

La Banque du Canada ne semble plus envisager de réduire les taux directeurs

FAITS SAILLANTS

- États-Unis : l'ISM non manufacturier remonte à son tour.
- La confiance des ménages a continué de s'améliorer en décembre selon l'indice de l'Université du Michigan.
- La Banque du Canada a de nouveau opté pour le *statu quo* de ses taux directeurs.
- Canada : le solde commercial s'est amélioré en octobre.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a augmenté au troisième trimestre.

À SURVEILLER

- La Réserve fédérale devrait enfin procéder à une deuxième hausse de ses taux d'intérêt directeurs.
- Les ventes au détail américaines devraient afficher une croissance plus modeste par rapport aux résultats de septembre et d'octobre.
- Une baisse de la production industrielle est attendue aux États-Unis.
- États-Unis : après le fort bond d'octobre, un ressac des mises en chantier est prévu.
- Canada : les ventes des manufacturiers pourraient encore légèrement progresser en octobre.

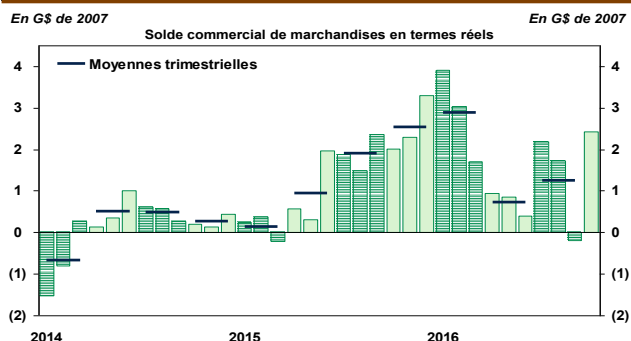
MARCHÉS FINANCIERS

- Les marchés boursiers maintiennent leur cadence.
- Les annonces de la Banque centrale européenne mènent à une accentuation des pentes de courbe.
- L'euro trébuché après la rencontre de la Banque centrale européenne.

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 solde commercial de biens a rebondi en octobre dernier au Canada



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

Hendrix Vachon

Économiste senior

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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- L'ISM non manufacturier a renoué avec la croissance en novembre. Il avait diminué de 2,3 points en octobre, mais il a rebondi de 2,4 points. Ainsi, son niveau de 57,2 est le plus élevé depuis octobre 2015. La composante associée à la production actuelle a gagné 4,0 points. L'emploi a aussi fait bonne figure avec un bond de 5,1 points. Les nouvelles commandes ont cependant enregistré une baisse de 0,7 point; le niveau de cette composante demeure toutefois élevé à 57,0.
- Le solde commercial américain s'est détérioré en octobre. Il est passé de -36,2 G\$ US en septembre à -42,6 G\$ US. C'est le plus important déficit commercial depuis le mois de juin. Les exportations nominales ont reculé de 1,8 %, tandis que les importations ont progressé de 1,3 %.
- La confiance des consommateurs a continué de s'améliorer en décembre selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Celui-ci est passé de 87,2 en octobre à 93,8 en novembre puis à 98,0 en décembre. C'est son plus haut niveau depuis janvier 2015. L'indice lié à la situation présente a gagné 4,8 points et celui associé aux anticipations des ménages a progressé de 3,7 points.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a une fois de plus opté pour le *statu quo* de ses taux d'intérêt directeurs. Les autorités monétaires avaient pourtant ouvert la porte à une éventuelle baisse de taux lors de la publication du *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre en mentionnant avoir discuté activement de la possibilité de réduire le taux cible des fonds à un jour. Cette éventualité d'abaisser les taux d'intérêt directeurs semble toutefois écartée dans le communiqué publié mercredi par la BdC. Il faut dire que les conditions économiques ont évolué plutôt favorablement au cours des dernières semaines. Par contre, malgré des signes plus positifs, la présence de plusieurs incertitudes et de certains vents contraires incitera vraisemblablement les autorités monétaires à prolonger le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs jusqu'à l'automne 2018.
- La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 0,5 % en octobre grâce surtout à une croissance significative au sein de l'énergie. Les importations ont chuté de 6,3 % alors que les effets de la livraison d'un module en provenance de la Corée du Sud destiné au projet Hebron se sont renversés. Ainsi, le solde commercial est remonté à -1,1 G\$, comparativement à -4,4 G\$ en septembre. Exprimé en termes réels, le solde commercial s'est aussi amélioré durant le mois, ce qui permet au quatrième trimestre de partir sur une note positive.
- La production industrielle a augmenté de 3,6 % au troisième trimestre, ce qui a favorisé une hausse du taux d'utilisation de la capacité industrielle au sein de l'économie canadienne. Le taux d'utilisation est ainsi passé de 79,7 % à 81,9 %. À l'exception de la construction, tous les autres secteurs industriels ont profité de cette remontée.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 192 300 unités en octobre à 184 000 en novembre. Malgré cette baisse, les mises en chantier demeurent dans la fourchette de fluctuation observée depuis plusieurs mois.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

