

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## L'optimisme des marchés fait monter les taux obligataires

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : l'indice ISM non manufacturier a augmenté en octobre.
- ▶ Canada : l'emploi a reculé en octobre.
- ▶ Canada : une légère baisse du nombre de mises en chantier en octobre.
- ▶ Canada : le commerce extérieur s'est détérioré au troisième trimestre.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : après des baisses en septembre, les ventes au détail et la production industrielle devraient afficher des hausses en octobre.
- ▶ États-Unis : une croissance de 0,3 % de l'indice des prix à la consommation est attendue.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les investisseurs commencent à espérer une diminution des tarifs commerciaux.
- ▶ Hausse marquée des taux obligataires américains.
- ▶ Le dollar canadien s'est installé sous 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..... 7</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 5	<i>Principaux indicateurs financiers..... 9</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](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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ L'indice ISM non manufacturier a augmenté de 2,1 points pour passer de 52,6 en septembre (son plus bas niveau depuis août 2016) à 54,7 en octobre. Cela reste cependant sous le niveau du mois d'août et poursuit les mouvements en dents de scie effectués par l'ISM non manufacturier depuis quelque temps déjà. Malgré la hausse de l'indice total, seulement quatre composantes ont progressé en octobre. Les plus fortes augmentations sont venues de l'emploi et des nouvelles commandes. Les six autres composantes ont diminué, avec les baisses les plus marquées pour les commandes en attente et les prix payés.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont reculé en octobre pour passer de 17 190 000 à 16 540 000. C'est le plus bas niveau annualisé de ventes depuis avril.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est amélioré. Le déficit est passé de 55,0 G\$ US en août à 52,5 G\$ US en septembre. L'ensemble du commerce a toutefois reculé, mais l'effet positif sur le solde provient d'une baisse plus importante des importations (-1,7 %) que des exportations (-0,9 %). Rappelons que de nouveaux tarifs ont été implantés au début de septembre.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a augmenté légèrement de 0,2 point selon la version préliminaire de novembre. Après avoir chuté de 8,6 points en août, l'indice a connu trois mois consécutifs de hausse pour gagner un total de 5,9 points. Ainsi, l'indice se situe maintenant à 95,7. L'amélioration du mois de novembre provient des anticipations des consommateurs (+1,7 point) alors que la situation actuelle a plutôt reculé de 2,3 points.

Francis Généreux, économiste principal

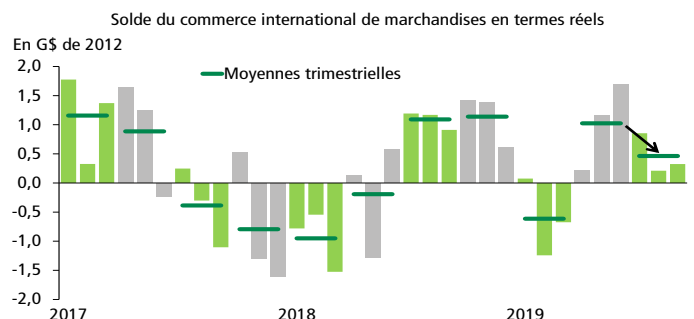
## CANADA

- ▶ L'emploi a connu une contre-performance en octobre avec la perte de 1 800 postes. Après un gain cumulatif de 134 800 emplois pour août et septembre, il n'est pas surprenant que le marché du travail ait repris son souffle en octobre. Malgré le léger recul, la tendance de l'emploi demeure relativement bonne alors que la moyenne mobile sur 6 mois s'élève à 22 000. Le taux de chômage est demeuré à 5,5 %.
- ▶ Le commerce extérieur a terminé le troisième trimestre de façon mitigée avec une baisse de 1,3 % de la valeur des exportations de marchandises en septembre et un recul de 1,7 % des importations. Le solde commercial s'est légèrement amélioré en septembre, passant de -1,24 G\$ à -0,98 G\$. Avec la publication des données du mois de septembre, nous avons maintenant une idée plus précise de l'évolution du commerce international pour l'ensemble du troisième trimestre. Au bout du compte, les exportations de marchandises exprimées en termes réels affichent une baisse de 1,0 % (à rythme annualisé) au troisième trimestre. Du côté des importations, le troisième trimestre s'est terminé avec une hausse de 4,0 % (à rythme annualisé). Cela laisse croire que la demande intérieure a repris du tonus au troisième trimestre. Par contre, le gain des importations, combiné au recul des exportations, a entraîné une réduction de 1,69 G\$ de 2012 du solde commercial au troisième trimestre.
- ▶ Le nombre de mises en chantier est passé de 221 135 unités en septembre à 201 973 en octobre. L'essentiel de la réduction se retrouve au sein des mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines, qui sont descendues à leur niveau le plus bas depuis mars dernier.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### Le solde commercial s'est détérioré au troisième trimestre de 2019



