

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Une semaine chargée qui se termine bien

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les embauches sont plus fortes que prévu.
- ▶ La Réserve fédérale baisse ses taux et ne signale plus de nouvelles diminutions.
- ▶ États-Unis : le PIB réel maintient sa vitesse de croisière.
- ▶ États-Unis : légère hausse de l'ISM manufacturier.
- ▶ La Banque du Canada a encore laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,75 %.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie a progressé de 0,1 % en août.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : l'ISM non manufacturier devrait remonter.
- ▶ Canada : le solde commercial pourrait se détériorer légèrement en septembre.
- ▶ Canada : l'emploi connaîtra-t-il une contre-performance?

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les craintes sur le plan commercial refont surface.
- ▶ Les taux obligataires ont fortement diminué.
- ▶ Principalement pénalisé par un réajustement des anticipations d'assouplissement monétaire, le dollar canadien est redescendu 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 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

- ▶ La Réserve fédérale (Fed) a abaissé de 25 points de base le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux. Il se situe maintenant dans une fourchette de 1,50 % à 1,75 %. La phrase qui était devenue le signal des baisses de taux à venir est maintenant disparue du communiqué. On peut donc estimer que la Fed vient de passer d'un biais accommodant à un biais neutre.
- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 128 000 nouveaux emplois en octobre, après des gains de 180 000 (révisés de 136 000) en septembre et de 219 000 (révisés de 168 000) en août. La fabrication a perdu 36 000 emplois, dont 41 600 dans le secteur automobile, une conséquence directe de la grève chez General Motors. Le taux de chômage a augmenté de 3,5 % à 3,6 %.
- ▶ Le PIB réel américain a augmenté de 1,9 % à rythme annualisé au troisième trimestre de 2019. C'est un résultat semblable au gain de 2,0 % obtenu au printemps. La consommation réelle a augmenté de 2,9 % au troisième trimestre, après une hausse de 4,6 % au printemps. L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a diminué de 3,0 %, la pire baisse depuis l'automne 2015.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a légèrement augmenté de 0,5 point en octobre pour passer de 47,8 en septembre (le plus bas depuis juin 2009) à 48,3. C'est la première hausse de l'indice depuis le mois de mars. Cinq des dix sous-indices ont augmenté. Les principales hausses proviennent des commandes à l'exportation, des stocks et des nouvelles commandes.
- ▶ La confiance des consommateurs s'est légèrement détériorée en octobre selon l'indice du Conference Board. Cette troisième baisse consécutive a fait passer l'indice de 126,3 en septembre à 125,9 en octobre. La composante liée aux anticipations a perdu 1,9 point, tandis que la composante liée à la situation présente a augmenté de 1,7 point.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a diminué de 0,2 % en août. Sa variation annuelle est demeurée à 2,0 %; c'est la première fois depuis mars 2018 qu'elle ne ralentit pas.
- ▶ Les dépenses de construction ont augmenté de 0,5 % en septembre, après une baisse de 0,3 % en août. La construction résidentielle a progressé de 0,6 %, mais la construction privée non résidentielle a reculé de 0,3 %. La construction publique a enregistré un bond de 1,5 %.

