

Le 6 septembre 2016

International	2000-14	2015	2016p	2017p	2000-14	2015	2016p	2017p
Monde (en parité de pouvoir d'achat)	3,9	3,1	3,0	3,3				
Canada	2,2	1,1	1,2	2,0	2,0	1,3	1,7	2,2
États-Unis	1,9	2,6	1,5	2,3	2,3	0,4	1,7	2,3
Mexique	2,3	2,5	2,4	2,8	4,6	2,1	3,7	3,9
Royaume-Uni	1,8	2,2	1,9	0,8	2,2	0,2	1,4	2,0
Zone euro	1,2	1,6	1,4	1,1	1,9	0,2	0,8	1,4
Allemagne	1,2	1,7	1,5	1,2	1,6	0,3	0,9	1,5
France	1,3	1,2	1,4	1,1	1,7	0,2	0,9	1,4
Russie	4,6	-3,7	-1,0	1,5	11,4	12,9	6,9	6,3
Chine	9,8	6,9	6,5	6,1	2,4	1,6	2,2	2,3
Inde	7,0	7,3	7,5	7,5	7,2	5,6	5,7	5,6
Japon	0,9	0,6	0,6	0,6	0,0	0,1	0,3	0,7
Corée du sud	4,4	2,6	2,6	2,8	2,8	1,3	0,7	1,9
Indonésie	5,6	4,8	5,0	5,3	6,2	3,4	3,1	4,6
Australie	3,0	2,5	2,6	2,6	2,9	1,7	1,4	1,9
Thaïlande	4,1	2,8	3,1	3,2	2,5	-0,9	0,9	2,0
Brésil	3,4	-3,8	-3,1	1,2	6,5	10,7	7,5	5,3
Colombie	4,3	3,1	2,3	2,8	5,0	6,8	6,5	4,5
Pérou	5,4	3,2	3,8	4,0	2,7	4,4	3,1	3,0
Chili	4,3	2,1	1,7	2,0	3,3	4,4	3,3	2,9
<b>Produits de base</b>								
	(moyenne annuelle)							
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65	49	45	55				
Pétrole Brent (\$ US/baril)	68	54	46	56				
Gaz naturel sur le NYMEX (\$ US/million de BTU)	5,25	2,63	2,40	3,30				
Cuivre (\$ US/lb)	2,35	2,49	2,20	2,20				
Zinc (\$ US/lb)	0,80	0,87	0,85	1,25				
Nickel (\$ US/lb)	7,59	5,36	3,90	4,25				
Aluminium (\$US/livre)	0,88	0,75	0,72	0,75				
Minerai de fer (\$US/tonne)	68	55	45	45				
Charbon métallurgique (\$US/tonne)	129	102	83	86				
Or, à Londres en après-midi (\$ US/once)	824	1 160	1 260	1 320				

Amérique du Nord	2000-14	2015	2016p	2017p	2000-14	2015	2016p	2017p
	Canada (variation annuelle, en %)				États-Unis (variation annuelle, en %)			
PIB réel	2,2	1,1	1,2	2,0	1,9	2,6	1,5	2,3
Dépenses de consommation	3,0	1,9	2,2	1,8	2,3	3,2	2,7	2,7
Investissement dans le secteur résidentiel	3,8	3,8	3,5	-0,7	-1,5	11,7	5,5	3,5
Investissements des entreprises	3,4	-10,2	-6,3	2,2	2,4	2,1	-0,9	2,5
Gouvernement	2,3	1,8	1,8	2,3	1,0	1,8	0,9	0,9
Exportations	1,2	3,4	0,3	2,5	4,1	0,1	-0,3	2,6
Importations	3,2	0,3	-0,9	2,6	3,4	4,6	1,0	3,8
PIB nominal	4,6	0,5	1,8	4,2	4,0	3,7	2,9	4,3
Indice implicite du PIB	2,3	-0,6	0,6	2,2	2,1	1,1	1,4	2,0
Indice des prix à la consommation	2,0	1,1	1,6	2,0	2,4	0,1	1,4	2,3
Indice de référence	1,8	2,2	2,1	2,0	2,0	1,8	2,3	2,3
Bénéfices des sociétés avant impôts	5,3	-15,8	-9,0	7,0	6,6	-3,0	-2,5	5,0
Emploi	1,4	0,8	0,6	0,8	0,5	2,1	1,7	1,4
Taux de chômage (en %)	7,1	6,9	7,0	7,0	6,4	5,3	4,8	4,7
Solde des paiements courants (en G\$ CA)	-10,0	-62,6	-71,3	-62,1	-525	-463	-495	-532
Balance commerciale (en G\$ CA)	31,8	-22,5	-35,9	-30,8	-661	-763	-745	-795
Solde budgétaire fédéral (en G\$ CA)*	-3,2	1,9	-5,0	-27,0	-535	-438	-538	-555
pourcentage du PIB	-0,2	0,1	-0,3	-1,3	-3,9	-2,4	-2,9	-2,9
Mises en chantier (en milliers)	199	196	194	184	1,29	1,11	1,20	1,36
Ventes de véhicules motorisés (en milliers)	1 622	1 898	1 955	1 945	15,2	17,4	17,5	17,8
Production industrielle	0,7	-1,1	-0,6	1,8	0,8	0,3	-0,8	2,5
	<b>Mexique</b> (variation annuelle, en %)				* EF 2016 et EF 2017 : sauf les ajustements du moment de l'inscription des dépenses de fin d'exercice.			
PIB réel	2,3	2,5	2,4	2,8				
Indice des prix à la consommation (fin d'année)	4,6	2,1	3,7	3,9				
Solde des paiements courants (en G\$ US)	-14,5	-31,9	-29,1	-33,7				
Balance commerciale (en G\$ US)	-6,3	-14,6	-14,4	-14,1				