La Banque centrale européenne demeure engagée à stimuler la croissance

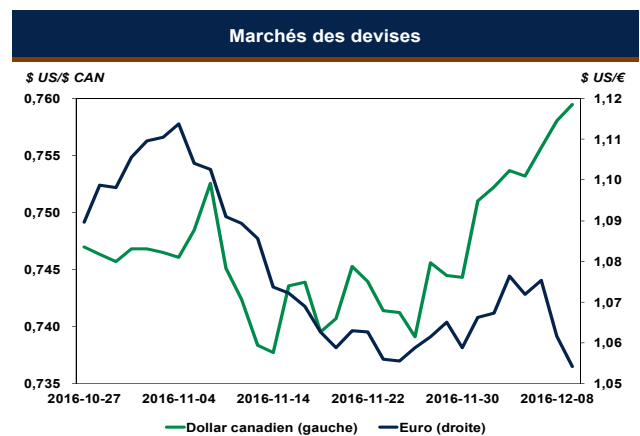
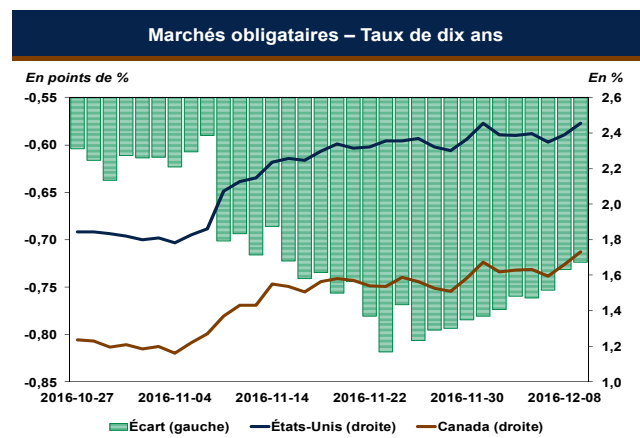
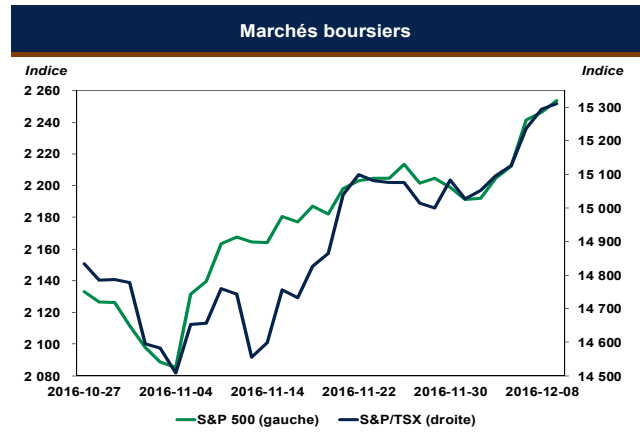
À l'entame de la semaine, les investisseurs ont réagi aux résultats du référendum constitutionnel en Italie et à l'élection présidentielle autrichienne. Dans le premier cas, la victoire du « non » implique une période d'instabilité politique et une montée des incertitudes entourant la recapitalisation de la banque Monte dei Paschi. Les titres bancaires italiens ont connu une semaine difficile, mais les autres secteurs ont tout de même permis à la Bourse italienne d'enregistrer d'importants gains cette semaine. En Autriche, la défaite sans équivoque du candidat populiste a quelque peu apaisé les craintes d'un mouvement vers des gouvernements hostiles au projet européen, alors que d'importantes élections se tiendront ailleurs sur le continent l'an prochain. Le mouvement haussier des Bourses mondiales a ainsi pu se poursuivre sans entrave tout au long de la semaine.

