

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Vers un autre report du *Brexit*...

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les ventes de maisons ont diminué en septembre.
- ▶ Canada : la confiance des entreprises s'améliore quelque peu.
- ▶ Canada : les ventes des détaillants et des grossistes ont diminué en août.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la grève chez GM a probablement lourdement affecté la création nette d'emplois en octobre.
- ▶ La Réserve fédérale devrait opter pour une nouvelle baisse de taux directeurs le 30 octobre.
- ▶ États-Unis : une autre croissance du PIB réel de 2,0 % est attendue.
- ▶ États-Unis : est-ce que l'ISM manufacturier a cessé sa chute en octobre?
- ▶ La Banque du Canada devrait prolonger le statu quo de ses taux d'intérêt directeurs.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait augmenter légèrement en août.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La Bourse canadienne a été pénalisée par les données économiques et les résultats d'entreprises.
- ▶ Des signaux favorables du côté des relations commerciales sino-américaines font remonter les taux obligataires.
- ▶ La livre perd un peu de terrain en raison du manque de progrès dans le dossier du *Brexit*.

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..... 9</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 7	<i>Principaux indicateurs financiers..... 11</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Carine Bergevin-Chammah, économiste
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ Après une hausse totale de 4,0 % entre juin et août, les ventes de maisons existantes ont diminué de 2,2 % en septembre. Elles sont passées de 5 500 000 en août à 5 380 000 en septembre. Par rapport à septembre 2018, c'est tout de même une croissance de 3,9 %. La baisse mensuelle est surtout venue des maisons individuelles (-2,6 %), alors que les ventes de copropriétés ont augmenté de 1,7 %.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves se sont montrées plus calmes en septembre. Après un bond de 21,9 % en juin, une baisse de 8,8 % en juillet et un gain de 6,2 % en août, elles n'ont diminué que de 0,7 % en septembre. Le niveau annualisé des ventes de maisons neuves est passé de 706 000 unités en août à 701 000 le mois dernier. Cela représente une progression de 15,5 % en un an.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont reculé de 1,1 % en septembre, après une hausse de 0,3 % en août. Les plus importantes baisses sont venues du secteur du transport avec une chute de 11,8 % du côté de l'aviation civile et une diminution de 1,6 % de l'automobile. Excluant les transports, les commandes ont diminué de 0,3 %, après une hausse équivalente en août.

Francis Généreux, économiste principal

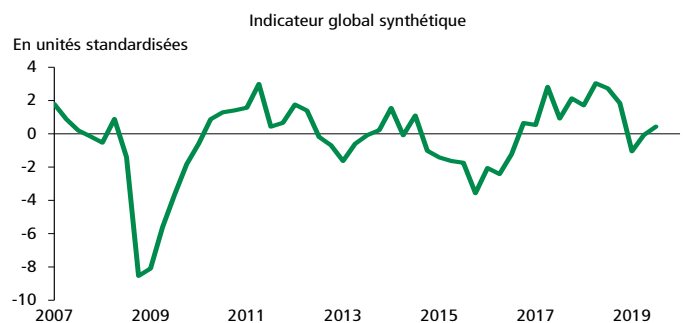
CANADA

- ▶ L'indicateur de l'enquête effectuée auprès des entreprises par la Banque du Canada a augmenté au troisième trimestre, soit de -0,07 à +0,43. Cela témoigne d'une légère amélioration de la confiance des entreprises. Des disparités régionales importantes sont toutefois encore présentes. D'une part, les entreprises du Québec et de l'Ontario affichent une confiance plus élevée. D'autre part, la confiance s'est détériorée au sein des entreprises des Prairies.
- ▶ La valeur des ventes au détail a diminué de 0,1 % en août, soit un résultat inférieur aux attentes. En outre, la hausse des ventes d'automobiles a été nettement moins élevée que ce qu'indiquaient les données préliminaires. Exprimées en termes réels, les ventes affichent toutefois une légère hausse de 0,2 %.
- ▶ Alors que la plupart des prévisionnistes s'attendaient à une faible hausse, la valeur des ventes des grossistes a plutôt reculé de 1,2 % en août. Des baisses ont été observées dans la majorité des secteurs. Exprimées en termes réels, les ventes ont diminué de 1,3 %, tandis que les stocks ont reculé de 0,3 %. Le commerce de gros devrait donc contribuer négativement à la variation mensuelle du PIB réel par industrie en août.

