

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Réserve fédérale fait réagir les marchés

FAITS SAILLANTS

- ▶ La Réserve fédérale décrète, enfin, une deuxième hausse de taux!
- ▶ États-Unis : la saison des Fêtes débute avec une faible croissance des ventes au détail.
- ▶ Les mises en chantier américaines ont subi un ressac en novembre.
- ▶ États-Unis : la production industrielle est affectée par la faible demande d'énergie.
- ▶ Canada : le taux d'endettement des ménages poursuit son ascension.
- ▶ Canada : baisse surprise des ventes des manufacturiers en octobre.

À SURVEILLER

- ▶ La revente de maisons devrait afficher une diminution en novembre aux États-Unis.
- ▶ Le secteur des services devrait limiter la croissance des dépenses de consommation américaines.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie pourrait demeurer pratiquement inchangé en octobre.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait rester à 1,5 %.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La chute du prix de l'or pénalise la Bourse canadienne.
- ▶ Le taux obligataire américain de cinq ans à un sommet vieux de cinq ans.
- ▶ Le dollar américain s'est envolé après la décision de la Réserve fédérale.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste principal
 Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Jimmy Jean, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste senior
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2016, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ Douze mois après la première, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont opté pour la deuxième hausse de taux directeurs du présent cycle. Le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux se situe maintenant dans une fourchette de 0,50 % à 0,75 %. Les dirigeants de la Fed prévoient que les taux directeurs augmenteront plus rapidement en 2017 avec trois hausses de 25 points de base.
- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de seulement 0,1 % en novembre après un gain de 0,6 % en octobre. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,2 %. La température anormalement chaude qui sévit cet automne semble avoir une incidence sur l'évolution des ventes au détail.
- ▶ La production industrielle a diminué de 0,4 % en novembre. La production manufacturière a reculé de 0,1 %. L'activité dans le secteur minier a bondi de 1,1 %. La production d'énergie a de nouveau chuté, cette fois de 4,4 %. Ce troisième recul consécutif, pour une baisse totale de 9,6 % depuis août, est une conséquence de l'automne plus chaud.
- ▶ Les indices manufacturiers régionaux s'améliorent en décembre. Celui de la Fed de Philadelphie a bondi de 7,6 à 21,5, son plus haut niveau depuis novembre 2014. De son côté, l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York a aussi progressé, passant de 1,5 à 9,0.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en novembre, une croissance plus faible que celle de 0,4 % enregistrée en octobre. Les prix de l'essence ont encore eu une influence à la hausse avec un gain mensuel de 2,7 %. Les prix des aliments ont de nouveau stagné. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,2 %. Les prix des vêtements ont diminué de 0,5 %. La variation annuelle de l'IPC total s'est accélérée de 1,6 % à 1,7 %, tandis que l'inflation de base est demeurée à 2,1 %.
- ▶ Après un bond de 27,3 % en octobre, les mises en chantier ont subi un ressac en novembre. Elles affichent une chute de 18,7 % qui a amené leur niveau annualisé à 1 090 000 unités, comparativement au sommet cyclique de 1 340 000 atteint en octobre (le plus haut depuis juillet 2007). Les permis de bâtir ont enregistré une baisse de 4,7 % pour atteindre 1 201 000 unités.
- ▶ L'indicateur avancé a augmenté de 0,1 % en octobre après une hausse de 0,2 % en septembre. Les principales contributions à cette hausse sont venues des heures travaillées et de l'écart des taux d'intérêt.