Francis Généreux, économiste principal

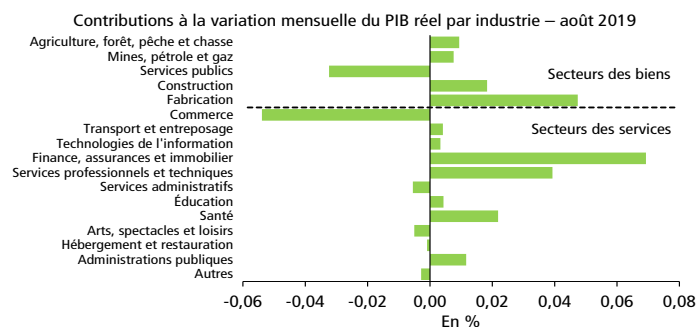
CANADA

- ▶ Comme prévu, la Banque du Canada (BdC) a laissé mercredi dernier le taux cible des fonds à un jour à 1,75 %. Alors que 93 % des prévisionnistes consultés par la firme Bloomberg s'attendaient à un statu quo, l'enjeu de la décision et du *Rapport sur la politique monétaire* était davantage de savoir jusqu'à quel point les autorités monétaires ouvriraient la porte à une éventuelle réduction des taux d'intérêt directeurs au Canada. Or, les autorités monétaires gardent sans aucun doute la porte ouverte à cette possibilité. Le statu quo de la politique monétaire canadienne devrait néanmoins se prolonger au cours des prochains trimestres. La BdC sera toutefois aux aguets quant à la résilience de l'économie canadienne et n'hésitera sans doute pas à décréter une baisse de taux d'intérêt directeurs en cas de résultats décevants en provenance du marché du travail, des dépenses de consommation ou de l'investissement résidentiel. Une réduction des taux directeurs pourrait aussi être décrétée si jamais les difficultés des exportations et des investissements non résidentiels devaient s'intensifier.
- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,1 % en août, une progression conforme à nos attentes. Ainsi, l'acquis de croissance après deux mois n'est que de 1,2 %. Si l'on prend comme hypothèse que le PIB réel par industrie augmentera d'environ 0,1 % en septembre, l'ensemble du troisième trimestre pourrait se solder par un gain aux alentours de 1,3 % à rythme annualisé. Il s'agit d'un pronostic un peu plus faible que notre dernière prévision, qui tablait sur une hausse de 1,7 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Le commerce et les services publics ont freiné la croissance en août



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

De bonnes données ont compensé le retour d'inquiétudes sur le commerce

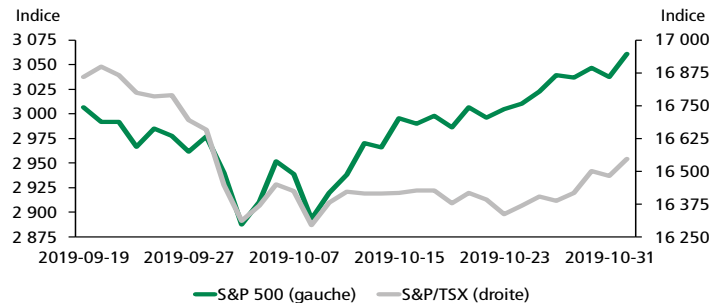
La semaine était chargée, avec la publication de plusieurs données économiques importantes et la décision de politique monétaire de plusieurs banques centrales, dont la Banque du Canada (BdC) et la Réserve fédérale (Fed). La Bourse américaine a commencé la semaine du bon pied avec des résultats d'entreprises satisfaisants. La baisse des taux directeurs de la Fed et les propos de Jerome Powell jugés rassurants ont soutenu les cours boursiers mercredi. La séance de jeudi a été plus difficile alors que la Chine se montrait plus pessimiste quant à une entente commerciale avec les États-Unis. Les marchés ont toutefois retrouvé une trajectoire ascendante vendredi à la suite de chiffres d'emploi meilleurs que prévu aux États-Unis. Au bout du compte, la Bourse américaine se dirigeait vers un gain hebdomadaire de plus de 1 %. Une progression hebdomadaire un peu plus faible était observée du côté canadien.

La Fed a décrété une troisième baisse de suite de ses taux directeurs tout en indiquant vouloir maintenant prioriser le statu quo. Les taux obligataires américains ont tout de même diminué quelque peu mercredi alors qu'il n'est pas exclu que des baisses de taux d'intérêt soient encore décrétées si l'évolution des données économiques le justifie. La baisse des taux a été plus marquée au Canada. Les marchés se sont réajustés à la possibilité d'une baisse des taux directeurs par la BdC. La séance de jeudi a vu la glissade des taux obligataires se poursuivre, surtout du côté américain, en raison de nouvelles craintes sur le plan des relations commerciales sino-américaines. Une partie de la baisse des taux obligataires a toutefois été récupérée vendredi.