Prévisions trimestrielles	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2p	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Canada</b>										
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	2.2	0.5	2.5	-1.6	3.0	2.2	2.1	2.1	2.0	2.0
PIB réel (variation annuelle en %)	1.0	0.3	1.2	0.9	1.1	1.5	1.4	2.4	2.1	2.0
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	1.2	1.3	1.5	1.6	1.5	1.7	1.9	1.9	2.2	2.2
Indice de référence (variation annuelle en %)	2.2	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0
<b>États-Unis</b>										
PIB réel (variation annualisée sur trois mois, en %)	2.0	0.9	0.8	1.1	3.0	2.0	2.2	2.3	2.3	2.2
PIB réel (variation annuelle en %)	2.2	1.9	1.6	1.2	1.4	1.7	2.1	2.4	2.2	2.3
Prix à la consommation (variation annuelle en %)	0.1	0.4	0.8	0.9	1.2	1.7	2.1	2.2	2.3	2.3
Indice de référence (variation annuelle en %)	1.8	2.0	2.3	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3

Le 6 septembre 2016

Taux des banques centrales	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
<b>Amérique</b>	(en %, à la fin de la période)									
Banque du Canada	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75
Réserve fédérale des États-Unis	0,25	0,50	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,25	1,50
Banque du Mexique	3,00	3,25	3,75	4,25	4,25	4,50	4,75	5,00	5,25	5,50
Banque centrale du Brésil	14,25	14,25	14,25	14,25	14,25	14,00	13,50	13,00	12,50	11,75
Banque de la République de Colombie	4,75	5,75	6,50	7,50	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75
Banque centrale de réserve du Pérou	3,50	3,75	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
Banque centrale du Chili	3,00	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,75	3,75	3,75	3,75
<b>Europe</b>										
Banque centrale européenne	0,05	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Banque d'Angleterre	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Banque nationale suisse	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
<b>Asie/Océanie</b>										
Banque centrale d'Australie	2,00	2,00	2,00	1,75	1,50	1,50	1,25	1,25	1,25	1,25
Banque de Japon	0,10	0,10	-0,10	-0,10	-0,15	-0,15	-0,15	-0,15	-0,15	-0,15
Banque populaire de Chine	4,60	4,35	4,35	4,35	4,35	4,10	4,10	4,10	4,10	4,10
Banque de réserve de l'Inde	6,75	6,75	6,75	6,50	6,50	6,25	6,25	6,25	6,25	6,50
Banque de Corée	1,50	1,50	1,50	1,25	1,25	1,00	1,00	1,00	1,00	1,25
Banque centrale de l'Indonésie*	so	so	so	5,25	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,25
Banque de Thaïlande	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50	1,75
<b>Devises et taux d'intérêt</b>										
