

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Début d'année plus tranquille pour les marchés

FAITS SAILLANTS

- ▶ Ventes au détail américaines : une fin d'année décevante.
- ▶ Canada : la confiance des entreprises est en hausse.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la température plus froide a probablement amené un rebond de la production industrielle.
- ▶ Après la chute de novembre, une hausse des mises en chantier américaines est attendue.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation pourrait augmenter légèrement en décembre.
- ▶ La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants devraient croître en novembre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses semblent plus hésitantes.
- ▶ Recul des taux obligataires.
- ▶ Le dollar canadien remonte à 0,76 \$ US.

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 de 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 © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,6 % en décembre après un gain de 0,2 % en novembre. Les ventes d'automobiles ont bondi de 2,4 %. Excluant les automobiles, les ventes n'ont augmenté que de 0,2 %. La valeur des ventes des stations-services a progressé de 2,0 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont fait du surplace. Outre ces deux secteurs, les ventes au détail ont connu une croissance notable du côté des magasins en ligne ou par catalogue (*nonstore retailers*). Les ventes au sein des épiceries et des boutiques de vêtements ont stagné. Elles ont diminué dans les grands magasins, dans les magasins de produits électroniques et au sein de la restauration.
- ▶ L'indice de confiance des petites entreprises compilé par la National Federation of Independent Business a bondi en décembre. Il est passé de 98,4 à 105,8, son plus haut niveau depuis décembre 2004. C'est aussi le plus grand saut mensuel depuis la création de l'indice en 1986. On remarque aussi une bonne amélioration de la plupart des autres indices de cette enquête, notamment du côté des anticipations de ventes et d'expansion des affaires.
- ▶ Après deux mois de fortes hausses, la confiance des consommateurs s'est stabilisée en janvier selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Celui-ci est passé de 98,2 en décembre 2016 à 98,1 en janvier 2017. L'indice lié à la situation présente a continué de progresser, gagnant 0,6 point, alors que celui associé aux anticipations des ménages a diminué de la même ampleur.
- ▶ Les stocks des entreprises ont progressé de 0,7 % en novembre, le plus fort gain mensuel depuis janvier 2013. La hausse provient surtout des détaillants (+0,8 %) et des grossistes (+1,1 %). Il semble que la variation des stocks contribuera de nouveau positivement à la croissance du PIB réel au quatrième trimestre. Avant l'apport enregistré à l'été, les stocks avaient contribué négativement pendant cinq trimestres consécutifs.
- ▶ Le crédit à la consommation s'est accéléré en novembre. Après une hausse annualisée de 16,2 G\$ US en octobre, le gain a atteint 24,5 G\$ US.

Francis Généreux, économiste principal

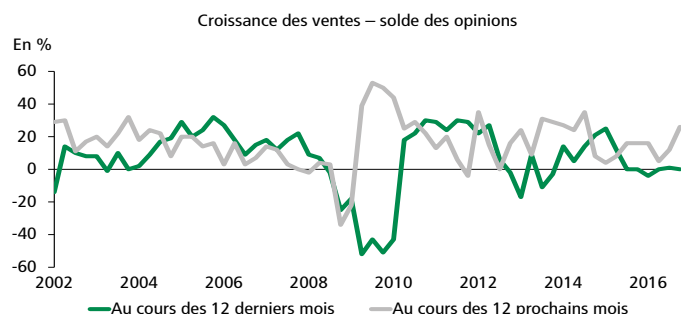
CANADA

- ▶ Selon l'enquête de la Banque du Canada, les perspectives des entreprises se sont améliorées récemment, en particulier concernant l'évolution future des ventes. Malgré des résultats plus favorables, la prudence s'impose, car l'embellie dans les perspectives pourrait ne pas se concrétiser dans les résultats réels. À preuve, même si les anticipations affichent une certaine accélération depuis la mi-2015, la croissance réalisée des ventes (au cours des 12 derniers mois) est demeurée très stable.
- ▶ Le nombre de mises en chantier est remonté au-dessus de la barre des 200 000 unités en décembre, soit à 207 000. Tout au long de l'année 2016, les mises en chantier ont donc fluctué à l'intérieur d'une fourchette assez restreinte, allant de 175 400 à 219 400 unités, ce qui témoigne d'une certaine stabilité au sein de la construction résidentielle. Au bout du compte, l'ensemble de l'année 2016 affiche une moyenne de 197 912 unités, soit un résultat similaire à celui de 2015 avec 195 535.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Les perspectives des entreprises concernant l'évolution future des ventes s'améliorent