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## L'optimisme se maintient sur les marchés

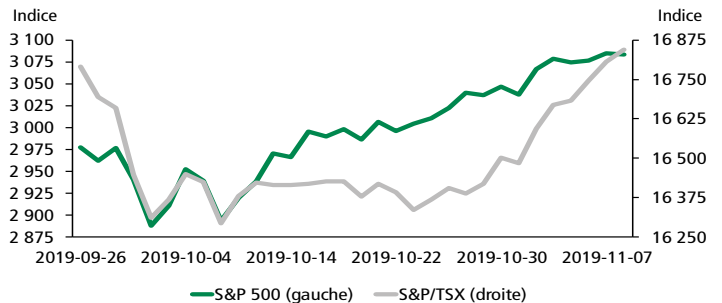
Le sentiment optimiste observé à la suite de la publication des chiffres d'emploi américains la semaine précédente s'est amplifié alors que les espoirs concernant une baisse des tensions commerciale sino-américaines ont continué d'augmenter. Les Bourses américaines ont ainsi commencé la semaine en force lundi pour établir de nouveaux records. Après deux séances moins constructives, des rumeurs selon lesquelles les négociations portaient même sur le retrait progressif des tarifs imposés précédemment ont revigoré les indices lors de la séance de jeudi. Sans être spectaculaires, les gains de la Bourse américaine cette semaine lui permettent de consolider la poussée des semaines précédentes. Profitant aussi d'une augmentation des cours pétroliers et de résultats d'entreprises encourageants, le S&P/TSX s'est démarqué avec une progression de près de 1,5 % cette semaine au moment d'écrire ces lignes.

Le regain d'optimisme est beaucoup moins favorable pour les marchés obligataires nord-américains. L'espoir d'une réduction des tarifs commerciaux et une réduction des probabilités d'assouplissement monétaire supplémentaire de la part de la Réserve fédérale a fait bondir le taux des obligations fédérales américaines de 10 ans d'environ 20 points de base, ce qui le fait repasser au-dessus de 1,90 % pour la première fois depuis le mois de juillet. Il faut dire que l'augmentation de l'indice ISM non manufacturier s'est ajoutée aux nouvelles rassurantes publiées récemment concernant l'économie américaine. Les taux obligataires canadiens ont aussi augmenté cette semaine, mais de façon moins spectaculaire qu'aux États-Unis, et ils ont reculé quelque peu après la publication des chiffres d'emploi vendredi matin.

Malgré une demande plus faible pour les valeurs refuges, le dollar américain est parvenu à tirer son épingle du jeu. La hausse des taux obligataires plus prononcée aux États-Unis a aidé, de même que des facteurs locaux ayant pénalisé certaines devises. L'euro s'est déprécié à près de 1,10 \$ US. L'incertitude demeure présente en Europe et la Commission européenne a abaissé ses prévisions de croissance économique. La livre s'est dépréciée aux environs de 1,28 \$ US, subissant les contrecoups du ton plus *dovish* adopté par la Banque d'Angleterre ainsi que de craintes que les élections au Royaume-Uni ne débouchent finalement sur un autre gouvernement minoritaire. Le dollar canadien s'est quant à lui installé sous 0,76 \$ US. Cela a notamment été le fruit de données économiques mitigées au pays, entre autres du côté de l'emploi.