L'indice du taux de change effectif du dollar américain a diminué cette semaine, mais cela cache des mouvements divergents de certaines devises, dont le dollar canadien. Celui-ci s'est déprécié mercredi en raison de l'ajustement des anticipations du marché à l'égard des décisions futures de la BdC. Au moment d'écrire ces lignes, le huard s'échangeait à près de 0,76 \$ US. De l'autre côté de l'Atlantique, l'euro et la livre se sont appréciés, surtout durant la séance de jeudi, qui a été marquée par le retour des inquiétudes commerciales, mais aussi par des données meilleures que prévu en Europe. Le yen s'est également significativement apprécié jeudi, jouant le rôle de valeur refuge. Les bons chiffres d'emploi publiés vendredi aux États-Unis n'ont eu qu'un léger effet positif temporaire sur le dollar américain.

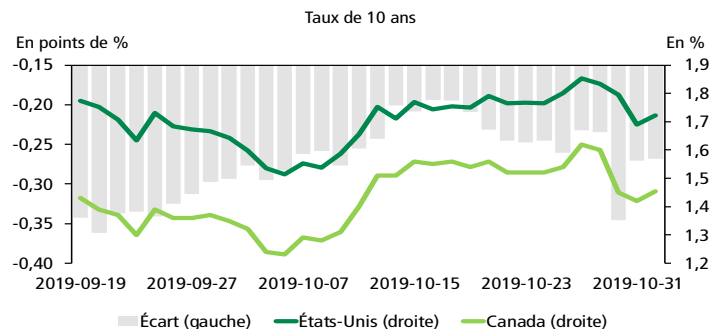
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



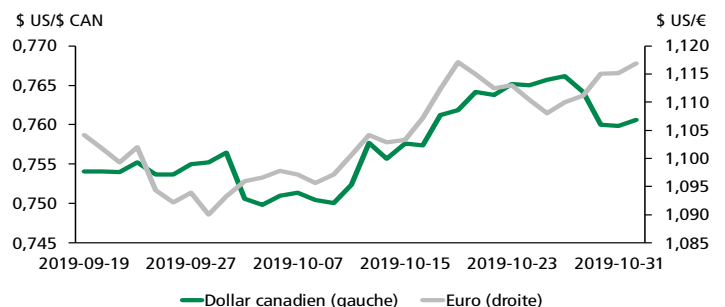
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 5 novembre - 10:00

Octobre	
Consensus	53,5
Desjardins	54,0
Septembre	52,6

VENDREDI 8 novembre - 10:00

Novembre	
Consensus	95,8
Desjardins	95,0
Octobre	95,5

MARDI 5 novembre - 8:30

Septembre	G\$
Consensus	-0,60
Desjardins	-1,21
Août	-0,96

VENDREDI 8 novembre - 8:15

Octobre	taux ann.
Consensus	222 500
Desjardins	220 000
Septembre	221 200

VENDREDI 8 novembre - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	10 000
Desjardins	-8 000
Septembre	53 700

ÉTATS-UNIS

Indice ISM non manufacturier (octobre) – Sans être tombé aussi bas que l'indice manufacturier, l'ISM non manufacturier a connu une plus forte baisse que prévu en septembre. On s'attend toutefois à une remontée en octobre. C'est que l'ISM non manufacturier évolue beaucoup en dents de scie depuis plusieurs mois. De plus, les indices manufacturiers régionaux demeurent compatibles avec un indice ISM bien plus élevé que le résultat de septembre. Ainsi, l'ISM non manufacturier pourrait passer à 54,0, ce qui demeure sous le niveau du mois d'août.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (novembre – préliminaire) – Après être tombé abruptement en août, l'indice de confiance de l'Université du Michigan s'est amélioré en septembre et en octobre. Il a ainsi repris une bonne partie du terrain perdu. On s'attend à ce qu'il demeure relativement stable en novembre. D'un côté, la Bourse s'est appréciée au cours des dernières semaines et les prix de l'essence n'ont pas beaucoup bougé. D'un autre côté, les problèmes politiques du président Donald Trump risquent de nuire à la confiance de ses partisans. On remarque aussi que d'autres indices de confiance se sont détériorés. C'est notamment le cas de l'indice hebdomadaire de Bloomberg, qui a diminué la semaine dernière à son plus bas niveau depuis le mois de mai. Somme toute, on prévoit que l'indice de l'Université du Michigan passe à 95,0.

