

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## Début de l'ère Trump

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les mises en chantier finissent 2016 en croissance.
- ▶ La température plus froide amène un rebond de la production industrielle aux États-Unis.
- ▶ La hausse des prix de l'énergie fait augmenter l'inflation américaine.
- ▶ La Banque du Canada a laissé ses taux directeurs inchangés tout en mettant l'accent sur les nombreuses incertitudes.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale est remonté à 1,5 % en décembre.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants ont augmenté en novembre.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une croissance plus lente qu'à l'été du PIB réel est attendue pour le quatrième trimestre.
- ▶ États-Unis : une baisse de la revente de maisons est prévue, mais les ventes de maisons neuves devraient demeurer élevées.
- ▶ Canada : la progression des ventes des grossistes devrait se poursuivre de façon plus modeste.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Léger gain hebdomadaire pour les Bourses nord-américaines.
- ▶ Stephen Poloz réitère qu'une baisse de taux est possible.
- ▶ Le dollar canadien s'est déprécié sous 0.75 \$ 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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 © 2017, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en décembre après une hausse de 0,2 % en novembre. Les prix de l'énergie ont progressé de 1,5 %. Les prix des aliments ont stagné pour un sixième mois consécutif. L'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,2 %, comme en novembre. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 1,7 % à 2,1 % et l'inflation de base est passée de 2,1 % à 2,2 %. Pour l'ensemble de 2016 (moyenne annuelle), l'inflation totale se situe à 1,3 %. L'inflation de base s'élève à 2,2 %, la plus forte croissance depuis 2008.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 0,8 % en décembre après un recul de 0,7 % en novembre. La production manufacturière a progressé de 0,2 % après une baisse de 0,1 % le mois précédent. L'activité dans le secteur minier est demeurée stable. La production d'énergie a bondi de 6,6 %, la plus forte croissance mensuelle depuis décembre 1989. Sur l'ensemble de 2016, la production industrielle a reculé de 1,0 % après un gain de 0,3 % en 2015.
- ▶ Les mises en chantier ont augmenté de 11,3 % en décembre après une baisse de 16,5 % en novembre et un gain de 25,5 % en octobre. Le niveau annualisé de ventes est ainsi passé de 1 320 000 unités en octobre à 1 102 000 en novembre puis à 1 226 000 en décembre. Le bond enregistré en décembre provient des logements multiples où les mises en chantier ont progressé de 53,9 % après une chute de 38,7 % en novembre. Les mises en chantier de maisons individuelles ont reculé de 4,0 % en décembre après une baisse de 4,6 % le mois précédent. Sur l'ensemble de l'année, les mises en chantier ont atteint 1 168 000 unités, le plus haut niveau depuis 2007. La variation annuelle a toutefois ralenti.
- ▶ Les permis de bâtir sont demeurés stables en décembre, passant d'un niveau annualisé de 1 212 000 unités en novembre à 1 210 000, pour un recul de 0,2 %.
- ▶ Après leur hausse de la fin 2016, les indices manufacturiers régionaux ont consolidé leurs gains en ce début d'année. Celui de la Fed de Philadelphie a augmenté de 19,7 en décembre à 23,6 en janvier, son plus haut niveau depuis novembre 2014. De son côté, l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York a légèrement diminué, passant de 7,6 à 6,5. Rappelons qu'il se situait en territoire négatif en octobre.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