<b>Amérique</b>	(à la fin de la période)									
Dollar canadien (USD/CAD)	1,33	1,38	1,30	1,29	1,30	1,30	1,28	1,28	1,25	1,25
Dollar canadien (CAD/USD)	0,75	0,72	0,77	0,77	0,77	0,77	0,78	0,78	0,80	0,80
Peso mexicain (USD/MXN)	16,92	17,21	17,28	18,28	18,67	18,98	18,88	18,40	18,31	18,54
Real brésilien (USD/BRL)	3,95	3,96	3,59	3,21	3,30	3,40	3,50	3,50	3,60	3,70
Peso colombien (USD/COP)	3087	3175	3002	2920	3050	3050	3075	3100	3125	3150
Nouveau sol - Pérou (USD/PEN)	3,23	3,41	3,31	3,29	3,35	3,35	3,36	3,32	3,33	3,25
Peso chilien (USD/CLP)	696	709	668	663	675	681	687	686	685	684
<b>Europe</b>										
Euro (EUR/USD)	1,12	1,09	1,14	1,11	1,05	1,05	1,05	1,07	1,10	1,12
Livre sterling (GBP/USD)	1,51	1,47	1,44	1,33	1,25	1,25	1,27	1,27	1,30	1,35
Franc suisse (USD/CHF)	0,97	1,00	0,96	0,98	1,05	1,05	1,06	1,04	1,02	1,00
Couronne suédoise (USD/SEK)	8,37	8,44	8,12	8,46	8,80	8,80	8,70	8,45	8,20	8,05
Couronne norvégienne (USD/NOK)	8,52	8,84	8,27	8,36	8,30	8,30	8,20	8,20	7,80	7,80
Rouble russe (USD/RUB)	65,4	72,5	66,9	63,9	67,5	68,5	68,0	67,5	67,0	66,5
<b>Asie/Océanie</b>										
Yen - Japon (USD/JPY)	120	120	113	103	105	105	110	110	115	115
Dollar australien (AUD/USD)	0,70	0,73	0,77	0,75	0,75	0,75	0,73	0,73	0,72	0,72
Yuan - Chine (USD/CNY)	6,36	6,49	6,45	6,65	6,68	6,70	6,70	6,75	6,75	6,75
Roupie - Inde (USD/INR)	65,6	66,2	66,2	67,5	67,0	68,0	68,0	68,0	67,0	67,0
Won - Corée du sud (USD/KRW)	1185	1175	1143	1152	1140	1180	1180	1180	1160	1160
Rupiah - Indonésie (USD/IDR)	14653	13788	13239	13210	13100	13500	13500	13550	13500	13500
Baht - Thaïlande (USD/THB)	36,4	36,0	35,1	35,1	35,0	35,5	35,5	35,5	35,0	35,0
<b>Canada (rendements, %)</b>										
Bon du Trésor à 3 mois	0,44	0,51	0,45	0,49	0,50	0,50	0,50	0,50	0,55	0,80
Obligation du Canada à 2 ans	0,52	0,48	0,54	0,52	0,55	0,65	0,75	0,85	0,95	1,05
Obligation du Canada à 5 ans	0,80	0,73	0,68	0,57	0,65	0,80	0,90	1,05	1,20	1,25
Obligation du Canada à 10 ans	1,43	1,39	1,23	1,06	1,10	1,15	1,25	1,30	1,50	1,45
Obligation du Canada à 30 ans	2,20	2,15	2,00	1,72	1,60	1,70	1,80	1,80	1,85	1,95
<b>États-Unis (rendements, %)</b>										
Bon du Trésor à 3 mois	-0,02	0,16	0,20	0,26	0,35	0,55	0,55	0,80	1,05	1,30
Obligation du Trésor à 2 ans	0,63	1,05	0,72	0,58	0,75	0,85	1,05	1,20	1,50	1,75
Obligation du Trésor à 5 ans	1,36	1,76	1,20	1,00	1,15	1,25	1,30	1,45	1,70	1,90
Obligation du Trésor à 10 ans	2,04	2,27	1,77	1,47	1,60	1,70	1,80	1,90	2,00	2,00
Obligation du Trésor à 30 ans	2,85	3,02	2,61	2,28	2,25	2,30	2,40	2,45	2,50	2,50

\* En août, la Banque centrale d'Indonésie a remplacé son taux de référence à 12 mois par un nouveau taux d'intérêt directeur, soit le taux de rachat inverse à 7 jours.