CANADA

Commerce de marchandises (septembre) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des produits de base ont augmenté d'environ 3 % en septembre. Cela devrait gonfler la valeur des exportations, en particulier dans les secteurs de l'énergie, des produits métalliques et minéraux ainsi que des produits forestiers. Par contre, le commerce de produits automobile devrait connaître d'importantes difficultés en raison des perturbations découlant de la grève des employés américains de General Motors. Au bout du compte, la valeur totale des exportations pourrait demeurer pratiquement inchangée en septembre. Du côté des importations, une hausse modérée est prévue en ligne avec la tendance haussière des dépenses de consommation. Le solde du commerce de marchandises devrait donc se détériorer légèrement durant le mois.

Mises en chantier (octobre) – Depuis quelques mois, le nombre de mises en chantier évolue aux alentours de 220 000 unités, soit un niveau relativement élevé. Or, les mises en chantier devraient demeurer près de ce niveau en octobre. Il faut dire que la demande est assez forte et que les conditions sont favorables, notamment avec des bas taux hypothécaires.

Enquête sur la population active (octobre) – Après un gain cumulatif de 134 800 emplois en deux mois, le risque d'une contre-performance du marché du travail semble assez élevé pour octobre. De plus, la croissance économique est moins robuste depuis quelques mois, ce qui devrait se traduire par un certain ralentissement dans la progression tendancielle de l'emploi. Dans ces conditions, une perte d'environ 8 000 postes est attendue et le taux de chômage pourrait passer de 5,5 % à 5,6 %.

MERCREDI 6 novembre - 5:00

Septembre	m/m
Consensus	0,1 %
Août	0,3 %

JEUDI 7 novembre - 7:00

Novembre	
Consensus	0,75 %
Desjardins	0,75 %
19 septembre	0,75 %


OUTRE-MER


Zone euro : Ventes au détail (septembre) – Les ventes au détail eurolandaises ont enregistré une hausse de 0,3 % en août, et ce, après une baisse de 0,5 % en juillet. On sent donc que la consommation européenne connaît des difficultés qui, pour le moment, restent bien moins graves que celles du secteur industriel. La hausse de 0,1 % des ventes au détail allemandes est un timide point positif pour le mois de septembre, mais elle est contrebalancée par la baisse de 0,4 % des dépenses françaises de consommation. Au cours de la semaine, on aura aussi les résultats de septembre des productions industrielles allemande (jeudi) et française (vendredi).

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (novembre) – L'incertitude reste élevée au Royaume-Uni alors que le *Brexit* a été reporté une nouvelle fois et que des élections anticipées seront tenues en décembre afin d'aider à dénouer l'impasse. Il serait cependant étonnant que la Banque d'Angleterre annonce une réduction de taux d'intérêt. Le statu quo risque d'être privilégié le temps que l'horizon devienne plus certain en ce qui a trait au *Brexit*. Les scénarios possibles laissent croire à des effets très différents sur l'évolution de plusieurs variables macroéconomiques, dont les prix. Parmi les indicateurs économiques qui seront publiés pendant la semaine, on retrouve les versions d'octobre des indices PMI.

Indicateurs économiques

Semaine du 4 au 8 novembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 4	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Sept.	-0,5 %	-0,4 %	-0,1 %
	17:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
MARDI 5	8:00	Discours du président de la Fed de Richmond, T. Barkin				
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Sept.	-52,5	-52,3	-54,9
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Oct.	53,5	54,0	52,6
	12:40	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	18:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
MERCREDI 6	8:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	8:30	Productivité non agricole – préliminaire (taux ann.)	T3	0,8 %	0,9 %	2,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T3	2,2 %	3,5 %	2,6 %
	9:30	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
	15:15	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
JEUDI 7	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	28 oct.-1 nov.	215 000	216 000	218 000
	13:05	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Sept.	15,000	12,500	17,901
	19:10	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
VENDREDI 8	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Nov.	95,8	95,0	95,5
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Sept.	-0,2 %	-0,3 %	-0,3 %
	11:45	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
CANADA						
LUNDI 4	---	---				
MARDI 5	8:30	Balance commerciale (G\$)	Sept.	-0,60	-1,21	-0,96
MERCREDI 6	10:00	Indice PMI-Ivey	Oct.	nd	49,5	48,7
JEUDI 7	---	---				
VENDREDI 8	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Oct.	222 500	220 000	221 200
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Sept.	-1,8 %	-1,5 %	6,1 %
	8:30	Création d'emplois	Oct.	10 000	-8 000	53 700
	8:30	Taux de chômage	Oct.	5,5 %	5,6 %	5,5 %
	13:30	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, P. Beaudry				