Benoît P. Durocher, économiste principal

CANADA

Les entreprises sont un peu plus optimistes



Sources : Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Données économiques et résultats d'entreprises mitigés

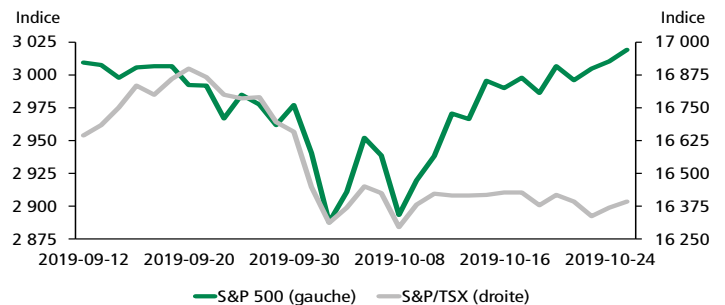
Avec la saison des résultats d'entreprises qui bat son plein, la Bourse américaine a évolué en dents de scie cette semaine. Mardi, la demande d'un autre report de la date pour le *Brexit* par le Parlement britannique a augmenté l'incertitude autour de cet enjeu et a pénalisé les Bourses. Les cours boursiers américains se sont relevés mercredi et jeudi avec certains résultats d'entreprises qui ont agréablement surpris les investisseurs. L'indice S&P 500 a toutefois ouvert en baisse vendredi, cette fois en raison de résultats décevants, notamment du côté d'Amazon. La situation s'est redressée au cours de la séance, aidée par des signaux favorables dans les négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis. Au bout du compte, l'indice S&P 500 se dirigeait vers une hausse hebdomadaire de plus de 1 %. Au Canada, les mauvaises données économiques ainsi que des résultats d'entreprises décevants ont amené une baisse plus prononcée de la Bourse mardi et mercredi. Malgré un certain rattrapage jeudi et vendredi, l'indice S&P/TSX affichait une faible hausse hebdomadaire au moment d'écrire ces lignes.

Après avoir enregistré quelques gains lundi, les taux obligataires américains ont redescendu dès mardi en fin de journée alors que les craintes quant à la santé de l'économie mondiale continuaient de peser sur le sentiment des marchés. Ils rattrapaient toutefois leurs pertes vendredi, aidés par les nouvelles sur les négociations sino-américaines. Les taux américains de 2 ans et de 10 ans se situaient autour de 1,65 % et 1,80 % respectivement au moment d'écrire ces lignes. Les taux obligataires canadiens s'établissaient vendredi matin sensiblement au même niveau que la semaine dernière.

Le dollar américain a repris un peu du terrain perdu dernièrement, notamment contre les devises européennes. La livre, qui avait terminé la semaine dernière à près de 1,30 \$ US, est redescendue aux environs de 1,28 \$ US. Ce mouvement semble surtout s'expliquer par l'absence de progrès dans le dossier du *Brexit*. L'euro a également diminué, mais dans des proportions moindres. Il demeurait près de 1,11 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Malgré des données décevantes au Canada, le dollar canadien est parvenu à s'apprécier. Les investisseurs s'attendent à un statu quo de la Banque du Canada et à une nouvelle baisse de taux d'intérêt par la Réserve fédérale la semaine prochaine.

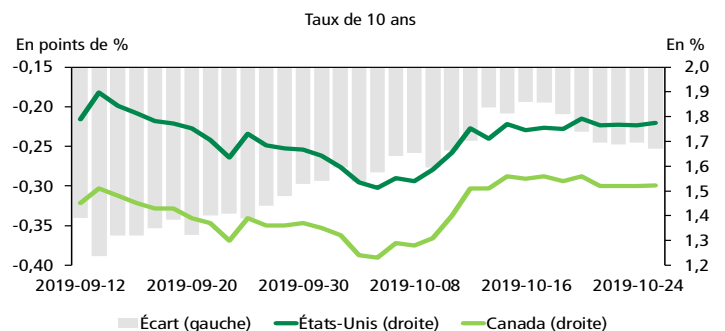
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



