	1,2998	1,2934	1,3363	1,4579	1,3257	0,7521
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4192	1,4324	1,4929	1,4501	1,4702	1,4547	1,5903	1,4712	0,8028
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,01	0,00
BoE – Taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,42	0,25
BoJ – Taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,06	-0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,28	0,16	0,06	-0,10	0,07	0,69	0,68	0,13	-0,22
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,39	1,42	1,14	0,73	1,41	1,93	1,99	1,29	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0674	1,0587	1,1138	1,1156	1,1367	1,0887	1,1532	1,1101	1,0554
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,2678	1,2477	1,2519	1,3293	1,4520	1,5113	1,5218	1,3741	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.