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 4 au 8 novembre 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 4								
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	47,7		47,8		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	50,5		50,5		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	41,9		41,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	45,7		45,7		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Oct.	44,1		43,3		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Nov.	0,75 %		0,75 %		
MARDI 5								
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Oct.	49,4		49,3		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Oct.	49,7		49,5		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Sept.	0,1 %	-1,2 %	-0,5 %	-0,8 %	
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Oct.	nd		49,8		
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Oct.	nd		50,3		
MERCREDI 6								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Sept.	0,1 %	-6,3 %	-0,6 %	-6,7 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite – final	Oct.	50,2		50,6		
Italie	3:45	Indice PMI services – final	Oct.	51,0		51,4		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Oct.	52,6		52,6		
France	3:50	Indice PMI services – final	Oct.	52,9		52,9		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Oct.	48,6		48,6		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Oct.	51,2		51,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Oct.	50,2		50,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Oct.	51,8		51,8		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Sept.	0,1 %	2,4 %	0,3 %	2,1 %	
JEUDI 7								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Oct.	40,55		39,65		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Sept.	-0,3 %	-4,3 %	0,3 %	-4,0 %	
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Oct.	nd		50,1		
Italie	4:00	Ventes au détail	Sept.	0,2 %	nd	-0,6 %	0,7 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Nov.	0,75 %		0,75 %		
Royaume-Uni	7:00	Publication du rapport sur l'inflation de la Banque d'Angleterre						
VENDREDI 8								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Sept.	18,8		16,2		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Sept.	19,1		16,9		
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Sept.	-4 900		-5 019		
France	2:45	Compte courant (G€)	Sept.	nd		-2,5		
France	2:45	Production industrielle	Sept.	0,3 %	0,3 %	-0,9 %	-1,4 %	
France	2:45	Salaires – préliminaire	T3	0,5 %		0,5 %		
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Oct.		3,2 %		3,0 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Oct.		-1,5 %		-1,2 %	

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	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2019 T3*	19 113	1,9	2,0	2,9	2,4	1,6
Consommation (G\$ 2012)	2019 T3*	13 344	2,9	2,5	3,0	2,6	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T3*	3 313	2,0	2,3	1,7	0,7	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T3*	594,3	5,1	-1,0	-1,5	3,5	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T3*	2 738	-3,0	1,3	6,4	4,4	0,7
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2019 T3*	69,0	---	---	48,1	31,7	23,0
Exportations (G\$ 2012)	2019 T3*	2 522	0,7	0,1	3,0	3,5	0,0
Importations (G\$ 2012)	2019 T3*	3 509	1,2	0,8	4,4	4,7	2,0
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T3*	19 978	2,0	2,2	3,0	2,5	2,4
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T3*	112,6	1,7	1,7	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 T3*	138,0	3,0	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	Oct. *	48,3	47,8	51,2	52,8	57,5
Indice ISM non manufacturier ¹	Sept.	52,6	56,4	55,1	56,1	60,8
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Oct. *	125,9	126,3	135,8	129,2	137,9
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Sept. *	13 368	0,2	0,6	1,6	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Sept. *	15 136	0,3	0,9	1,4	3,5
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	Oct. *	151 945	128,0	527,0	933,0	2 093
Taux de chômage (%) ¹	Oct. *	3,6	3,5	3,7	3,6	3,8
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)	Sept. *	109,9	0,0	0,3	0,8	1,3
Excluant aliments et énergie	Sept. *	112,1	0,0	0,4	1,0	1,7
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)	Août*	1 973 258	0,1	0,3	1,5	1,3
Production industrielle (M\$ 2012)	Août*	402 677	0,1	-1,5	0,6	-1,3
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 (\$)	Août*	1 035	0,6	0,4	2,6	2,9
Nombre de salariés (k) ²	Août*	17 016	-6,1	26,6	26,6	28,8
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)	Sept.*	117,4	-0,1	-0,3	-0,9	-1,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Sept.*	104,3	0,0	-0,5	-3,6	-5,3
Masse monétaire M1+ (M\$)	Sept.*	1 062 115	1,0	3,5	5,4	7,0