- ▶ Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a décidé de laisser inchangé le taux cible des fonds à un jour lors de sa rencontre de mercredi dernier. Comme le constate la BdC dans son *Rapport sur la politique monétaire*, les conditions économiques devraient s'améliorer en 2017 au Canada, aux États-Unis ainsi que dans la plupart des autres pays dans le monde. Cela dit, les autorités monétaires insistent, et avec raison, sur les nombreuses incertitudes qui entourent encore les perspectives économiques canadiennes. Dans ces conditions, il faudra attendre encore longtemps avant qu'une première hausse du taux cible des fonds à un jour soit décrétée, probablement jusqu'à l'automne 2018.
- ▶ Le taux annuel d'inflation totale s'élève à seulement 1,4 % pour l'ensemble de l'année 2016, soit un résultat inférieur à la cible médiane pour une deuxième année consécutive. Que nous réserve l'année 2017? Est-ce qu'une véritable remontée de l'inflation se concrétisera enfin? La plupart des prévisionnistes s'attendent à une croissance un peu plus rapide des prix. Cette remontée est toutefois loin d'être acquise alors que les trois nouveaux indices de l'inflation tendancielle de la BdC n'indiquent toujours pas d'accélération dans la croissance des prix.
- ▶ La valeur des ventes au détail a progressé de 0,2 % en novembre, des baisses dans plusieurs secteurs d'activité ayant contrebalancé la hausse des ventes d'automobiles, de meubles, d'appareils électroniques et ménagers ainsi que de matériaux de construction et de matériel et fournitures de jardinage. Exprimées en termes réels, les ventes ont crû de 0,7 %, un résultat similaire à ceux des derniers mois.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont augmenté de 1,5 % en novembre, soit une progression supérieure aux attentes. À l'exception du matériel de transport, la plupart des autres principaux secteurs d'activité ont connu une hausse significative durant le mois. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une progression de 1,2 %. Cet apport pour la croissance économique sera toutefois contrebalancé en grande partie par la baisse de 0,7 % du volume des stocks.
- ▶ Les ventes des propriétés existantes ont augmenté de 2,2 % en décembre grâce à des hausses significatives au centre du pays ainsi que dans les Prairies. Le prix moyen a toutefois diminué de 1,9 % durant le mois, ce qui a fait descendre sa variation sur un an de 7,3 % à 3,5 %. Pour l'ensemble de l'année 2016, les ventes ont augmenté de 6,3 % en moyenne, tandis que le prix moyen a progressé de 10,7 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

# Marchés financiers

## Une baisse des taux directeurs reste possible au Canada

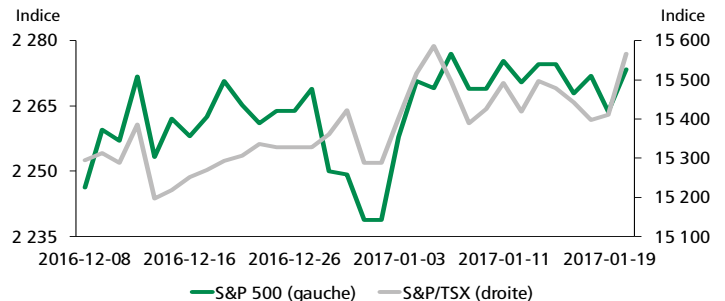
Les marchés boursiers ont semblé légèrement modérer leurs attentes sur la nouvelle administration américaine, prenant conscience du niveau élevé d'incertitude politique. Plusieurs individus nommés à des postes au sein de l'administration ont été interrogés par le Sénat, et certains ont tenu des propos divergeant quelque peu des orientations de Donald Trump. Les bonnes données économiques aux États-Unis ont quand même aidé le S&P 500 à s'orienter vers un léger gain hebdomadaire. Au Canada, le S&P/TSX a eu certaines difficultés. Le prix du pétrole a été une entrave, passant d'environ 52,50 \$ US en début de semaine pour descendre sous 51,00 \$ US mercredi. Il s'est toutefois redressé vendredi, permettant à l'indice canadien de rebondir.

Le taux américain de dix ans est descendu jusqu'à 2,30 % mardi, mais a rebondi par la suite, notamment sous l'effet du retour de l'inflation au-dessus de 2 % et des données très encourageantes sur la fabrication. À cela s'est ajouté le ton optimiste de la présidente de la Réserve fédérale, Janet Yellen, concernant le marché de l'emploi. Le taux gravitait autour de 2,50 % vendredi matin. Au Canada, l'événement phare a été l'annonce de la Banque du Canada de mercredi. Même si elle a jugé que l'évolution des taux canadiens et de la devise s'arrimait mal à la réalité économique au pays, les marchés ont fait peu de cas de ces préoccupations. Les taux de court terme ont néanmoins fini par baisser lorsque le gouverneur Stephen Poloz a laissé entendre qu'une baisse de taux éventuelle n'était pas à écarter, évoquant plusieurs risques, notamment ceux liés au protectionnisme américain.