Francis Généreux, économiste principal

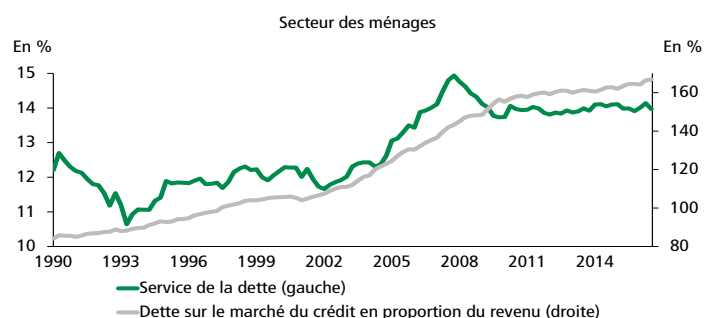
CANADA

- ▶ Le taux d'endettement des ménages a poursuivi son ascension au troisième trimestre. Le ratio de la dette contractée sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible est monté à 166,86 %, un nouveau record historique. Le taux moyen d'intérêt de la dette des ménages a toutefois continué à diminuer, de sorte que le service de la dette (remboursement de capital et paiement d'intérêt) est demeuré pratiquement stable.
- ▶ Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une légère hausse des ventes des manufacturiers en octobre, les données publiées par Statistique Canada indiquent une baisse de 0,8 %. Exprimées en termes réels, les ventes ont reculé de 1,7 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,7 %. Le secteur de la fabrication devrait donc freiner la croissance économique en octobre.
- ▶ Les ventes de propriétés existantes ont diminué de 5,3 % en novembre au Canada. Un recul est observé dans pratiquement toutes les provinces. Il faudra toutefois attendre les résultats des prochains mois pour savoir si cette réduction est le début d'une tendance baissière en réaction aux nouvelles mesures fédérales de restriction sur le crédit hypothécaire. Le prix moyen des propriétés existantes a augmenté de 2,3 % durant le mois. Sa variation annuelle est passée de 5,8 % à 7,3 %.

Benoît P. Durocher, économiste principal

CANADA

Le ratio d'endettement des ménages a atteint un nouveau sommet à l'été 2016



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

La Réserve fédérale surprend les marchés en anticipant une hausse de taux de plus l'an prochain

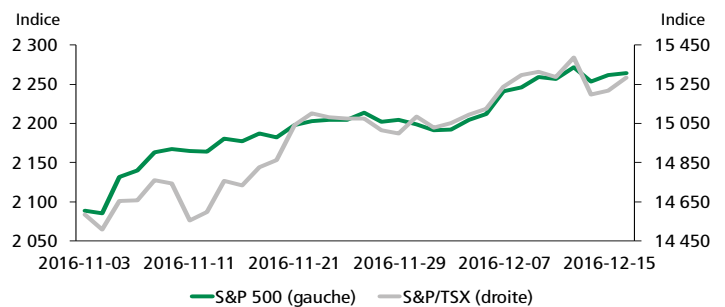
Comme c'était prévu, la Réserve fédérale (Fed) a procédé à son deuxième relèvement des taux directeurs depuis la crise. Causant un peu plus la surprise, la prévision médiane des dirigeants de la Fed signale désormais que trois hausses pourraient être justifiées en 2017, comparativement aux deux prévues précédemment. La vigoureuse réaction haussière des taux obligataires et du dollar américain a semblé ébranler les Bourses. Le S&P 500 a reculé de 0,8 % lors de cette séance, mais a récupéré une bonne partie de ses pertes le lendemain, aidé par les données encourageantes. Il était en voie de répertorier une légère hausse hebdomadaire. Au Canada, le S&P/TSX a eu une semaine plus difficile. L'annonce de la Fed a provoqué une lourde chute du prix de l'or, ce qui a percuté le secteur des matériaux.

En révélant un tracé de resserrement un peu plus prononcé qu'auparavant, la Fed a consolidé le mouvement haussier des taux. Le taux américain de dix ans a bondi de près de 10 points de base dans la seule séance de mercredi. Il est monté jusqu'à 2,64 % avant de se rabattre légèrement sous 2,60 % vendredi. Le taux de cinq ans a encore plus réagi, franchissant le cap des 2,00 % pour la première fois depuis 2011. Les taux canadiens ont été entraînés vers le haut. Celui de cinq ans est monté de plus de 12 points de base dans la semaine. Celui de dix ans a gagné 9 points, pour clôturer la semaine autour de 1,82 %. Les contrats à terme sont maintenant positionnés en vue d'un resserrement à l'automne 2017 au Canada. Les investisseurs ne semblent pas se formaliser des craintes exprimées par la Banque du Canada, elle qui a réévalué en hausse le risque d'une forte correction des prix dans l'habitation.