Sur les marchés obligataires, l'Europe a retenu l'attention. Les taux en Allemagne ont augmenté rapidement lundi, après les résultats politiques en Italie et en Autriche. L'écart des taux italiens par rapport aux taux allemands s'est également considérablement élargi. Jeudi, la Banque centrale européenne (BCE) a annoncé qu'elle prolongerait son programme d'achat d'actifs jusqu'en décembre 2017, même si elle en réduira la cadence mensuelle à partir du printemps prochain. Elle a aussi assoupli une règle, ce qui lui permettra d'accroître ses acquisitions d'obligations de court terme. Les taux de court terme ont baissé et les pentes des courbes européennes se sont accentuées en réaction à ces annonces. Au Canada, les marchés ont peu réagi au communiqué de la Banque du Canada, qui a maintenu sa politique inchangée.

La tendance du billet vert était orientée en baisse au début de la semaine contre la plupart des devises. L'indice du taux de change effectif américain DXY a néanmoins récupéré rapidement ses pertes plus tard dans la semaine en raison principalement de la dépréciation de l'euro. La devise européenne est passée sous 1,06 \$ US sous l'effet des annonces de la BCE. La réaction baissière des taux obligataires de court terme en Europe a favorisé la dépréciation de l'euro. Le dollar canadien est demeuré au-dessus de 0,75 \$ US. Il s'est même approché un peu plus de 0,76 \$ US, et ce, même si le pétrole n'a pas enregistré de gains sur la semaine.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mercredi 14 déc. - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Octobre	0,8 %

Ventes au détail (novembre) – Les ventes au détail ont connu une bonne croissance en septembre (+1,0 %) et en octobre (+0,8 %). Ces gains ont été aidés, entre autres, par une forte progression des ventes d'automobiles et des ventes auprès des stations-service. Ces deux composantes devraient par contre amener des contributions nulles en novembre. On s'attend toutefois à une progression de 0,4 % des ventes excluant les autos et l'essence. Cela reflète l'amélioration de la confiance des consommateurs. De plus, les informations anecdotiques concernant les achats de l'après-*Thanksgiving* sont généralement positives. Toutefois, le temps anormalement chaud pourrait retarder certaines dépenses saisonnières. On a aussi remarqué une nouvelle baisse de l'emploi chez les détaillants en novembre. Pour l'ensemble des ventes au détail, on anticipe une croissance de 0,3 %.

Mercredi 14 déc. - 9:15

Novembre	m/m
Consensus	-0,3 %
Desjardins	-0,1 %
Octobre	0,0 %

Production industrielle (novembre) – Après une baisse en août et en septembre, la production industrielle a connu une modeste croissance de 0,1 % en octobre. On s'attend cependant à un nouveau recul en novembre. Les heures travaillées ont particulièrement diminué dans le secteur de l'automobile. De plus, malgré la hausse de l'ISM manufacturier, on s'attend également à une diminution de la fabrication qui exclut les autos. Après deux chutes mensuelles consécutives, la production d'énergie devrait être stable, sans toutefois afficher de rebond puisque la température est demeurée anormalement chaude sans s'éloigner davantage des normales saisonnières, comparativement aux mois précédents. Enfin, on anticipe une bonne progression du secteur minier qui profite de la remontée des prix des matières premières, à commencer par le pétrole. La production industrielle devrait afficher une diminution de 0,1 % et la production manufacturière une baisse de 0,2 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait demeurer à 75,3 %. Les indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York et de la Fed de Philadelphie seront publiés jeudi. Ils nous donneront une première information sur la vigueur de la fabrication en décembre.