Sources : Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Un début d'année prudent sur les marchés

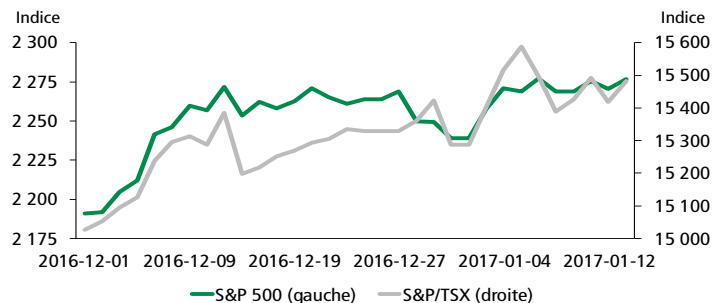
Le sentiment très positif apparu après l'élection américaine est moins présent en ce début de 2017. Les investisseurs semblent attendre des développements plus concrets qui justifieraient les importants mouvements des derniers mois. Dans ce contexte, tous les yeux sont tournés vers Donald Trump. Sa conférence de presse de mercredi a déçu certains observateurs puisqu'il a peu parlé de baisse d'impôt, de déréglementation et de dépenses d'infrastructure. Les places boursières semblaient aussi hésitantes à trop bouger avant le commencement de la saison des résultats. Les premiers résultats bancaires publiés vendredi ont finalement été assez bien accueillis par les investisseurs et, au moment d'écrire ces lignes, le S&P 500 était remonté très près de son sommet historique établi le 6 janvier.

Alors que les Bourses semblent en mode de consolidation, le recul des taux obligataires a été plus clair au cours des dernières semaines. Après avoir atteint 2,60 % à la mi-décembre, le taux américain de dix ans est redescendu à près de 2,30 % au cours de la séance de jeudi. Malgré des données économiques assez encourageantes et des commentaires positifs de plusieurs dirigeants de la Réserve fédérale, les investisseurs restent sceptiques sur la possibilité d'une nouvelle hausse des taux directeurs en mars. Des commentaires de Janet Yellen ainsi que la publication de statistiques économiques et de résultats d'entreprises relativement positifs ont toutefois fait remonter le taux obligataires vendredi matin.

Suivant la tendance des taux, le billet vert s'est déprécié contre plusieurs devises depuis le début de l'année. Des facteurs locaux ont aussi avantagé certaines devises. L'euro a regagné 1,06 \$ US, aidé par l'accélération de l'inflation en zone euro et par d'autres statistiques meilleures que prévu. Le dollar canadien est quant à lui remonté à 0,76 \$ US, soutenu lui aussi par des données économiques favorables. Le peso et la livre sterling font partie des rares devises contre lesquelles le dollar américain s'est apprécié récemment. Pénalisé par les craintes à l'égard des futures politiques de l'administration Trump, le taux de change mexicain a atteint un nouveau sommet à 22 pesos/\$ US. La livre demeure pénalisée par l'incertitude entourant le *Brexit*.