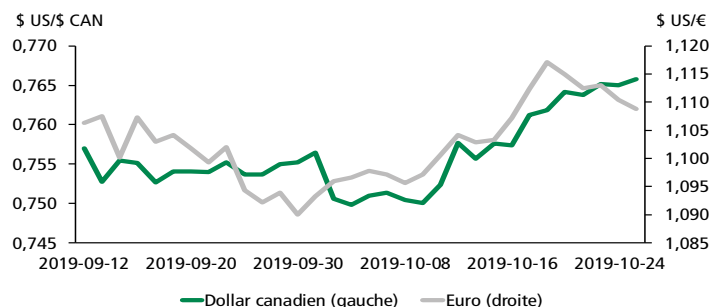
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 29 octobre - 9:00

Août	a/a
Consensus	2,0 %
Desjardins	2,1 %
Juillet	2,0 %

MARDI 29 octobre - 10:00

Octobre	
Consensus	128,0
Desjardins	127,5
Septembre	125,1

MERCREDI 30 octobre - 8:30

T3 2019 - 1^{er} est.	taux ann.
Consensus	1,6 %
Desjardins	2,0 %
T2 2019 - 3^e est.	2,0 %

MERCREDI 30 octobre - 14:00

Octobre	
Consensus	1,75 %
Desjardins	1,75 %
18 septembre	2,00 %

ÉTATS-UNIS

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (août) – Le ralentissement du prix des maisons existantes s’est poursuivi en juillet. La variation annuelle de l’indice S&P/Case-Shiller a atteint seulement 2,0 %. En variation mensuelle, les prix devraient afficher une baisse de 0,3 % en août, mais cela ne devrait pas trop affecter la variation annuelle puisque les reculs sont fréquents au cours des mois d’août. Ainsi, on s’attend à ce que la progression annuelle de l’indice S&P/Case-Shiller passe à 2,1 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (octobre) – Après quelques mois où il se montrait plus résilient que d’autres indicateurs du même type, l’indice du Conference Board de confiance des consommateurs a subi une baisse abrupte en septembre, passant de 134,2 à 125,1, son plus bas niveau depuis le mois de mars. On s’attend cependant à une remontée partielle en octobre. La performance relative de la Bourse et la stabilité des prix de l’essence suggèrent une meilleure performance qu’en septembre. C’était vrai pour l’indice du Michigan, pour l’indice TIPP et aussi pour l’indice hebdomadaire de Bloomberg. Somme toute, on peut s’attendre à une hausse de l’indice du Conference Board qui l’amènerait à 127,5.

PIB réel (T3 – première estimation) – La croissance du PIB réel a nettement ralenti entre le premier et le deuxième trimestre de 2019, passant (à rythme annualisé) de 3,1 % à 2,0 %. On s’attend à une autre progression de 2,0 % pour le troisième trimestre. La consommation réelle devrait afficher une autre croissance vigoureuse, cette fois de 2,9 %, aidée surtout par les biens durables, alors que les dépenses en services ont probablement augmenté de moins de 1,5 %. L’investissement devrait toutefois demeurer faible, tiré vers le bas par une autre contraction de la construction non résidentielle et par une anémie de l’investissement en équipements. Une modeste contribution négative des stocks des entreprises est aussi prévue. Pour la première fois depuis 2017, on devrait observer une hausse de l’investissement résidentiel. Le secteur extérieur devrait provoquer une ponction dans la croissance, en raison surtout d’une hausse des importations, mais les données préliminaires de septembre du commerce extérieur permettront de préciser la prévision. Finalement, on s’attend à une croissance relativement modeste des dépenses publiques. Somme toute, un autre gain annualisé du PIB réel de 2,0 % est attendu.

Réunion de la Réserve fédérale (octobre) – En septembre, à la suite de leur décision de diminuer les taux directeurs de 25 points comme en juillet, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) prévoient une seule autre diminution des taux d’ici la fin de 2019. Depuis, les communications issues de la Fed ne montraient pas un grand empressement de la part de Jerome Powell et de ses collègues à effectuer cette baisse restante dès la réunion d’octobre. Toutefois, la faiblesse de certains indicateurs économiques (ISM, confiance, ventes au détail, etc.) a convaincu les marchés que la Fed décidera d’une nouvelle diminution de la cible des fonds fédéraux lors de sa réunion du 30 octobre. Au moment d’écrire ces lignes, le marché à terme établissait une probabilité implicite de plus de 90 % à une telle éventualité. Il serait donc étonnant que les dirigeants de la Fed, qui semblent particulièrement à l’écoute des marchés, aillent à l’encontre de ces attentes. De plus, le président Donald Trump continue de mettre de la pression pour que la politique monétaire soit plus expansionniste. Il est cependant possible qu’après avoir décidé de la nouvelle baisse de 25 points de base, Jerome Powell profite de sa conférence de presse pour apaiser les attentes envers d’autres assouplissements à court terme.