Mercredi 14 déc. - 14:00

Décembre	
Consensus	0,75 %
Desjardins	0,75 %
2 novembre	0,50 %

Réunion de la Réserve fédérale (décembre) – La porte avait été ouverte en septembre et l'incertitude liée à l'élection présidentielle avait empêché la Réserve fédérale (Fed) de la franchir au début de novembre. On peut toutefois être confiant que les membres du comité de politique monétaire de la Fed opteront pour une hausse des taux directeurs mercredi. Ce ne sera pas une surprise puisque les marchés financiers anticipent pleinement une augmentation de 0,25 % du taux cible des fonds fédéraux. Il a fallu attendre un an entre les deux hausses de taux de ce cycle et il sera intéressant de voir si les dirigeants de la Fed signaleront que les hausses se succéderont dorénavant plus rapidement. Les propos que tiendra la présidente de la Fed, Janet Yellen, lors de sa conférence de presse, le communiqué qui sera publié ou les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed nous informeront à ce sujet.

Jeudi 15 déc. - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Octobre	0,4 %

Indice des prix à la consommation (novembre) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu en octobre sa plus forte croissance depuis le mois d'avril. Plus des deux tiers de cette hausse provenait de l'énergie, notamment des prix de l'essence qui ont grimpé de 7,0 %. Cette composante devrait procurer une contribution moins importante en novembre. Elle sera tout de même positive, car les processus de désaisonnalisation devraient plus que contrebalancer la baisse observée des prix à la pompe. Du côté des aliments, ils n'ont pas connu de hausse significative depuis le mois d'avril et une stagnation est prévue. L'IPC total devrait afficher une hausse de 0,2 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a probablement aussi connu une croissance de 0,2 %, soit



plus que le 0,1 % d'octobre. L'inflation totale devrait passer de 1,6 % à 1,7 %. L'inflation de base devrait demeurer à 2,1 %.

Mises en chantier (novembre) – Les mises en chantier ont enregistré en octobre un extraordinaire bond de 25,5 %. C'est la plus forte croissance mensuelle depuis juillet 1982. Le niveau annualisé a atteint 1 323 000 unités, un sommet depuis août 2007. Après une telle performance, il est normal de voir un certain ressac. Le niveau des permis de bâtir à 1 260 000 au cours du mois précédent suggère d'ailleurs une baisse des nouvelles constructions. La bonne confiance des constructeurs de maisons est signe que la diminution ne sera pas trop abrupte. Ainsi, on s'attend à ce que les mises en chantier demeurent au-dessus de 1 200 000 unités en novembre. De leur côté, les permis de bâtir devraient passer à 1 230 000 unités.

**CANADA**

Ventes des manufacturiers (octobre) – La valeur des ventes des manufacturiers pourrait encore progresser légèrement en octobre. En outre, la hausse des exportations d'énergie et de produits automobiles laisse croire que ces secteurs contribueront significativement aux ventes des manufacturiers. Ces gains pourraient toutefois être contrebalancés en partie par une faiblesse dans les secteurs aéronautiques et des machines.

**OUTRE-MER**

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (décembre) – La Banque d'Angleterre devrait maintenir le *statu quo* à sa prochaine rencontre de politique monétaire. Les récents développements concernant l'économie britannique ont généralement été positifs. Malgré le *Brexit*, il ne semble pas y avoir d'urgence à intervenir de nouveau pour les autorités monétaires. La donne pourrait par contre changer plus tard l'an prochain lorsque les véritables négociations débiteront avec l'Union européenne.