Le taux de change effectif du dollar américain s'est stabilisé après un début d'année caractérisé par une tendance à la baisse. Les commentaires plutôt optimistes de Janet Yellen ont aidé. Le dollar canadien a connu une semaine plus difficile, notamment après les commentaires de Stephen Poloz sur la possibilité d'une autre baisse des taux directeurs. Le huard, qui s'échangeait à près de 0,77 \$ US mardi, valait un peu moins de 0,75 \$ US vendredi. L'euro a de son côté évolué entre 1,06 \$ US et 1,07 \$ US durant la semaine. La livre sterling a mieux fait, et elle est remontée à plus de 1,23 \$ US. Les investisseurs ont pris note de l'intention du gouvernement britannique de tenir un vote au Parlement sur les termes du *Brexit* qui seront négociés avec l'Union européenne.

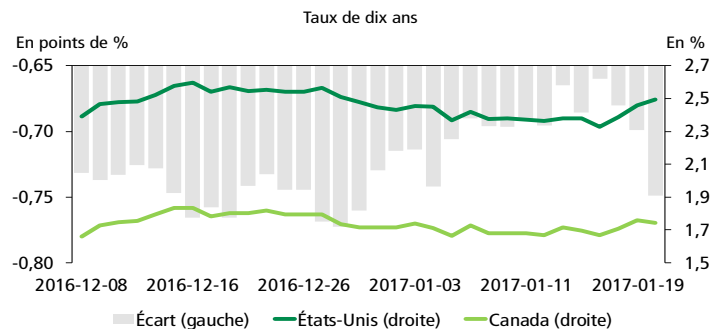
**Jimmy Jean, CFA**, économiste principal  
**Hendrix Vachon**, économiste senior

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



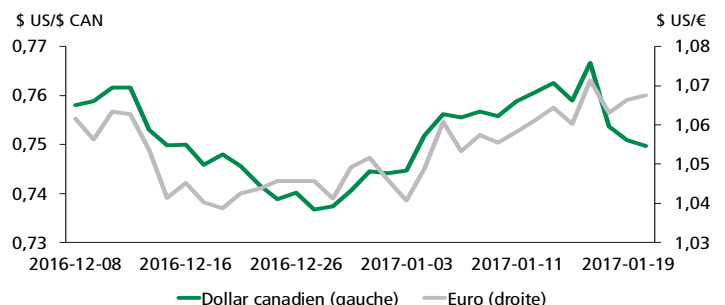
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 24 janvier - 10:00**

Décembre	taux ann.
Consensus	5 500 000
Desjardins	5 490 000
<b>Novembre</b>	<b>5 610 000</b>

**JEUDI 26 janvier - 10:00**

Décembre	taux ann.
Consensus	585 000
Desjardins	595 000
<b>Novembre</b>	<b>592 000</b>

**JEUDI 26 janvier - 10:00**

Décembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
<b>Novembre</b>	<b>0,0 %</b>

**VENDREDI 27 janvier - 8:30**

T4 2016 – 1 <sup>re</sup> est.	taux ann.
Consensus	2,2 %
Desjardins	2,4 %
<b>T3 2016 – 3<sup>e</sup> est.</b>	<b>3,5 %</b>

**VENDREDI 27 janvier - 8:30**

Décembre	m/m
Consensus	2,6 %
Desjardins	2,2 %
<b>Novembre</b>	<b>-4,5 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Ventes de maisons existantes (décembre)** – La revente a connu trois mois consécutifs de croissance entre septembre et novembre pour un gain total de 5,8 %. On s'attend cependant à un certain essoufflement en décembre. Le principal signal d'une baisse provient du recul de 2,5 % des ventes de maisons en suspens en novembre. Une diminution d'environ 2 % des ventes de maisons existantes est ainsi prévue. Les ventes de maisons existantes devraient ainsi passer sous les 5 500 000 unités. Comme risque haussier, on perçoit cependant une augmentation des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat en décembre, et ce, malgré l'augmentation des taux d'intérêt observée depuis l'élection de Donald Trump.

**Ventes de maisons neuves (décembre)** – Après un recul de 1,4 % en octobre, les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 5,2 % en novembre. Le niveau de 592 000 unités paraît cependant élevé et un ressac est plausible pour le mois de décembre. Toutefois, c'est plutôt une consolidation de ce gain qui est attendue. D'un côté, les permis de bâtir de maisons individuelles ont augmenté de 4,7 % durant le mois. De plus, les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat ont progressé et l'indice de confiance des constructeurs a bondi durant le mois. Ainsi, les ventes de maisons neuves devraient demeurer près du niveau de 592 000 de novembre.