VENDREDI 1 novembre - 8:30
Octobre

Consensus	90 000
Desjardins	50 000

Septembre 136 000

Création d'emplois selon les entreprises (octobre) – La création d'emplois a été plutôt faible en septembre avec seulement 136 000 embauches. La situation risque d'être bien pire en octobre. Ce ne sera toutefois pas tant un signe que la conjoncture générale se dégrade, mais plutôt un effet direct et temporaire du conflit de travail chez GM. Près de 50 000 employés de ce constructeur automobile sont touchés par cette grève, mais l'effet pourrait être plus large si l'on prend en compte les fournisseurs et les répercussions plus larges dans certaines communautés. Nous estimons que les embauches nettes de septembre seront temporairement amputées de 100 000 personnes par rapport à un scénario sans grève. Conséquemment, la création d'emplois pourrait être de seulement 50 000 postes en octobre. Cet effet devrait aussi se faire sentir négativement sur la progression du salaire horaire moyen puisque les travailleurs touchés reçoivent généralement un salaire plus élevé que la moyenne. Cependant, l'enquête auprès des ménages ne devrait pas subir le même effet puisque les travailleurs en grève y sont tout de même comptabilisés comme employés. Le taux de chômage devrait néanmoins augmenter de 3,5 % à 3,6 %, ce qui reste sous le niveau d'août.

VENDREDI 1 novembre - 10:00
Octobre

Consensus	49,0
Desjardins	49,0

Septembre 47,8

Indice ISM manufacturier (septembre) – L'ISM manufacturier en est à six mois consécutifs de reculs et à deux mois sous la barre de 50. On s'attend toutefois à ce qu'il augmente un peu en octobre. Par rapport aux indicateurs manufacturiers régionaux, sa baisse de septembre semblait déjà trop prononcée et les résultats mitigés de ces indices suggèrent une certaine stabilité. On s'attend ainsi à ce que l'ISM passe à 49,0 en octobre. Les nouvelles encourageantes concernant la fin probable de la grève chez GM pourraient être un élément positif, mais le portrait net sur l'ensemble du mois reste probablement négatif.

CANADA
MERCREDI 30 octobre - 10:00
Octobre

Consensus	1,75 %
Desjardins	1,75 %

4 septembre 1,75 %

Réunion de la Banque du Canada (octobre) – Tout porte à croire que la Banque du Canada (BdC) ne suivra pas les récentes baisses de taux décrétées par la Fed, mais optera plutôt encore une fois pour le statu quo. Malgré les incertitudes mondiales associées en grande partie aux tensions commerciales, plusieurs facteurs militent en faveur d'une stabilité de la politique monétaire canadienne. Le marché du travail est très vigoureux, le marché de l'habitation a repris une tendance à la hausse et l'endettement des ménages demeure élevé. De plus, la détérioration de la confiance des entreprises semble depuis peu laisser place à une certaine stabilisation. La décision de la semaine prochaine sera accompagnée de la publication du *Rapport sur la politique monétaire* (RPM). En outre, les autorités monétaires pourraient réviser à la hausse leurs projections de croissance pour le PIB réel canadien, du moins pour 2019. C'est que la hausse réalisée du PIB réel au deuxième trimestre a largement dépassé la prévision de la BdC, soit 3,7 % (à rythme annualisé) plutôt que 2,3 %. Cela dit, les prévisions de la BdC pour les trimestres subséquents semblent encore conformes à l'évolution récente de la conjoncture et ne devraient pas changer significativement. La nouvelle version du RPM ne devrait donc pas avoir beaucoup d'incidence sur les attentes concernant l'évolution future de la politique monétaire canadienne.