Vendredi 16 déc. - 8:30

Novembre	taux ann.
Consensus	1 230 000
Desjardins	1 240 000
Octobre	1 323 000

Jeudi 15 déc. - 8:30



Octobre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
Septembre	0,3 %

Jeudi 15 déc. - 7:00

Décembre	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
3 novembre	0,25 %


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 12 au 16 décembre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
 ÉTATS-UNIS							
LUNDI 12	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Nov.	-115,0	-135,0	-44,2	
MARDI 13	8:30	Prix des exportations (m/m)	Nov.	n.d.	-0,3 %	0,2 %	
	8:30	Prix des importations (m/m)	Nov.	-0,4 %	-0,6 %	0,5 %	
MERCREDI 14	8:30	Indice des prix à la production					
		Total (m/m)	Nov.	0,1 %	0,0 %	0,0 %	
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,2 %	0,1 %	-0,2 %	
	8:30	Ventes au détail					
		Total (m/m)	Nov.	0,3 %	0,3 %	0,8 %	
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	0,4 %	0,4 %	0,8 %	
	9:15	Production industrielle (m/m)	Nov.	-0,3 %	-0,1 %	0,0 %	
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Nov.	75,1 %	75,3 %	75,3 %	
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Oct.	-0,1 %	-0,2 %	0,1 %	
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Déc.	0,75 %	0,75 %	0,50 %	
JEUDI 15	8:30	Demandes d'assurance-chômage	5-9 déc.	256 000	260 000	258 000	
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T3	-111,0	-111,8	-119,9	
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Déc.	9,0	7,0	7,6	
	8:30	Indice des prix à la consommation					
		Total (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,4 %	
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,1 %	
		Total (a/a)	Nov.	1,7 %	1,7 %	1,6 %	
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	2,2 %	2,1 %	2,1 %	
	8:30	Indice Empire manufacturier	Déc.	3,0	3,0 %	1,5	
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Déc.	63	n.d.	63	
16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Oct.	n.d.	n.d.	-26,2		
VENDREDI 16	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	1 230 000	1 240 000	1 323 000	
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Nov.	1 240 000	1 230 000	1 260 000	
	12:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker					


 **CANADA**

LUNDI 12	---	---				
MARDI 13	---	---				
MERCREDI 14	8:30	Comptes du bilan national	T3			
JEUDI 15	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Oct.	0,5 %	0,5 %	0,3 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Nov.			
VENDREDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Oct.	n.d.	12,00	11,77

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 12 au 16 décembre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
DIMANCHE 11								
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Oct.	1,1 %	-4,9 %	-3,3 %	4,3 %	
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Nov.	0,3 %	-2,3 %	-0,1 %	-2,7 %	
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Oct.	0,3 %		-0,1 %		
LUNDI 12								
Chine	21:00	Production industrielle	Nov.		6,1 %		6,1 %	
Chine	21:00	Ventes au détail	Nov.		10,2 %		10,0 %	
MARDI 13								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	0,1 %	0,8 %	0,1 %	0,8 %	
Italie	4:00	Production industrielle	Oct.	0,3 %	1,5 %	-0,8 %	1,8 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Nov.	0,2 %	1,1 %	0,1 %	0,9 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Nov.	0,2 %	2,5 %	0,6 %	2,1 %	
Zone euro	5:00	Création d'emplois	T3	n.d.	n.d.	0,4 %	1,4 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Déc.	59,0		58,8		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Déc.	14,0		13,8		
Japon	18:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T4	10		6		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Oct.	n.d.	n.d.	0,1 %	-1,3 %	
MERCREDI 14								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	0,0 %	0,5 %	0,0 %	0,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Oct.	4,8 %		4,8 %		
Zone euro	5:00	Production industrielle	Oct.	0,1 %	0,8 %	-0,8 %	1,2 %	
JEUDI 15								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Déc.	1,25 %		1,25 %		
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	51,6		51,4		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	51,9		51,7		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	51,8		51,6		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	54,9		55,0		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	54,5		54,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	54,9		55,1		
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Déc.	-0,75 %		-0,75 %		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	53,9		53,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	53,7		53,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	53,8		53,8		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Déc.	0,50 %		0,50 %		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Nov.	0,0 %	5,9 %	1,9 %	7,4 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Déc.	0,25 %		0,25 %		
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Déc.	5,50 %		5,25 %		
 VENDREDI 16								
France	2:45	Confiance des entreprises	Déc.	102		102		
France	2:45	Perspectives de production	Déc.	4		3		
France	2:45	Salaires – final	T3	0,2 %		0,2 %		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	24,5		24,9		
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T3		n.d.		1,0 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Nov.	-0,1 %	0,6 %	-0,1 %	0,6 %	
Russie	5:30	Réunion de la Banque de Russie	Déc.	10,00 %		10,00 %		