**Les provinces**

évolution annuelle en %, sauf indication contraire

**Les provinces, évolution annuelle en %, sauf indication contraire**

PIB réel	CA	NL	PE	NS	NB	QC	ON	MB	SK	AB	BC
2000-14	2.2	2.8	1.8	1.4	1.2	1.8	1.9	2.4	2.3	3.5	2.6
2015*	1.1	-2.2	1.5	0.8	1.9	1.1	2.5	2.3	-1.4	-4.0	3.0
2016p	1.2	0.1	1.2	1.3	0.4	1.4	2.5	2.0	-0.5	-2.5	2.7
2017p	2.0	-1.2	1.3	1.2	0.5	1.7	2.3	2.1	1.8	2.1	2.5
<b>PIB nominal</b>											
2000-14	4.6	6.9	4.4	3.4	3.3	3.7	3.7	4.6	6.7	8.0	4.4
2015p	0.5	-8.7	2.9	2.3	3.3	2.7	4.3	4.0	-4.8	-11.1	4.8
2016p	1.8	-1.8	2.5	2.8	1.3	2.8	4.0	3.2	-3.2	-4.4	4.2
2017p	4.2	1.9	2.8	2.7	1.8	3.4	4.3	3.9	3.9	5.6	4.4
<b>Emploi</b>											
2000-14	1.4	1.1	1.4	0.7	0.6	1.3	1.3	1.0	1.3	2.6	1.2
2015	0.8	-1.0	-1.1	0.1	-0.6	0.9	0.7	1.5	0.5	1.2	1.2
2016p	0.6	-0.9	-1.8	0.0	-0.4	0.5	1.1	0.1	-0.4	-1.5	2.6
2017p	0.8	-0.7	0.3	0.3	0.1	0.7	1.1	0.5	0.3	0.6	1.2
<b>Taux de chômage (%)</b>											
2000-14	7.1	14.4	11.2	8.9	9.6	8.1	7.2	5.0	4.9	4.8	6.7
2015	6.9	12.8	10.4	8.6	9.8	7.6	6.8	5.6	5.0	6.0	6.2
2016p	7.0	13.0	10.7	8.5	9.8	7.3	6.6	6.0	6.2	7.9	6.0
2017p	7.0	13.4	10.5	8.4	9.7	7.3	6.5	5.9	6.1	7.7	6.0
<b>Mises en chantier de logements (en milliers d'unités)</b>											
2000-14	199	2.7	0.8	4.4	3.7	44	71	5.1	5.2	35	27
2015	196	1.7	0.6	3.8	2.0	38	70	5.5	5.1	37	31
2016p	194	1.5	0.5	3.3	1.6	37	74	5.2	4.4	23	43
2017p	184	1.5	0.5	3.0	1.7	38	69	5.4	4.4	23	37
<b>Ventes de véhicules automobiles (en milliers d'unités)</b>											
2000-14	1622	28	5	48	37	408	615	46	44	215	176
2015	1898	35	8	54	43	444	761	56	54	236	207
2016p	1955	34	8	55	43	470	801	56	53	220	215
2017p	1945	32	7	55	43	467	795	56	54	222	214
<b>Soldes budgétaires, exercice terminé le 31 mars (en M\$)</b>											
2000-14	-3,238	130	-40	-24	-130	-968	-4,876	-53	450	1,809	198
2015	1,911	-986	-20	-144	-389	-725	-10,314	-452	54	1,115	1,692
2016r**	-5,000	-2,200	-28	-11 <sup>†</sup>	-466	0	-5,686	-1,011	-675 <sup>†</sup>	-6,442 <sup>†</sup>	730 <sup>†</sup>
2017p**	-27,000	-1,830	-10	127	-342	0	-4,306	-911	-434	-10,889	264

\* PIB réel par secteur d'activité, prix de base. \*\* EF16 et EF17 : estimations des provinces, Saskatchewan, sauf rajustement du passif des régimes de retraite; évolution : Manitoba, EF04-EF14, et Alberta, EF05-EF14. <sup>†</sup> Résultats définitifs pour l'EF16.

Le présent rapport a été préparé par Études économiques Scotia à l'intention des clients de la Banque Scotia. Les opinions, estimations et prévisions qui y sont reproduites sont les nôtres en date des présentes et peuvent être modifiées sans préavis. Les renseignements et opinions que renferme ce rapport sont compilés ou établis à partir de sources jugées fiables; toutefois, nous ne déclarons ni ne garantissons pas, explicitement ou implicitement, qu'ils sont exacts ou complets. La Banque Scotia ainsi que ses dirigeants, administrateurs, partenaires, employés ou sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité, de quelque nature que ce soit, en cas de perte directe ou consécutive découlant de la consultation de ce rapport ou de son contenu.