JEUDI 31 octobre - 8:30
Août

Consensus	m/m
Desjardins	0,2 %

Juillet 0,1 %

PIB réel par industrie (août) – De façon générale, les résultats des indicateurs économiques ont été assez mixtes pour le mois d'août. En outre, le volume des ventes des manufacturiers a augmenté de 0,6 % durant le mois, mais celui des détaillants n'a progressé que de 0,2 %, tandis que celui des grossistes a diminué de 1,3 %. Par contre, le total du nombre d'heures travaillées a augmenté de 0,7 % en août en raison d'un gain important dans les secteurs des services. Au bout du compte, le PIB réel par industrie pourrait croître de 0,1 % en août.

JEUDI 31 octobre - 6:00

T3 2019 - 1^{re} est.

Consensus

T2 2019 - 3^e est.**m/m**


0,1 %


0,2 %**OUTRE-MER**

Zone euro : PIB réel (T3 – première estimation) – La croissance reste lente en zone euro et les données préliminaires du troisième trimestre ne devraient pas modifier ce portrait. Si l'on se base sur d'autres indicateurs comme les indices PMI, la confiance, la production industrielle ou les ventes au détail, rien ne permet de supposer qu'un rebond de la croissance ait eu lieu cet été. Les détails des composantes du PIB ou de la croissance par pays ne seront pas connus, mais on pourra tout de même voir si les problèmes en Allemagne et en Italie ont assez de poids pour affecter davantage l'ensemble de la zone.

Indicateurs économiques

Semaine du 28 octobre au 1^{er} novembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
ÉTATS-UNIS							
LUNDI 28	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Sept.	-73,5	-72,2	-72,8	
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Sept.	nd	nd	-0,1 %	
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Sept.	0,3 %	nd	0,2 %	
MARDI 29	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Août	2,0 %	2,1 %	2,0 %	
	10:00	Confiance des consommateurs	Oct.	128,0	127,5	125,1	
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Sept.	0,5 %	nd	1,6 %	
MERCREDI 30	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3p	1,6 %	2,0 %	2,0 %	
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Oct.	1,75 %	1,75 %	2,00 %	
JEUDI 31	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	21-25 oct.	215 000	215 000	212 000	
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T3	0,7 %	0,6 %	0,6 %	
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Sept.	0,3 %	0,3 %	0,4 %	
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Sept.	0,3 %	0,3 %	0,1 %	
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation					
		Total (m/m)	Sept.	0,0 %	0,0 %	0,0 %	
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,1 %	
		Total (a/a)	Sept.	1,4 %	1,4 %	1,4 %	
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	1,7 %	1,7 %	1,8 %		
VENDREDI 1	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Oct.	17 000 000	16 900 000	17 190 000	
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Oct.	90 000	50 000	136 000	
	8:30	Taux de chômage	Oct.	3,6 %	3,6 %	3,5 %	
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Oct.	34,4	34,3	34,4	
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Oct.	0,3 %	0,1 %	0,0 %	
	10:00	Indice ISM manufacturier	Oct.	49,0	49,0	47,8	
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Sept.	0,2 %	-0,2 %	0,1 %	
	12:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida					
	CANADA						
	LUNDI 28	---	---				
MARDI 29	---	---					
MERCREDI 30	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Oct.	1,75 %	1,75 %	1,75 %	
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada					
JEUDI 31	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Sept.	0,2 %	0,1 %	0,2 %	
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Sept.	2,5 %	2,5 %	-1,8 %	
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Août	0,2 %	0,1 %	0,0 %	
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Août	nd	2,6 %	2,7 %	
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Août	nd	0,2 %	0,4 %	
VENDREDI 1	---	---					