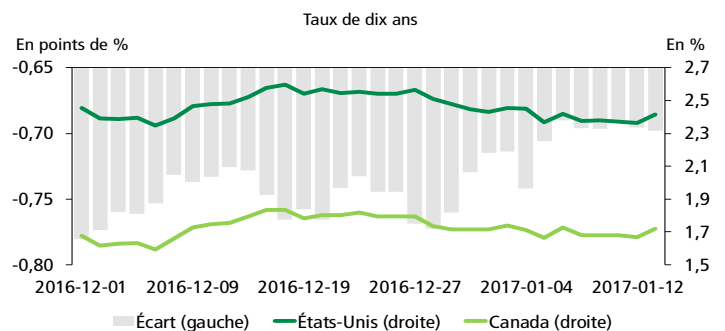
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste principal
Hendrix Vachon, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



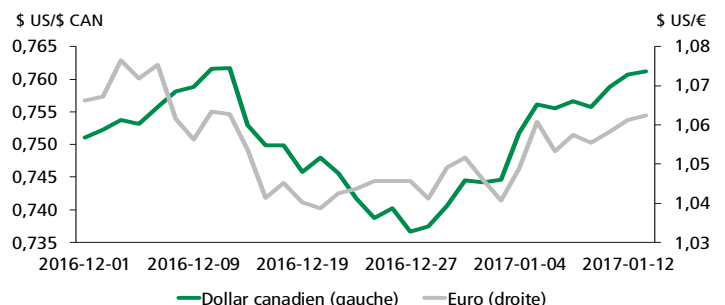
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 18 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Novembre	0,2 %

MERCREDI 18 janvier - 9:15

Décembre	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,6 %
Novembre	-0,4 %

JEUDI 19 janvier - 8:30

Décembre	taux ann.
Consensus	1 190 000
Desjardins	1 200 000
Novembre	1 090 000

MERCREDI 18 janvier - 10:00

Janvier	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
7 décembre	0,50 %

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (décembre) – Après une croissance mensuelle de 0,3 % en septembre et de 0,4 % en octobre, l'indice des prix à la consommation (IPC) a connu en novembre une progression plus modérée, soit de 0,2 %. On s'attend toutefois à un gain un peu plus fort pour décembre, notamment à cause des prix de l'énergie. La hausse des prix du pétrole a amené une augmentation de 3,6 % des prix de l'essence à la pompe. De plus, cet effet sera exacerbé par la désaisonnalisation des données puisque les prix de l'essence ont plutôt tendance à reculer au cours du dernier mois de l'année. Ainsi, les prix de l'énergie devraient contribuer 0,2 point de pourcentage à la hausse mensuelle de l'IPC. Le reste devrait provenir de l'augmentation de l'inflation de base qui exclut les aliments et l'énergie et qui devrait se mesurer à 0,2 % grâce notamment aux prix du logement. L'IPC total devrait afficher une hausse de 0,3 %. L'inflation totale devrait passer de 1,7 % à 2,1 %. L'inflation de base devrait demeurer à 2,1 %.

Production industrielle (décembre) – La production industrielle est retournée en territoire négatif en novembre après un mince gain de 0,1 % en octobre. La baisse de 0,4 % était la pire depuis mars 2016. À cause du secteur automobile, la fabrication a enregistré un recul de 0,1 %, mais la principale raison de la contraction de la production industrielle était la chute de 4,4 % de la production d'énergie. On s'attend toutefois à ce que le mois de décembre mette fin à la série de trois mois consécutifs de baisse de la production d'énergie due à des températures anormalement chaudes. La météo au cours du dernier mois de 2016 a été plus froide que la normale. On devrait donc voir un effet positif provenant de la demande de chauffage, et la variation mensuelle de la production d'énergie devrait s'approcher de 3,0 %. Avec la poursuite de l'embellie du secteur pétrolier, la production minière devrait enregistrer une autre hausse, cette fois de 0,7 %. Sans vraiment rebondir, le secteur manufacturier devrait montrer une légère croissance, compatible avec le meilleur niveau de l'indice ISM. La production industrielle devrait afficher un gain total de 0,6 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait passer de 75,0 % à 75,4 %. La publication au cours de la semaine des indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (mardi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi) donneront une première information sur la vigueur de la fabrication en ce premier mois de 2017.