Le dollar américain s'est fortement apprécié après la rencontre de la Fed. La devise a suivi la tendance observée sur les taux d'intérêt et l'indice DXY du taux de change effectif américain a atteint un sommet depuis décembre 2002. Dans la foulée, l'euro a perdu un peu plus de deux centimes à 1,04 \$ US. La livre s'est dépréciée dans les mêmes proportions à environ 1,24 \$ US. Le taux de change japonais est pour sa part remonté à 118 ¥/\$ US. Le dollar canadien avait commencé la semaine sur une autre bonne note en dépassant 0,76 \$ US, aidé par un baril de pétrole à près de 54 \$ US. Le ressac des prix du brut et l'élargissement des écarts de taux d'intérêt entre le Canada et les États-Unis ont par la suite ramené le huard sous 0,75 \$ US (1,33 \$ CAN/\$ US).

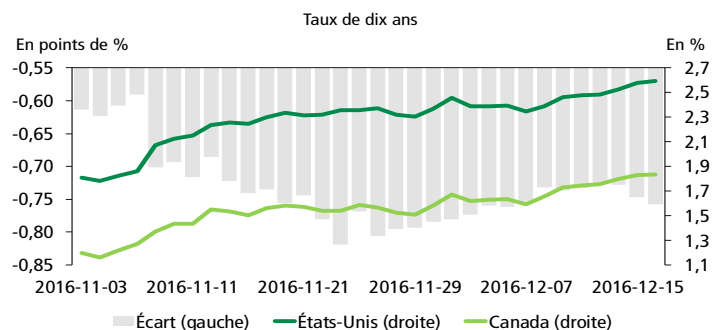
Jimmy Jean, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



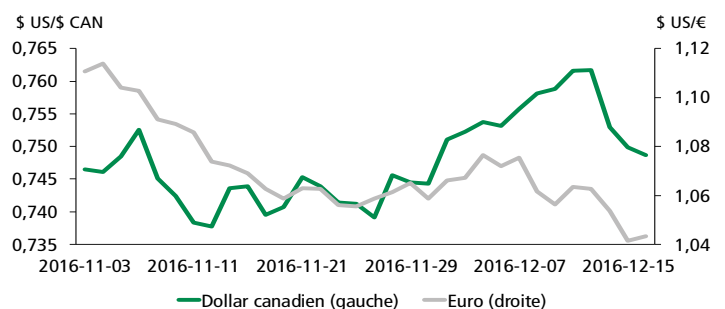
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 21 décembre - 10:00

Novembre	taux ann.
Consensus	5 500 000
Desjardins	5 400 000
Octobre	5 600 000

JEUDI 22 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	-3,8 %
Desjardins	-6,2 %
Octobre	4,6 %

JEUDI 22 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,2 %
Octobre	0,3 %

JEUDI 22 décembre - 10:00

Novembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,0 %
Octobre	0,1 %

VENDREDI 23 décembre - 10:00

Novembre	taux ann.
Consensus	575 000
Desjardins	570 000
Octobre	563 000

ÉTATS-UNIS

Ventes de maisons existantes (novembre) – Grâce à un gain de 2,0 %, les ventes de maisons existantes ont atteint en octobre leur plus haut niveau depuis février 2007. Après cette performance, on s'attend maintenant à ce que la revente reprenne temporairement son souffle. C'est d'ailleurs ce que suggère le niveau des ventes en suspens. On a aussi remarqué au début du mois dernier une certaine faiblesse des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat (elles ont depuis rebondi). Les ventes de maisons existantes devraient passer à 5 400 000 unités.