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 28 octobre au 1^{er} novembre 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 28								
Zone euro	5:00	Masse monétaire M3	Sept.		5,7 %		5,7 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Oct.	0,7 %		0,4 %		
MARDI 29								
Royaume-Uni	3:00	Prix des maisons – Nationwide	Oct.	0,0 %	0,2 %	-0,2 %	0,2 %	
France	3:45	Confiance des consommateurs	Oct.	104		104		
Japon	19:50	Ventes au détail	Sept.	3,6 %	6,1 %	4,8 %	2,0 %	
MERCREDI 30								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Oct.	-0,10 %		-0,10 %		
France	2:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,2 %	1,3 %	0,3 %	1,4 %	
France	3:45	Dépenses de consommation	Sept.	0,0 %	0,6 %	0,0 %	-0,4 %	
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Oct.	111,7		112,2		
Italie	5:00	Confiance économique	Oct.	nd		98,5		
Zone euro	6:00	Climat des affaires	Oct.	-0,24		-0,22		
Zone euro	6:00	Confiance des consommateurs – final	OCT.	-7,6		-7,6		
Zone euro	6:00	Confiance des industries	Oct.	-8,8		-8,8		
Zone euro	6:00	Confiance des services	Oct.	9,3		9,5		
Zone euro	6:00	Confiance économique	Oct.	101,1		101,7		
Allemagne	9:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	0,0 %	1,1 %	0,0 %	1,2 %	
Brésil	17:00	Réunion de la Banque du Brésil	Oct.	5,00 %		5,50 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Sept.	0,4 %	-0,1 %	-1,2 %	-4,7 %	
Royaume-Uni	20:01	Confiance des consommateurs	Oct.	-13		-12		
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Oct.	49,8		49,8		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Oct.	53,7		53,7		
JEUDI 31								
Japon	0:00	Production de véhicules	Août		nd		11,8 %	
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Oct.	35,2		35,6		
Japon	1:00	Mises en chantier	Sept.		-6,7 %		-7,1 %	
Allemagne	3:00	Ventes au détail	Sept.	0,3 %	3,5 %	0,5 %	3,2 %	
France	3:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	0,1 %	0,9 %	-0,3 %	0,9 %	
Italie	5:00	Taux de chômage	Sept.	9,6 %		9,5 %		
Zone euro	6:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Oct.		0,7 %		0,9 %	
Zone euro	6:00	PIB réel – préliminaire	T3	0,1 %	1,1 %	0,2 %	1,2 %	
Zone euro	6:00	Taux de chômage	Sept.	7,4 %		7,4 %		
Italie	6:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	-0,1 %	0,3 %	-0,5 %	0,4 %	
Italie	7:00	PIB réel – préliminaire	T3	0,0 %	0,2 %	0,0 %	-0,1 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Sept.	2,2 %		2,2 %		
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	nd		48,5		
VENDREDI 1								
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Oct.		nd		12,8 %	
Royaume-Uni	5:30	Indice PMI manufacturier	Oct.	48,2		48,3		

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

ÉTATS-UNIS

Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2019 T2	19 022	2,0	2,3	2,9	2,4	1,6
Consommation (G\$ 2012)	2019 T2	13 250	4,6	2,6	3,0	2,6	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T2	3 297	4,8	2,3	1,7	0,7	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T2	587,0	-3,0	-3,2	-1,5	3,5	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T2	2 759	-1,0	2,6	6,4	4,4	0,7
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2019 T2	69,4	---	---	48,1	31,7	23,0
Exportations (G\$ 2012)	2019 T2	2 517	-5,7	-1,7	3,0	3,5	0,0
Importations (G\$ 2012)	2019 T2	3 498	0,0	2,6	4,4	4,7	2,0
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T2	19 879	3,6	2,4	3,0	2,5	2,4
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T2	112,2	2,4	1,8	2,4	1,9	1,0
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T2	107,5	2,3	1,8	1,3	1,3	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T2	112,0	2,6	2,6	1,8	2,1	0,8
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2019 T2	137,0	2,4	2,8	2,8	2,4	2,3
Solde du compte courant (G\$) ¹	2019 T2	-128,2	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