Mises en chantier (décembre) – La chute de 18,7 % des mises en chantier en novembre, la pire depuis février 2015, paraît grave, mais il faut rappeler qu'elle fait suite à un gain de 27,4 % en octobre. Le niveau obtenu en novembre, soit 1 090 000 unités à rythme annualisé, demeure toutefois sous la moyenne obtenue jusqu'alors en 2016. On s'attend maintenant à un léger rebond pour décembre. Le niveau des permis de bâtir (1 212 000 après révision) suggère cette croissance. La bonne confiance des constructeurs de maisons, dont l'indice a atteint en décembre son plus haut niveau depuis juillet 2005, pointe aussi vers une amélioration de la construction résidentielle. Ainsi, on s'attend à ce que les mises en chantier retournent vers 1 200 000 unités en décembre.

CANADA

Réunion de la Banque du Canada (janvier) – Les autorités monétaires devraient de nouveau opter pour le *statu quo* des taux d'intérêt directeurs lors de leur rencontre de la semaine prochaine. Les résultats économiques ont certes été satisfaisants au cours des dernières semaines, notamment du côté du marché du travail, mais les incertitudes demeurent importantes. De plus, le *Rapport sur le politique monétaire* comportant les plus récentes prévisions de la Banque du Canada (BdC) sera publié par la même occasion. Ce dernier devrait comporter très peu de changements puisque l'évolution récente de l'économie canadienne a été essentiellement conforme aux projections établies dans le rapport d'octobre dernier. Cela dit, il sera intéressant d'obtenir une première analyse de la BdC de l'évolution des nouveaux indices de référence pour l'inflation.

JEUDI 19 janvier - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,9 %
Desjardins	0,6 %
Octobre	-0,8 %

VENDREDI 20 janvier - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,9 %
Octobre	1,1 %

VENDREDI 20 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	-0,1 %
Novembre	-0,4 %

JEUDI 19 janvier - 7:45

Janvier	
Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
8 décembre	0,00 %

JEUDI 19 janvier - 21:00

T4 2016	a/a
Consensus	6,7 %
T3 2016	6,7 %

Ventes des manufacturiers (novembre) – Après avoir connu une contre-performance en octobre, la valeur des ventes des manufacturiers devrait revenir en territoire positif en novembre. En outre, la hausse des exportations de marchandises dans plusieurs secteurs d'activité devrait favoriser une progression des ventes des manufacturiers.

Ventes au détail (novembre) – Selon des données préliminaires, le nombre d'automobiles neuves vendues aurait bondi de 14,8 % en novembre. Même si les prix des automobiles ont légèrement diminué durant le mois, il faut s'attendre à ce que la valeur des ventes des concessionnaires d'automobiles neuves augmente significativement. Par contre, une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence ont reculé en novembre, ce qui réduira la valeur des ventes des stations-services. Si l'on tient compte de la tendance haussière au sein des autres composantes, le mois de novembre devrait se solder par une autre bonne croissance des ventes au détail.

Indice des prix à la consommation (décembre) – Selon des données préliminaires, le prix moyen de l'essence ordinaire aurait augmenté de 5,9 % au Canada en décembre, ce qui devrait engendrer une hausse mensuelle de 0,23 % de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Cette contribution positive sera toutefois contrebalancée par des fluctuations saisonnières négatives à cette période de l'année. Au bout du compte, l'IPC total pourrait reculer de 0,1 % en décembre. Sa variation annuelle devrait passer de 1,2 % à 1,6 %.


OUTRE-MER


Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (janvier) – La Banque centrale européenne (BCE) a annoncé en décembre dernier le prolongement de son programme d'achat de titres. Il serait surprenant qu'elle procède à une autre annonce majeure en si peu de temps. Il sera néanmoins intéressant d'analyser le communiqué officiel de la BCE en lien avec les récents développements économiques, dont l'augmentation du taux d'inflation en zone euro. De nouvelles informations sur la conduite future de la politique monétaire pourraient également émaner de la conférence de presse qui suivra la publication du communiqué de la BCE. Parmi les indicateurs à être publiés au cours de la semaine, on trouve, lundi, la balance commerciale du mois de novembre. La version finale de décembre de l'indice des prix à la consommation sera publiée mercredi. La version préliminaire plaçait l'inflation à 1,1 %.