Nouvelles commandes de biens durables (novembre) – Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 4,6 % en octobre. Cette plus forte croissance mensuelle en un an est surtout redevable au secteur de l'aviation. Ce même secteur amènera cependant une lourde contribution négative en novembre. Ainsi, après avoir bondi de 81,7 %, les commandes d'avions devraient afficher une chute de près de 60 %. On s'attend également à un résultat négatif du côté de l'automobile en lien avec la baisse de la production dans ce secteur au cours du mois dernier. Excluant les transports, un léger gain de 0,1 % est prévu. L'indice ISM se porte mieux depuis quelques mois, mais la production manufacturière a été décevante en novembre. Somme toute, les commandes totales de biens durables ont probablement reculé de 6,2 % en novembre.

Dépenses de consommation (novembre) – La croissance de la consommation réelle a été décevante en octobre avec un gain de seulement 0,1 % malgré une forte croissance des ventes au détail. On n'attend pas mieux pour novembre. D'une part, les ventes au détail ont nettement ralenti au cours du mois dernier. D'autre part, la chute de la production d'énergie en novembre suggère une autre baisse drastique de la consommation d'électricité et de gaz, tout ça dû à une température anormalement chaude au niveau national. Ainsi, la consommation de services devrait s'avérer négative malgré un rebond attendu du côté de la restauration. On s'attend donc à une stagnation de la consommation réelle. Celle exprimée en dollars courants devrait profiter de la hausse prévue de 0,2 % du déflateur des dépenses de consommation. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,3 %.

Indicateur avancé (novembre) – Après une hausse de 0,4 % en septembre, la croissance de l'indicateur avancé a ralenti à 0,2 % en octobre. On s'attend à ce qu'elle diminue de cadence à nouveau en novembre. Les contributions positives qui devraient provenir de l'écart des taux d'intérêt, de la Bourse et de l'amélioration de la confiance des consommateurs devraient être contrebalancées par des ponctions issues de la baisse des heures travaillées et du recul des permis de bâtir. Ainsi, une stagnation de l'indicateur avancé est prévue.

Ventes de maisons neuves (novembre) – Depuis leur récent sommet cyclique du mois de juillet où elles avaient atteint leur plus haut niveau depuis janvier 2008, les ventes de maisons neuves offrent une tendance baissière. En octobre, elles ont reculé de 1,9 %. On s'attend à une quasi-stagnation pour le mois de novembre. En octobre, le niveau des ventes était redevenu compatible avec celui indiqué par les permis de bâtir de maisons individuelles. Ce dernier indicateur n'a augmenté que de 0,5 % en novembre. Toutefois, la situation pourrait s'améliorer en décembre si l'on se fie au bond effectué par l'indice de confiance des constructeurs de maisons qui, après être demeuré stable en novembre, a atteint son plus haut niveau depuis l'été 2005.

JEUDI 22 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,1 %
Octobre	0,2 %

JEUDI 22 décembre - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,1 %
Septembre	0,6 %

VENREDI 23 décembre - 8:30

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

CANADA


Indice des prix à la consommation (novembre) – Selon les relevés hebdomadaires à la pompe, les prix de l'essence ont diminué d'environ 4 % en novembre, ce qui entraînera une baisse aux alentours de 0,15 % de la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières des prix, elles sont généralement légèrement négatives en novembre. Même si la tendance des prix est un peu positive, les facteurs à la baisse devraient l'emporter et une faible réduction mensuelle de l'IPC total est prévue pour novembre. Le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer à 1,5 %.