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	110,7	0,7	3,0	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)	Nov.*	57,2	54,8	51,4	52,9	56,6
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Nov.	107,1	100,8	101,8	92,4	92,6
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Déc.*	98,0	93,8	91,2	93,5	92,6
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\$)	Oct.*	3 727	0,4	1,8	3,4	6,1
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\$)	Oct.*	469 419	2,7	3,8	2,1	1,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	238 759	4,6	5,2	1,3	1,8
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)	Oct.*	-42 601	-36 166	-39 626	-38 191	-41 600
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 T3*	81,9	---	---	81,1	82,4	81,0	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)	Nov.*	184,0	192,3	183,6	187,0	212,3
Permis de bâtir (M\$)	Oct.*	7 642	8,7	15,0	10,4	2,4
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)	Oct.*	-1 130	-4 375	-2 274	-3 646	-2 267
Exportations (M\$)	Oct.*	43 576	0,5	1,1	4,9	1,3
Importations (M\$)	Oct.*	44 706	-6,3	-1,5	-1,1	-1,3
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 (%)		
	9 déc.	2 déc.	-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	0,50	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,53	0,48	0,47	0,34	0,25	0,22	0,54	0,30	0,16
Obligations – 2 ans	1,12	1,12	0,92	0,79	0,74	0,97	1,14	0,83	0,56
– 5 ans	1,87	1,85	1,55	1,22	1,16	1,45	1,93	1,31	0,94
– 10 ans	2,45	2,39	2,15	1,67	1,64	2,13	2,45	1,82	1,36
– 30 ans	3,15	3,06	2,94	2,39	2,45	2,88	3,15	2,59	2,11
Indice S&P 500	2 254	2 192	2 164	2 128	2 096	2 012	2 254	2 082	1 829
Indice DJIA	19 678	19 170	18 848	18 085	17 865	17 265	19 678	17 787	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 162	1 175	1 229	1 334	1 274	1 077	1 369	1 245	1 052
Indice CRB	191,68	191,69	180,74	182,54	192,89	174,86	195,82	179,52	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51,40	51,70	43,39	45,88	49,09	35,65	51,72	42,38	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	0,48	0,48	0,48	0,50	0,51	0,46	0,56	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,74	0,73	0,63	0,58	0,50	0,48	0,76	0,55	0,29
– 5 ans	1,08	1,03	0,88	0,71	0,58	0,74	1,08	0,71	0,48
– 10 ans	1,73	1,62	1,43	1,15	1,13	1,41	1,73	1,23	0,95
– 30 ans	2,34	2,22	2,07	1,77	1,80	2,16	2,34	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	0,00	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	-0,05	0,00	0,01	0,16	0,26	0,24	0,35	0,19	-0,05
Obligations – 2 ans	-0,38	-0,38	-0,29	-0,21	-0,24	-0,49	-0,06	-0,28	-0,64
– 5 ans	-0,79	-0,83	-0,67	-0,51	-0,58	-0,71	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,72	-0,77	-0,72	-0,52	-0,51	-0,73	-0,31	-0,59	-0,90
– 30 ans	-0,81	-0,84	-0,87	-0,62	-0,65	-0,71	-0,52	-0,68	-0,88
Indice S&P/TSX	15 312	15 053	14 555	14 540	14 038	12 790	15 312	13 926	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3167	1,3294	1,3544	1,3048	1,2785	1,3756	1,4579	1,3251	0,7595
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3879	1,4188	1,4703	1,4656	1,4384	1,5117	1,5903	1,4698	0,8006
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	0,41	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	0,36	0,20	0,23	-0,05	0,02	0,54	0,68	0,12	-0,22
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,45	1,38	1,36	0,87	1,36	1,81	1,99	1,28	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,0541	1,0673	1,0856	1,1233	1,1251	1,0990	1,1532	1,1096	1,0541
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,2577	1,2729	1,2602	1,3267	1,4258	1,5218	1,5142	1,3693	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.