Chine : PIB réel (T4) – Après une année 2015 marquée par le ralentissement, la croissance du PIB réel chinois s'est stabilisée en 2016. Au cours des trois premiers trimestres de l'année, la variation annuelle du PIB réel s'est située à 6,7 %. Le consensus s'attend à un résultat identique pour l'automne. Un tel résultat trimestriel amènerait également la croissance du PIB réel à 6,7 % pour l'ensemble de 2016 après une hausse de 6,9 % en 2015. Il y a toutefois souvent des inéquations entre les résultats trimestriels et annuels.

Indicateurs économiques

Semaine du 16 au 20 janvier 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 16	---	---				
MARDI 17	8:30	Indice Empire manufacturier	Janv.	8,4	7,5	9,0
	8:45	Discours du président de la Fed de New York, W. Dudley				
	18:00	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
MERCREDI 18	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,3 %	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Déc.	2,1 %	2,1 %	1,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	2,2 %	2,1 %	2,1 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Déc.	0,6 %	0,6 %	-0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Déc.	75,4 %	75,4 %	75,0 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Janv.	69	nd	70
	11:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	15:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Nov.	nd	nd	9,4
JEUDI 19	8:30	Demandes d'assurance-chômage	9-13 janv.	252 000	254 000	247 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Janv.	16,0	12,5	19,7
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	1 190 000	1 200 000	1 090 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Déc.	1 220 000	1 175 000	1 212 000
	20:00	Discours de la présidente de la Réserve fédérale, J. Yellen				
VENDREDI 20	9:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	12:00	Investiture de D. Trump comme président des États-Unis				
CANADA						
LUNDI 16	9:00	Ventes de maisons existantes	Déc.			
MARDI 17	---					
MERCREDI 18	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Janv.	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 19	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Nov.	nd	16,25	15,75
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Nov.	0,9 %	0,6 %	-0,8 %
VENDREDI 20	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,1 %	-0,1 %	-0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	nd	-0,4 %	-0,4 %
		Total (a/a)	Déc.	1,8 %	1,6 %	1,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	nd	1,8 %	1,7 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Nov.	0,5 %	0,9 %	1,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	0,2 %	0,1 %	1,4 %

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 16 au 20 janvier 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 15								
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Nov.	-1,4 %	8,1 %	4,1 %	-5,6 %	
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Déc.	0,4 %	-1,4 %	0,4 %	-2,2 %	
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Nov.	0,2 %		0,2 %		
LUNDI 16								
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	20,8		19,7		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Nov.	nd	nd	1,5 %	4,6 %	
MARDI 17								
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Nov.	nd		4 299		
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,3 %	1,4 %	0,2 %	1,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Déc.	0,4 %	2,9 %	0,0 %	2,3 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – sentiment économique	Janv.	18,4		13,8		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Janv.	65,0		63,5		
MERCREDI 18								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	0,7 %	1,7 %	0,7 %	1,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Nov.	4,8 %		4,8 %		
Zone euro	5:00	Construction	Nov.	nd	nd	0,8 %	2,2 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,5 %	1,1 %	-0,1 %	1,1 %	
JEUDI 19								
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Nov.	nd		28,4		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Nov.	nd		6 086		
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Janv.	0,00 %		0,00 %		
Chine	21:00	PIB réel	T4	1,7 %	6,7 %	1,8 %	6,7 %	
Chine	21:00	Production industrielle	Déc.		6,1 %		6,2 %	
Chine	21:00	Ventes au détail	Déc.		10,7 %		10,8 %	
VENDREDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Déc.	0,4 %	1,0 %	0,3 %	0,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Déc.	-0,1 %	7,2 %	0,2 %	5,9 %	