Ventes au détail (octobre) – Une fois corrigés des effets saisonniers, les prix de l'essence ont augmenté de 5,8 % en octobre, ce qui devrait gonfler la valeur des ventes des stations-service. Cet apport sera toutefois contrebalancé en grande partie par les effets de la baisse des prix des véhicules automobiles et de la diminution des données préliminaires sur les ventes d'autos neuves. Même si l'on tient compte d'une légère progression des autres composantes, le total des ventes au détail ne devrait augmenter que faiblement durant le mois.

PIB réel par industrie (octobre) – En raison de la période des Fêtes, les données sur le PIB réel par industrie seront publiées un peu plus tôt dans le mois, de sorte que plusieurs informations habituellement utilisées pour faire notre prévision sont encore manquantes. Cela dit, les résultats actuellement disponibles pour le mois d'octobre ne sont pas très bons. En outre, le nombre d'heures travaillées a diminué de 0,2 % durant le mois en raison d'une baisse de 0,6 % dans les secteurs des biens. Le volume des ventes des manufacturiers a d'ailleurs reculé de 1,7 % en octobre. Dans ces conditions, la progression du PIB réel par industrie sera vraisemblablement anémique durant le mois.

Indicateurs économiques

Semaine du 19 au 23 décembre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 19	---	---				
MARDI 20	---	---				
MERCREDI 21	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Nov.	5 500 000	5 400 000	5 600 000
JEUDI 22	8:30	Demandes d'assurance-chômage	12-16 déc.	260 000	259 000	254 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Nov.	-3,8 %	-6,2 %	4,6 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3t	3,3 %	3,2 %	3,2 %
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Nov.	0,2 %	0,0 %	0,1 %
	10:00	Revenu personnel (m/m)	Nov.	0,3 %	0,3 %	0,6 %
	10:00	Dépenses de consommation (m/m)	Nov.	0,5 %	0,2 %	0,3 %
	10:00	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Nov.	1,5 %	1,5 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	1,7 %	1,7 %	1,7 %
VENDREDI 23	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Déc.	98,2	98,0	98,0
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Nov.	575 000	570 000	563 000
CANADA						
LUNDI 19	---	---				
MARDI 20	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Oct.	0,6 %	0,5 %	-1,2 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	nd	0,2 %	0,2 %
MERCREDI 21	---	---				
JEUDI 22	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	-0,2 %	-0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	nd	0,0 %	0,2 %
		Total (a/a)	Nov.	1,4 %	1,5 %	1,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	nd	2,1 %	1,9 %
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Oct.	nd	0,1 %	0,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Oct.	nd	0,2 %	0,4 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Oct.	0,3 %	0,1 %	0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Oct.	0,7 %	0,8 %	0,0 %
VENDREDI 23	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Oct.	0,0 %	0,0 %	0,3 %

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 19 au 23 décembre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 18								
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Nov.	590,5		474,3		
LUNDI 19								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Déc.	-0,10 %		-0,10 %		
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Déc.	110,6		110,4		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Déc.	115,9		115,6		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Déc.	105,6		105,5		
Zone euro	5:00	Construction	Oct.	nd	nd	-0,9 %	1,8 %	
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T3		nd		1,0 %	
Australie	19:30	Publication du compte rendu de la réunion de décembre de la Banque de réserve d'Australie						
MARDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Nov.	0,1 %	-0,2 %	0,7 %	-0,4 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Oct.	nd		25,3		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Oct.	nd		2 810		
Japon	23:30	Indice de toute activité	Oct.	0,1 %		0,2 %		
MERCREDI 21								
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Déc.	-0,50 %		-0,50 %		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Déc.	-6,0		-6,1		
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Déc.	-8		-8		
JEUDI 22								
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Oct.	0,5 %	2,9 %	-6,8 %	2,6 %	
Italie	5:00	Ventes au détail	Oct.	0,3 %	-1,0 %	-0,6 %	-1,4 %	
VENDREDI 23								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Janv.	9,9		9,8		
France	2:45	Dépenses de consommation	Nov.	0,0 %	2,4 %	0,9 %	1,5 %	
France	2:45	PIB réel – final	T3	0,2 %	1,1 %	0,2 %	1,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T3	-28,0		-28,7		
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Oct.	0,2 %		0,2 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T3	0,5 %	2,3 %	0,5 %	2,3 %	