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 (2016 = 100)	Sept.	111,9	-0,1	0,1	0,2	0,4
Indice ISM manufacturier ¹	Sept.	47,8	49,1	51,7	55,3	59,5
Indice ISM non manufacturier ¹	Sept.	52,6	56,4	55,1	56,1	60,8
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Sept.	125,1	134,2	124,3	124,2	135,3
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Août	13 332	0,1	0,6	2,1	2,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Août	15 074	0,4	0,7	1,2	3,0
Crédit à la consommation (G\$)	Août	4 141	0,4	1,3	2,4	5,0
Ventes au détail (M\$)	Sept.	525 560	-0,3	1,1	2,3	4,1
Excluant automobiles (M\$)	Sept.	420 260	-0,1	1,1	2,5	3,7
Production industrielle (2012 = 100)	Sept.	109,5	-0,4	0,2	-0,1	-0,1
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Sept.	77,5	77,9	77,7	78,4	79,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Août	499 765	-0,1	1,8	0,6	-1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Sept.*	248 164	-1,1	1,2	-2,2	-5,4
Stocks des entreprises (G\$)	Août	2 042	0,0	0,3	1,2	4,2
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Sept.	1 256	1 386	1 233	1 199	1 236
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Sept.	1 391	1 425	1 232	1 288	1 288
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Sept.*	701,0	706,0	729,0	693,0	607,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Sept.*	5 380	5 500	5 290	5 210	5 180
Surplus commercial (M\$) ¹	Août	-54 896	-54 035	-55 847	-50 707	-54 889
Emplois non agricoles (k) ²	Sept.	151 722	136,0	470,0	926,0	2 147
Taux de chômage (%) ¹	Sept.	3,5	3,7	3,7	3,8	3,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Sept.	256,4	0,0	0,4	0,9	1,7
Excluant aliments et énergie	Sept.	264,6	0,1	0,7	1,2	2,4
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Août	110,0	0,0	0,4	1,0	1,4
Excluant aliments et énergie	Août	112,0	0,1	0,6	1,0	1,8
Prix à la production (2009 = 100)	Sept.	118,2	-0,3	-0,1	0,4	1,4
Prix des exportations (2000 = 100)	Sept.	125,2	-0,2	-0,6	-1,4	-1,6
Prix des importations (2000 = 100)	Sept.	125,6	0,2	0,0	-0,8	-1,6

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	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2019 T2	2 085 470	3,7	1,6	1,9	3,0	1,1
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2019 T2	1 177 341	0,5	1,4	2,1	3,6	2,1
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2019 T2	424 534	2,5	2,1	2,9	2,1	1,8
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2019 T2	136 894	5,5	-3,2	-1,5	2,4	3,5
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2019 T2	178 965	-16,2	-6,5	1,9	2,5	-9,9
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2019 T2	14 022	---	---	12 738	17 582	2 291
Exportations (M\$ 2012)	2019 T2	677 396	13,4	2,6	3,2	1,1	1,3
Importations (M\$ 2012)	2019 T2	662 654	-4,0	-1,4	2,9	4,2	0,0
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2019 T2	2 055 180	-0,7	0,3	2,0	3,1	0,6
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T2	110,2	4,5	1,9	1,7	2,5	0,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T2	106,3	0,8	0,3	-0,3	1,9	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T2	108,8	2,8	2,8	2,3	0,8	-1,6
Solde du compte courant (M\$) ¹	2019 T2	-6 384	---	---	-58 522	-60 130	-64 882
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2019 T2	83,3	---	---	83,0	81,6	79,2
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T2	1 271 464	5,1	3,6	3,8	4,5	0,3
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2019 T2	290 264	28,7	1,0	0,5	20,1	6,4

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\$ 2012)	Juill.	1 970 466	0,0	0,4	1,1	1,3
Production industrielle (M\$ 2012)	Juill.	401 603	-0,8	-1,1	-0,2	-1,6
Ventes des manufacturiers (M\$)	Août	57 578	0,8	-2,0	1,6	-0,5
Mises en chantier (k) ¹	Sept.	221,1	226,9	244,4	192,9	191,1
Permis de bâtir (M\$)	Août	8 965	6,1	7,2	13,3	11,1
Ventes au détail (M\$)	Août*	51 543	-0,1	0,4	1,6	1,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Août*	37 697	-0,2	0,7	2,1	0,7
Ventes des grossistes (M\$)	Août*	64 310	-1,2	0,7	1,7	2,0
Surplus commercial (M\$) ¹	Août	-955,3	-1 382	461,1	-2 920	-400,7
<i>Exportations (M\$)</i>	Août	50 582	1,8	-4,3	5,4	-0,2
<i>Importations (M\$)</i>	Août	51 537	1,0	-1,6	1,2	0,9
Emplois (k) ²	Sept.	19 165	53,7	36,9	40,4	38,0
Taux de chômage (%) ¹	Sept.	5,5	5,7	5,5	5,8	5,8
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juill.	1 027	0,5	0,7	1,6	2,7
Nombre de salariés (k) ²	Juill.	17 015	75,4	35,2	28,8	32,1
Prix à la consommation (2002 = 100)	Sept.	136,2	-0,4	-0,1	0,6	1,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Sept.	130,8	-0,4	0,0	0,6	2,1
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Sept.	134,4	0,0	0,2	0,7	1,9
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Août	117,5	0,2	-1,6	0,3	-1,0
Prix des matières premières (2010 = 100)	Août	104,4	-1,8	-6,5	-0,9	-6,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Août	1 051 590	1,2	3,0	4,8	6,5