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	16 727	3,5	1,7	2,6	2,4	1,7
Consommation (G\$ 2009)	2016 T3	11 569	3,0	2,8	3,2	2,9	1,5
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2016 T3	2 906	0,8	0,4	1,8	-0,9	-2,9
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2016 T3	582,5	-4,1	1,5	11,7	3,5	11,9
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2016 T3	2 193	1,4	-1,1	2,1	6,0	3,5
Changement des stocks (G\$ 2009) ¹	2016 T3	7,1	---	---	84,0	57,7	78,7
Exportations (G\$ 2009)	2016 T3	2 162	10,0	2,0	0,1	4,3	3,5
Importations (G\$ 2009)	2016 T3	2 684	2,2	0,6	4,6	4,4	1,1
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2016 T3	17 230	2,1	1,8	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)	Nov.	124,6	0,0	0,4	1,0	0,7
Indice ISM manufacturier ¹	Déc.*	54,7	53,2	51,5	53,2	48,0
Indice ISM non manufacturier ¹	Déc.*	57,2	57,2	57,1	56,5	55,8
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Déc.*	113,7	109,4	103,5	97,4	96,3
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Nov.	11 636	0,1	0,8	1,4	2,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Nov.	12 762	-0,1	0,3	0,9	2,3
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.*	3 750	0,7	1,7	3,3	6,3
Ventes au détail (M\$)	Déc.*	469 092	0,6	1,5	2,6	4,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.*	370 393	0,2	1,1	1,4	3,4
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\$)	Nov.*	458 329	-2,4	0,9	0,9	-0,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Nov.	228 750	-4,5	0,6	0,0	-1,6
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.*	1 827	0,7	0,6	1,0	1,5
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Nov.	1 090	1 340	1 164	1 128	1 171
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Nov.	1 212	1 260	1 152	1 136	1 286
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Nov.*	592,0	563,0	559,0	566,0	508,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Nov.	5 610	5 570	5 300	5 510	4 860
Surplus commercial (M\$) ¹	Nov.*	-45 240	-42 360	-40 641	-41 835	-41 122
Emplois non agricoles (k) ²	Déc.*	145 303	156,0	495,0	1 131	2 157
Taux de chômage (%) ¹	Déc.*	4,7	4,6	4,9	4,9	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)	Nov.	111,5	0,0	0,5	0,8	1,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	111,9	0,0	0,2	0,7	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Déc.*	111,3	0,3	0,6	0,5	1,6
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.*	121,1	0,3	0,5	0,2	1,1
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.*	121,4	0,4	0,7	0,6	1,8

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)	Oct.*	1 679 363	-0,3	0,4	0,8	1,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Oct.*	350 268	-1,6	0,8	1,8	1,5
Ventes des manufacturiers (M\$)	Oct.	50 995	-0,8	0,4	0,8	1,9
Mises en chantier (k) ¹	Déc.*	207,0	187,3	218,8	219,4	170,9
Permis de bâtir (M\$)	Nov.*	7 765	-0,1	5,3	14,6	18,3
Ventes au détail (M\$)	Oct.	45 047	1,1	2,1	2,0	3,8
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Oct.	33 774	1,4	2,0	2,1	4,1
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.	56 625	1,1	0,5	3,0	3,9
Surplus commercial (M\$) ¹	Nov.*	526,5	-1 024	-2 107	-3 726	-2 081
<i>Exportations (M\$)</i>	Nov.*	45 614	4,3	4,4	10,3	5,2
<i>Importations (M\$)</i>	Nov.*	45 088	0,7	-1,6	0,1	-0,8
Emplois (k) ²	Déc.*	18 225	53,7	36,1	28,4	17,8
Taux de chômage (%) ¹	Déc.*	6,9	6,8	7,0	6,8	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.	953,9	-0,1	0,1	0,1	0,0
Nombre de salariés (k) ²	Oct.	15 973	-33,6	5,8	12,7	11,5
Prix à la consommation (2002 = 100)	Nov.	128,6	-0,4	-0,1	-0,2	1,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	124,0	-0,4	0,2	0,2	1,7
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Nov.	128,5	-0,5	-0,1	-0,1	1,5
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Nov.*	111,5	0,3	1,4	2,1	1,4
Prix des matières premières (2002 = 100)	Nov.*	91,9	-2,0	1,2	-0,2	4,1
Masse monétaire M1+ (M\$)	Nov.*	887 462	0,6	2,8	5,3	9,2