**Indicateur avancé (décembre)** – Les croissances mensuelles de l'indicateur avancé ont été faibles en octobre et en novembre. On s'attend toutefois à un rebond pour le mois de décembre. La Bourse, l'écart des taux d'intérêt, la confiance des consommateurs et l'indice ISM amèneront tous de bonnes contributions à la hausse. La seule ponction prévue viendrait de la hausse des demandes d'assurance-chômage. On prévoit ainsi que l'indicateur avancé augmentera de 0,5 %. Il faut cependant faire attention, car le Conference Board publiera au même moment une mise à jour historique des données de l'indicateur avancé qui pourrait inclure des changements méthodologiques ou des modifications au poids des différentes composantes.

**PIB réel (T4 – première estimation)** – Après les deux révisions, la croissance du PIB s'est finalement montrée assez forte au troisième trimestre avec un gain annualisé de 3,5 %. Une croissance plus faible est cependant attendue pour le quatrième trimestre. D'un côté, la progression de la consommation de biens est demeurée assez forte, toutefois, on s'attend à un ralentissement du côté des services à cause d'une demande plus faible de chauffage et de baisses du côté de la restauration en octobre et en décembre. L'investissement des entreprises devrait mieux performer si l'on se fie à la meilleure tenue des indices ISM. On s'attend aussi à un retour à la croissance de l'investissement résidentiel ainsi qu'à un plus grand stockage de la part des entreprises. Le secteur extérieur devrait cependant avoir un effet négatif important sur la croissance avec une baisse prononcée des exportations après leur gain de 10,0 % à l'été. Somme toute, le PIB réel devrait progresser de 2,4 %. Cela amènerait la variation annuelle pour l'ensemble de 2016 à 1,6 %, un net ralentissement par rapport aux 2,5 % enregistrés en 2015.

**Nouvelles commandes de biens durables (décembre)** – À nouveau, le secteur de l'aviation a causé en novembre bien des perturbations aux nouvelles commandes de biens durables. Une chute de 73,8 % des commandes liées à l'aviation civile a provoqué une diminution de 4,5 % des nouvelles commandes totales de biens durables. Un effet contraire, mais moins important, devrait se faire sentir en décembre, car les commandes de Boeing ont passablement augmenté au cours du dernier mois de l'année. De plus, on anticipe des gains du côté du secteur automobile. Le secteur des transports dans son ensemble devrait amener une contribution nettement positive. À cela s'ajoute la bonne performance des indices ISM qui pointent vers une accélération des commandes excluant les transports qui pourraient atteindre 1,0 %. Somme toute, on prévoit une hausse de 2,2 % des nouvelles commandes de biens durables.

**LUNDI 23 janvier - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,4 %
<b>Octobre</b>	<b>1,1 %</b>

**MARDI 24 janvier - 4:00**

<b>Janvier</b>	
Consensus	54,5
<b>Décembre</b>	<b>54,4</b>

**JEUDI 26 janvier - 4:30**

<b>T4 2016</b>	<b>t/t</b>
Consensus	0,5 %
<b>T3 2016</b>	<b>0,6 %</b>

**CANADA**

**Ventes des grossistes (novembre)** – Après avoir rebondi de 1,1 % en octobre, la progression des ventes des grossistes devrait se modérer en novembre. En outre, les données préliminaires laissent croire que les grossistes d'automobiles pourraient connaître un certain recul de leurs ventes, ce qui freinera l'évolution des ventes totales durant le mois.


**OUTRE-MER**


**Zone euro : Indices PMI (janvier)** – L'indice PMI composite eurolandais a atteint 54,4 en décembre, son plus haut niveau dans le présent cycle. De nouvelles augmentations en ce début d'année pourraient commencer à signaler une accélération de l'économie eurolandaise. Parmi les autres indicateurs, l'indice de confiance des consommateurs sera publié lundi. Cet indice est sur une tendance positive depuis la fin de l'été dernier. En Allemagne, les indices IFO de confiance des grandes entreprises seront rendus publics mercredi.