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

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	1 nov.	25 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	1,75	2,00	2,00	2,25	2,50	2,25	2,50	2,37	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,52	1,63	1,68	2,02	2,38	2,28	2,43	2,19	1,51
Obligations – 2 ans	1,56	1,65	1,39	1,71	2,35	2,92	2,97	2,16	1,39
– 5 ans	1,55	1,64	1,33	1,66	2,33	3,04	3,09	2,14	1,32
– 10 ans	1,72	1,80	1,51	1,84	2,53	3,21	3,23	2,32	1,46
– 30 ans	2,21	2,29	2,01	2,38	2,93	3,45	3,45	2,73	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 061	3 023	2 952	2 932	2 946	2 723	3 061	2 832	2 351
Indice DJIA (niveau)	27 307	26 958	26 574	26 485	26 505	25 271	27 359	25 809	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 511	1 509	1 508	1 446	1 281	1 231	1 549	1 355	1 202
Indice CRB (niveau)	178,08	178,37	173,50	173,35	181,77	192,30	192,58	179,06	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	55,23	56,46	52,81	55,66	61,94	63,14	66,43	55,96	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	1,66	1,65	1,63	1,64	1,67	1,72	1,72	1,66	1,60
Obligations – 2 ans	1,55	1,66	1,41	1,46	1,64	2,35	2,36	1,67	1,29
– 5 ans	1,46	1,57	1,25	1,35	1,62	2,44	2,46	1,63	1,13
– 10 ans	1,45	1,54	1,23	1,37	1,77	2,53	2,54	1,69	1,09
– 30 ans	1,62	1,66	1,42	1,61	2,01	2,57	2,56	1,91	1,30
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	-0,25	-0,25	-0,50	-0,75	-0,50	0,00	-0,62	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,14	0,02	-0,05	-0,38	-0,71	-0,56	0,15	-0,53	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,01	0,01	0,02	-0,25	-0,71	-0,57	0,09	-0,49	-0,85
– 5 ans	-0,09	-0,07	-0,08	-0,31	-0,71	-0,60	0,00	-0,51	-0,81
– 10 ans	-0,27	-0,26	-0,28	-0,47	-0,76	-0,68	-0,19	-0,62	-0,89
– 30 ans	-0,59	-0,63	-0,59	-0,77	-0,92	-0,88	-0,52	-0,82	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 548	16 404	16 449	16 272	16 494	15 119	16 900	15 969	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3148	1,3060	1,3316	1,3206	1,3421	1,3109	1,3639	1,3289	1,3027
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4684	1,4470	1,4618	1,4671	1,5034	1,4927	1,5643	1,4938	1,4433
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
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/€)	1,1169	1,1080	1,0978	1,1109	1,1202	1,1387	1,1543	1,1241	1,0900
<u>Royaume-Uni</u>									
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	0,67	0,66	0,44	0,56	1,22	1,49	1,56	0,97	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 300	7 324	7 155	7 407	7 381	7 094	7 687	7 201	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2949	1,2823	1,2334	1,2156	1,3174	1,2973	1,3339	1,2733	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,38	-0,37	-0,58	-0,49	0,02	0,44	0,45	-0,12	-0,72
Indice DAX (niveau)	12 973	12 895	12 013	11 872	12 413	11 519	12 973	11 779	10 382
<u>Japon</u>									
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)	22 851	22 800	21 410	21 087	22 259	22 244	22 974	21 365	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	108,15	108,66	106,95	106,60	111,11	113,21	114,07	109,62	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.