Ces rapports vous sont adressés à titre d'information exclusivement. Le présent rapport ne constitue pas et ne se veut pas une offre de vente ni une invitation à offrir d'acheter des instruments financiers; il ne doit pas non plus être réputé constituer une opinion quant à savoir si vous devriez effectuer un swap ou participer à une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. L'information reproduite dans ce rapport n'est pas destinée à constituer et ne constitue pas une recommandation de swap ou de stratégie de négociation comportant un swap au sens du Règlement 23.434 de la Commodity Futures Trading Commission des États-Unis et de l'Appendice A de ce règlement. Ce document n'est pas destiné à être adapté à vos besoins individuels ou à votre profil personnel et ne doit pas être considéré comme un « appel à agir » ou une suggestion vous incitant à conclure un swap ou une stratégie de négociation comportant un swap ou toute autre transaction. La Banque Scotia peut participer à des transactions selon des modalités qui ne concordent pas avec les avis exprimés dans ce rapport et peut détenir ou être en train de prendre ou de céder des positions visées dans ce rapport.

La Banque Scotia et ses sociétés affiliées ainsi que tous leurs dirigeants, administrateurs et employés peuvent périodiquement prendre des positions sur des monnaies, intervenir à titre de chefs de file, de cochefs de file ou de preneurs fermes d'un appel public à l'épargne ou agir à titre de mandants ou de placeurs pour des valeurs mobilières ou des produits dérivés, négocier ces valeurs et produits dérivés, en faire l'acquisition, ou agir à titre de teneurs de marché ou de conseillers, de courtiers, de banques d'affaires et/ou de maisons de courtage pour ces valeurs et produits dérivés. La Banque Scotia peut toucher une rémunération dans le cadre de ces interventions. Tous les produits et services de la Banque Scotia sont soumis aux conditions des ententes applicables et des règlements locaux. Les dirigeants, administrateurs et employés de la Banque Scotia et de ses sociétés affiliées peuvent siéger au conseil d'administration de sociétés.

Il se peut que les valeurs mobilières visées dans ce rapport ne conviennent pas à tous les investisseurs. La Banque Scotia recommande aux investisseurs d'évaluer indépendamment les émetteurs et les valeurs mobilières visés dans ce rapport et de faire appel à tous les conseillers qu'ils jugent nécessaire de consulter avant de faire des placements.

**Le présent rapport et l'ensemble des renseignements, des opinions et des conclusions qu'il renferme sont protégés par des droits d'auteur. Il est interdit de les reproduire sans que la Banque Scotia donne d'abord expressément son accord par écrit.**

<sup>MC</sup> Marque de commerce de La Banque de Nouvelle-Écosse. Marque utilisée sous licence, le cas échéant.

La Banque Scotia, de pair avec l'appellation « Services bancaires et marchés mondiaux », est une dénomination commerciale désignant les activités mondiales exercées dans le secteur des services bancaires aux sociétés, des services bancaires de placement et des marchés financiers par La Banque de Nouvelle-Écosse et certaines de ses sociétés affiliées dans les pays où elles sont présentes, dont Scotiabanc Inc., Citadel Hill Advisors L.L.C., The Bank of Nova Scotia Trust Company of New York, Scotiabank Europe plc, Scotiabank (Ireland) Limited, Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., lesquelles sont toutes des membres du groupe de la Banque Scotia et des usagers autorisés de la marque Banque Scotia. La Banque de Nouvelle-Écosse est constituée au Canada sous le régime de la responsabilité limitée et ses activités sont autorisées et réglementées par le Bureau du surintendant des institutions financières du Canada. Au Royaume-Uni, les activités de La Banque de Nouvelle-Écosse sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et assujetties à la réglementation de la Financial Conduct Authority et à la réglementation limitée de la Prudential Regulation Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails du périmètre de l'application, à La Banque de Nouvelle-Écosse, de la réglementation de la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni. Les activités de Scotiabank Europe plc sont autorisées par la Prudential Regulation Authority et réglementées par la Financial Conduct Authority et la Prudential Regulation Authority du Royaume-Uni.

Les activités de Scotiabank Inverlat, S.A., de Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V. et de Scotia Derivados, S.A. de C.V. sont toutes autorisées et réglementées par les autorités financières du Mexique.

Les produits et les services ne sont pas tous offerts dans toutes les administrations. Les services décrits sont offerts dans les administrations dont les lois le permettent.