**Royaume-Uni : PIB réel (T4)** – L'économie britannique continue de témoigner d'une certaine résilience depuis le référendum sur le *Brexit*. Ainsi, la croissance a atteint 0,6 % (non annualisé) à l'été et le consensus s'attend à un résultat à peine plus faible pour l'automne, soit 0,5 %. Pour l'ensemble de l'année 2016, une telle croissance trimestrielle se manifesterait en une variation annuelle de 2,0 %, soit un peu moins que le gain de 2,2 % de 2015. L'économie semble encore profiter de la dépréciation de la livre. Toutefois, cet effet commence à se manifester sur les hausses de prix, ce qui pourrait éventuellement nuire aux revenus réels.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 23 au 27 janvier 2017

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 23</b>						
	---	---				
<b>MARDI 24</b>						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Déc.	5 500 000	5 490 000	5 610 000
<b>MERCREDI 25</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 26</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	16-20 janv.	245 000	245 000	234 000
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Déc.	-64,5	-64,1	-66,6
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Déc.	nd	nd	1,0 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Déc.	0,1 %	nd	1,0 %
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Déc.	0,5 %	0,5 %	0,0 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Déc.	585 000	595 000	592 000
<b> VENDREDI 27</b>						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Déc.	2,6 %	2,2 %	-4,5 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4p	2,2 %	2,4 %	3,5 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Janv.	98,1	98,1	98,1
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 23</b>						
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Nov.	0,5 %	0,4 %	1,1 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Nov.	nd	0,5 %	0,8 %
<b>MARDI 24</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 25</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 26</b>						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Nov.	nd	0,1 %	0,0 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Nov.	nd	0,3 %	-0,2 %
<b> VENDREDI 27</b>						
	---	---				

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (- 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 23 au 27 janvier 2017

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DURANT LA SEMAINE</b>								
Allemagne	---	Ventes au détail	Déc.	0,6 %	0,4 %	-1,8 %	3,2 %	
<b>DIMANCHE 22</b>								
Japon	23:30	Indice de toute activité	Nov.	0,4 %		0,2 %		
<b>LUNDI 23</b>								
Japon	---	Indicateur avancé – final	Nov.	nd		102,7		
Japon	---	Indicateur coïncident – final	Nov.	nd		115,1		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Janv.	-4,8		-5,1		
<b>MARDI 24</b>								
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	53,2		53,1		
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	53,4		53,5		
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	53,1		52,9		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	55,4		55,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	55,4		55,6		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	54,5		54,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	54,5		54,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	54,8		54,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	53,9		53,7		
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Déc.	222,5		536,1		
<b>MERCREDI 25</b>								
France	2:45	Confiance des entreprises	Janv.	105		105		
France	2:45	Perspectives de production	Janv.	6		6		
Allemagne	4:00	Indice IFO – climat des affaires	Janv.	111,3		111,0		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation courante	Janv.	116,9		116,6		
Allemagne	4:00	Indice IFO – situation future	Janv.	105,8		105,6		
Italie	4:00	Commandes manufacturières	Nov.	1,0 %	nd	0,9 %	-3,2 %	
<b>JEUDI 26</b>								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Févr.	10,0		9,9		
Italie	4:00	Ventes au détail	Nov.	0,0 %	0,3 %	1,2 %	-0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Nov.	0,2 %		0,3 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	Janv.	0,5 %	2,1 %	0,6 %	2,2 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Déc.			0,2 %	0,5 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Janv.			0,0 %	0,0 %	
<b>VENDREDI 27</b>								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Janv.	100		99		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Déc.		4,9 %		4,8 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Janv.	110,0		111,1		
Italie	4:00	Confiance économique	Janv.	nd		100,3		

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	16 727	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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2016 T3	-113,0	---	---	-463,0	-392,1	-366,4

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	Déc.	54,7	53,2	51,5	53,2	48,0
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	57,2	57,2	57,1	56,5	55,8
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	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)	Déc.*	104,6	0,8	0,4	0,3	0,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Déc.*	75,5	74,9	75,3	75,4	75,4
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) <sup>1</sup>	Déc.*	1 226	1 102	1 052	1 195	1 160
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Déc.*	1 210	1 212	1 225	1 153	1 201
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Nov.	592,0	563,0	559,0	566,0	508,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Nov.	5 610	5 570	5 300	5 510	4 860
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Nov.	-45 240	-42 360	-40 641	-41 835	-41 122
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Déc.	145 303	156,0	495,0	1 131	2 157
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Déc.	4,7	4,6	4,9	4,9	5,0
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.*	243,0	0,3	0,8	1,3	2,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.*	249,9	0,2	0,5	1,0	2,2
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