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		
	25 oct.	18 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	2,00	2,00	2,00	2,50	2,50	2,25	2,50	2,38	2,00
Bons du Trésor – 3 mois	1,66	1,63	1,76	2,08	2,37	2,28	2,43	2,20	1,62
Obligations – 2 ans	1,60	1,57	1,67	1,88	2,30	2,80	2,97	2,19	1,39
– 5 ans	1,60	1,56	1,55	1,86	2,28	2,91	3,09	2,16	1,32
– 10 ans	1,78	1,75	1,67	2,08	2,50	3,07	3,23	2,34	1,46
– 30 ans	2,26	2,25	2,12	2,60	2,93	3,31	3,45	2,75	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 019	2 986	2 962	3 026	2 940	2 659	3 026	2 825	2 351
Indice DJIA (niveau)	26 940	26 770	26 820	27 192	26 543	24 688	27 359	25 768	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 511	1 490	1 492	1 419	1 288	1 242	1 549	1 350	1 202
Indice CRB (niveau)	177,89	175,75	175,72	177,16	184,66	195,51	193,42	179,32	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	56,27	53,78	55,91	56,20	63,22	67,59	67,04	56,15	44,41
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,65	1,67	1,65	1,65	1,67	1,72	1,73	1,66	1,60
Obligations – 2 ans	1,64	1,64	1,57	1,47	1,55	2,26	2,36	1,68	1,29
– 5 ans	1,55	1,55	1,39	1,39	1,52	2,34	2,46	1,64	1,13
– 10 ans	1,52	1,54	1,36	1,46	1,69	2,39	2,54	1,71	1,09
– 30 ans	1,64	1,65	1,54	1,73	1,98	2,43	2,57	1,92	1,30
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	-0,25	-0,25	-0,25	-0,75	-0,75	-0,50	-0,25	-0,63	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	-0,01	0,04	-0,11	-0,43	-0,70	-0,56	0,07	-0,55	-0,80
Obligations – 2 ans	0,04	0,07	-0,10	-0,41	-0,75	-0,54	0,09	-0,50	-0,85
– 5 ans	-0,05	-0,01	-0,16	-0,47	-0,76	-0,57	0,00	-0,52	-0,81
– 10 ans	-0,25	-0,21	-0,31	-0,62	-0,81	-0,68	-0,19	-0,63	-0,89
– 30 ans	-0,63	-0,60	-0,58	-0,87	-0,95	-0,88	-0,52	-0,82	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 392	16 377	16 694	16 531	16 613	14 888	16 900	15 941	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3058	1,3126	1,3246	1,3167	1,3455	1,3107	1,3639	1,3289	1,3027
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4478	1,4663	1,4490	1,4650	1,5001	1,4946	1,5643	1,4944	1,4433
Outre-mer									
Zone euro									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1088	1,1171	1,0939	1,1127	1,1149	1,1403	1,1543	1,1245	1,0900
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Obligations – 10 ans	0,66	0,70	0,42	0,69	1,14	1,38	1,56	0,98	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 305	7 151	7 426	7 549	7 428	6 940	7 687	7 197	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2833	1,2973	1,2289	1,2383	1,2920	1,2834	1,3339	1,2732	1,2037
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,38	-0,39	-0,58	-0,42	-0,02	0,35	0,45	-0,11	-0,72
Indice DAX (niveau)	12 880	12 634	12 381	12 420	12 315	11 201	12 880	11 749	10 382
Japon									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	22 800	22 493	21 879	21 658	22 259	21 185	22 800	21 342	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	108,61	108,43	107,94	108,68	111,60	111,91	114,07	109,71	105,31

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.