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
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2016 T3	16 713	3,2	1,6	2,6	2,4	1,7
Consommation (G\$ 2009)	2016 T3	11 564	2,8	2,7	3,2	2,9	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T3	2 903	0,2	0,3	1,8	-0,9	-2,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2016 T3	582,1	-4,4	1,5	11,7	3,5	11,9
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T3	2 186	0,1	-1,4	2,1	6,0	3,5
Changement des stocks (G\$ 2009) ¹	2016 T3	7,6	---	---	84,0	57,7	78,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T3	2 163	10,1	2,0	0,1	4,3	3,5
Importations (G\$ 2009)	2016 T3	2 684	2,1	0,6	4,6	4,4	1,1
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T3	17 214	1,7	1,7	3,1	2,6	1,2
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2016 T3	111,7	1,4	1,3	1,1	1,8	1,6
Productivité du travail (2009 = 100)	2016 T3	106,9	3,1	-0,1	0,9	0,8	0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2016 T3	110,7	0,7	3,0	2,0	2,0	0,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2016 T3	127,4	2,2	2,2	2,1	2,0	1,9
Solde du compte courant (G\$) ¹	2016 T3*	-113,0	---	---	-463,0	-392,1	-366,4

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

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. Conference Board (1985 = 100) ¹	Nov.	107,1	100,8	101,8	92,4	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\$)	Nov.*	465 513	0,1	1,7	2,5	3,8
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.*	369 731	0,2	1,7	2,0	3,9
Production industrielle (2007 = 100)	Nov.*	103,9	-0,4	-0,6	0,2	-0,6
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Nov.*	75,0	75,4	75,6	75,1	75,7
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\$)	Oct.*	1 813	-0,2	0,0	0,3	0,4
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Nov.*	1 090	1 340	1 164	1 128	1 171
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Nov.*	1 201	1 260	1 152	1 136	1 286
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
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)	Nov.*	242,3	0,2	0,9	1,2	1,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.*	249,4	0,2	0,4	0,9	2,1
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Oct.	111,4	0,2	0,6	0,9	1,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	111,9	0,1	0,4	0,8	1,7
Prix à la production (2009 = 100)	Nov.*	111,0	0,4	0,6	0,8	1,2
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.*	120,7	-0,1	0,5	0,6	-0,3
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.*	120,7	-0,3	0,2	0,7	-0,1

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

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2015	2014	2013
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2016 T3	1 798 011	3,5	1,3	0,9	2,6	2,5
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T3	1 027 663	2,6	2,2	1,9	2,8	2,6
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T3	349 857	-1,2	1,8	1,5	0,8	-0,7
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2016 T3	123 527	-5,5	1,5	3,8	2,7	-0,3
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T3	170 138	3,5	-5,2	-11,5	3,2	5,6
Changement des stocks (M\$ 2007) ¹	2016 T3	4 591	---	---	3 861	9 392	14 830
Exportations (M\$ 2007)	2016 T3	579 703	8,9	-0,3	3,4	5,8	2,7
Importations (M\$ 2007)	2016 T3	576 832	3,3	0,1	0,3	2,2	1,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T3	1 782 710	0,9	1,1	0,3	1,9	1,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T3	113,1	2,5	0,6	-0,8	1,9	1,6
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T3	107,8	5,0	1,4	-0,6	2,7	1,5
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T3	115,8	-2,7	0,6	2,6	0,8	1,2
Solde du compte courant (M\$) ¹	2016 T3	-18 299	---	---	-67 553	-48 207	-61 121
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2016 T3	81,9	---	---	81,1	82,4	81,0
Revenu personnel disponible (M\$)	2016 T3	1 178 012	8,9	4,3	4,4	3,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T3	228 436	93,1	-1,5	-19,5	8,2	4,0