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2016 T3	-18 299	---	---	-67 553	-48 207	-61 121
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> 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\$)	Nov.*	51 770	1,5	0,9	3,1	2,1
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Déc. <sup>1</sup>	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\$)	Nov.*	45 227	0,2	2,3	2,4	3,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.*	33 811	0,1	1,8	1,5	3,4
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.	56 625	1,1	0,5	3,0	3,9
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Déc.	18 225	53,7	36,1	28,4	17,8
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Oct.	15 973	-33,6	5,8	12,7	11,5
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.*	128,4	-0,2	-0,3	-0,5	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.*	123,5	-0,4	-0,6	-0,3	1,8
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Déc.*	128,1	-0,3	-0,6	-0,4	1,6
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

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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		
	20 janv.	13 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50	0,50	0,75	0,53	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,49	0,52	0,51	0,33	0,32	0,30	0,54	0,33	0,18
Obligations – 2 ans	1,21	1,20	1,21	0,83	0,71	0,88	1,27	0,85	0,56
– 5 ans	1,97	1,89	2,03	1,24	1,12	1,48	2,07	1,36	0,94
– 10 ans	2,49	2,38	2,54	1,74	1,57	2,06	2,60	1,85	1,36
– 30 ans	3,07	2,98	3,11	2,49	2,29	2,83	3,18	2,61	2,11
Indice S&P 500 (niveau)	2 273	2 275	2 264	2 141	2 175	1 907	2 277	2 114	1 829
Indice DJIA (niveau)	19 833	19 886	19 934	18 146	18 571	16 094	19 975	18 128	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 203	1 195	1 134	1 266	1 321	1 100	1 369	1 255	1 106
Indice CRB (niveau)	194,56	194,54	190,53	189,40	182,90	163,80	195,82	182,19	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,75	52,36	52,01	50,61	43,41	32,07	54,01	44,52	26,19
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,44	0,45	0,47	0,49	0,50	0,46	0,56	0,49	0,42
Obligations – 2 ans	0,77	0,80	0,80	0,52	0,56	0,46	0,83	0,59	0,35
– 5 ans	1,14	1,14	1,21	0,65	0,64	0,76	1,23	0,76	0,48
– 10 ans	1,75	1,72	1,80	1,13	1,10	1,32	1,83	1,28	0,95
– 30 ans	2,38	2,32	2,39	1,80	1,73	2,10	2,42	1,94	1,55
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	-0,25	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,03	-0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,05	-0,07	-0,04	0,16	0,18	0,16	0,35	0,16	-0,10
Obligations – 2 ans	-0,45	-0,40	-0,41	-0,31	-0,14	-0,42	-0,06	-0,27	-0,48
– 5 ans	-0,83	-0,75	-0,82	-0,59	-0,47	-0,72	-0,38	-0,60	-0,89
– 10 ans	-0,75	-0,66	-0,74	-0,61	-0,47	-0,74	-0,31	-0,57	-0,82
– 30 ans	-0,68	-0,66	-0,72	-0,70	-0,56	-0,73	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 566	15 497	15 328	14 939	14 601	12 390	15 587	14 233	12 087
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3339	1,3113	1,3536	1,3333	1,3126	1,4117	1,4292	1,3164	0,7497
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4240	1,3957	1,4154	1,4512	1,4406	1,5242	1,5780	1,4517	0,0000
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
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/€)	1,0675	1,0644	1,0457	1,0884	1,0976	1,0797	1,1532	1,1054	1,0387
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,50	0,38	0,25
Obligations – 10 ans	1,43	1,37	1,34	1,08	0,92	1,72	1,70	1,22	0,61
Indice FTSE (niveau)	7 203	7 338	7 068	7 020	6 730	5 900	7 338	6 552	5 537
Taux de change (\$ US/£)	1,2334	1,2179	1,2293	1,2235	1,3111	1,4266	1,4879	1,3424	1,2049
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	0,34	0,18	0,14	-0,07	-0,08	0,41	0,40	0,08	-0,22
Indice DAX (niveau)	11 612	11 629	11 450	10 711	10 147	9 765	11 646	10 299	8 753
<b>Japon</b>									
BoJ – taux à un jour	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	0,10	0,10	-0,09	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	19 138	19 287	19 428	17 185	16 627	16 959	19 594	17 024	14 952
Taux de change (\$ US/¥)	115,11	114,53	117,35	103,84	106,08	118,79	121,06	108,60	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.