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		
	13 janv.	6 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50	0,50	0,75	0,52	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,51	0,52	0,50	0,31	0,31	0,23	0,54	0,33	0,18
Obligations – 2 ans	1,21	1,22	1,26	0,84	0,70	0,88	1,27	0,84	0,56
– 5 ans	1,92	1,92	2,06	1,28	1,14	1,46	2,07	1,35	0,94
– 10 ans	2,42	2,42	2,60	1,79	1,59	2,04	2,60	1,85	1,36
– 30 ans	3,01	3,00	3,18	2,55	2,30	2,82	3,18	2,60	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 277	2 277	2 258	2 133	2 162	1 880	2 277	2 107	1 829
Indice DJIA (niveau)	19 913	19 964	19 843	18 138	18 517	15 988	19 975	18 053	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 194	1 174	1 132	1 253	1 328	1 090	1 369	1 253	1 086
Indice CRB (niveau)	194,33	193,54	191,43	189,47	188,86	159,94	195,82	181,53	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,47	53,98	51,93	50,35	45,93	29,45	54,01	44,08	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	0,43	0,44	0,48	0,50	0,48	0,34	0,56	0,49	0,32
Obligations – 2 ans	0,80	0,77	0,82	0,62	0,57	0,29	0,83	0,58	0,29
– 5 ans	1,13	1,13	1,22	0,78	0,65	0,56	1,23	0,75	0,48
– 10 ans	1,72	1,73	1,83	1,25	1,08	1,15	1,83	1,27	0,95
– 30 ans	2,32	2,32	2,42	1,87	1,71	1,98	2,42	1,94	1,55
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	-0,25	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02	-0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,08	-0,08	-0,02	0,19	0,17	0,11	0,35	0,16	-0,08
Obligations – 2 ans	-0,41	-0,45	-0,44	-0,22	-0,14	-0,59	-0,06	-0,27	-0,60
– 5 ans	-0,78	-0,79	-0,85	-0,50	-0,49	-0,90	-0,38	-0,60	-0,91
– 10 ans	-0,70	-0,69	-0,77	-0,54	-0,51	-0,88	-0,31	-0,58	-0,88
– 30 ans	-0,69	-0,69	-0,76	-0,69	-0,59	-0,83	-0,52	-0,67	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 482	15 496	15 252	14 585	14 482	12 073	15 587	14 168	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3137	1,3237	1,3336	1,3140	1,2971	1,4540	1,4579	1,3188	0,7612
Taux de change (\$ CAN/€)	1,3957	1,3942	1,3937	1,4416	1,4314	1,5873	1,5903	1,4548	0,0000
Outre-mer									
Zone euro									
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/€)	1,0624	1,0533	1,0451	1,0971	1,1036	1,0917	1,1532	1,1058	1,0387
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,39	0,25
Obligations – 10 ans	1,36	1,39	1,44	1,10	0,96	1,67	1,72	1,23	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 325	7 210	7 012	7 014	6 669	5 804	7 325	6 525	5 537
Taux de change (\$ US/£)	1,2205	1,2287	1,2497	1,2187	1,3193	1,4258	1,4879	1,3462	1,2123
Allemagne									
Obligations – 10 ans	0,34	0,22	0,22	-0,02	-0,06	0,47	0,48	0,08	-0,22
Indice DAX (niveau)	11 617	11 599	11 404	10 580	10 067	9 545	11 646	10 260	8 753
Japon									
BoJ – taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,08	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	19 287	19 454	19 401	16 856	16 498	17 147	19 594	16 980	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	115,14	116,93	117,99	104,20	104,85	117,07	121,06	108,66	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.