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

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\$)	Oct.*	50 995	-0,8	0,4	0,8	1,9
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
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	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
<i>Exportations (M\$)</i>	Oct.	43 576	0,5	1,1	4,9	1,3
<i>Importations (M\$)</i>	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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	124,5	0,2	0,6	1,0	1,9
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	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

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

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER
Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	16 déc.	9 déc.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,75	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,50	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,50	0,53	0,43	0,29	0,26	0,19	0,54	0,31	0,16
Obligations – 2 ans	1,25	1,14	1,06	0,78	0,70	1,03	1,27	0,83	0,56
– 5 ans	2,07	1,88	1,78	1,21	1,12	1,57	2,07	1,32	0,94
– 10 ans	2,59	2,46	2,34	1,70	1,62	2,20	2,59	1,83	1,36
– 30 ans	3,17	3,16	3,02	2,45	2,43	2,92	3,18	2,59	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 264	2 260	2 182	2 139	2 071	2 006	2 272	2 086	1 829
Indice DJIA (niveau)	19 893	19 757	18 868	18 124	17 675	17 129	19 911	17 833	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 132	1 163	1 208	1 311	1 287	1 065	1 369	1 247	1 062
Indice CRB (niveau)	190,38	191,98	183,14	180,78	192,38	172,16	195,82	179,89	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51,70	51,51	45,69	43,04	48,00	34,72	52,99	42,69	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	0,50	0,51	0,51	0,48	0,56	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,82	0,74	0,67	0,58	0,52	0,50	0,82	0,55	0,29
– 5 ans	1,22	1,09	0,99	0,74	0,59	0,74	1,22	0,71	0,48
– 10 ans	1,84	1,73	1,58	1,19	1,12	1,40	1,84	1,24	0,95
– 30 ans	2,42	2,34	2,22	1,82	1,77	2,12	2,42	1,92	1,55
<u>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</u>									
Fonds à un jour	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,02	-0,05	0,07	0,22	0,25	0,29	0,35	0,19	-0,05
Obligations – 2 ans	-0,42	-0,40	-0,39	-0,19	-0,19	-0,53	-0,06	-0,28	-0,64
– 5 ans	-0,84	-0,80	-0,79	-0,47	-0,54	-0,83	-0,38	-0,60	-1,00
– 10 ans	-0,76	-0,74	-0,76	-0,51	-0,50	-0,81	-0,31	-0,59	-0,90
– 30 ans	-0,75	-0,81	-0,80	-0,63	-0,66	-0,80	-0,52	-0,68	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 282	15 312	14 864	14 451	13 902	13 024	15 385	13 971	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3356	1,3179	1,3501	1,3209	1,2895	1,3955	1,4579	1,3238	0,7487
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3935	1,3920	1,4295	1,4735	1,4542	1,5166	1,5903	1,4646	0,0000
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	0,05	0,01	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,0434	1,0562	1,0588	1,1155	1,1277	1,0868	1,1532	1,1089	1,0414
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,41	0,25
Obligations – 10 ans	1,46	1,44	1,47	0,87	1,27	1,83	1,99	1,27	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 010	6 954	6 776	6 710	6 021	6 052	7 098	6 443	5 537
Taux de change (\$ US/£)	1,2446	1,2577	1,2346	1,3002	1,4358	1,4895	1,4933	1,3646	1,2123
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	0,33	0,26	0,20	-0,06	0,02	0,55	0,63	0,12	-0,22
Indice DAX (niveau)	11 426	11 204	10 665	10 276	9 631	10 608	11 426	10 169	8 753
<u>Japon</u>									
BoJ – taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,07	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	19 401	18 996	17 967	16 519	15 600	18 987	19 401	16 902	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	117,89	115,40	110,95	102,30	104,13	121,22	121,19	108,86	99,89

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.