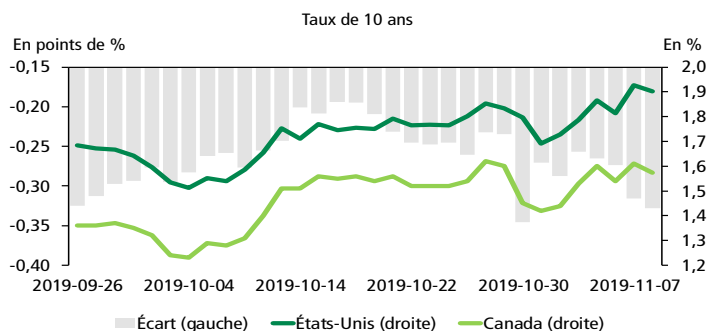
**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste en chef adjoint  
**Hendrix Vachon**, économiste principal

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



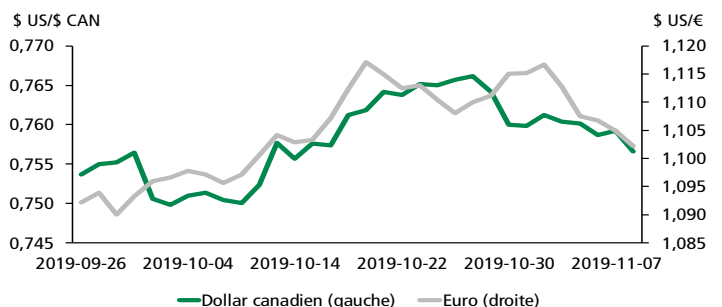
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MERCREDI 13 novembre - 8:30**

Octobre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Septembre	<b>0,0 %</b>

**VENDREDI 15 novembre - 8:30**

Octobre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Septembre	<b>-0,3 %</b>

**VENDREDI 15 novembre - 9:15**

Octobre	m/m
Consensus	-0,4 %
Desjardins	0,3 %
Septembre	<b>-0,4 %</b>

**DURANT LA SEMAINE**
**LUNDI 11 novembre - 4:30**

T3 2019	t/t
Consensus	0,4 %
T2 2019	<b>-0,2 %</b>

**MERCREDI 13 novembre - 19:50**

T3 2019	t/t
Consensus	0,2 %
T2 2019	<b>0,3 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice des prix à la consommation (octobre)** – Pour la première fois depuis janvier, l'indice des prix à la consommation (IPC) n'a pas augmenté au cours du mois de septembre. Une partie de la faiblesse est venue des prix de l'énergie. Ceux-ci devraient amener une contribution positive en octobre alors que les prix de l'essence à la pompe ont augmenté de 0,5 % et que l'effet sera amplifié par les facteurs de désaisonnalisation. L'IPC total devrait ainsi progresser de 0,3 %. On prévoit une hausse de 0,2 % de l'IPC de base qui exclut les aliments et l'énergie, après un gain de 0,1 % en septembre. On risque d'y voir les premiers effets des hausses de tarifs qui sont survenues en septembre. La variation annuelle de l'IPC total devrait demeurer à 1,7 %, tandis que l'inflation de base devrait passer de 2,4 % à 2,3 %.

**Ventes au détail (octobre)** – Les ventes au détail ont causé la surprise en septembre par leur faiblesse inattendue. La baisse de 0,3 % des ventes totales était le premier recul depuis le mois de février. On s'attend à une modeste augmentation en octobre. Les ventes d'automobiles neuves publiées plus tôt au cours du mois suggèrent une baisse de cette composante. Toutefois, le reste devrait offrir une meilleure performance. Les prix de l'essence signalent une hausse des ventes auprès des stations-service. On s'attend aussi à une hausse du côté de la restauration. Excluant les autos et l'essence, un gain de 0,4 % est prévu. Somme toute, les ventes totales devraient afficher une augmentation de 0,1 %.

**Production industrielle (octobre)** – En septembre, le secteur automobile a été durement affecté par la grève chez General Motors (GM). Cet effet devrait encore se faire sentir en octobre. Le conflit de travail a débuté à la mi-septembre, mais il a duré tout le mois dernier. Ainsi, un autre recul du secteur automobile est prévu. Pour le reste de la fabrication, une hausse de 0,2 % est prévue, reflétant les heures travaillées ainsi que le niveau de l'ISM manufacturier. On prévoit un rebond de 2,0 % du secteur minier, après le recul de 1,3 % subi en janvier. Une modeste hausse de la production d'énergie est anticipée. La production industrielle dans son ensemble devrait afficher un gain de 0,3 %.

### OUTRE-MER


**Zone euro : Indicateurs économiques** – Plusieurs indicateurs seront publiés cette semaine en zone euro. La production industrielle eurolandaise du mois de septembre sera connue mercredi. Elle avait augmenté de 0,4 % en août, mais la baisse de 0,6 % en septembre en Allemagne est de mauvais augure. La deuxième estimation du PIB réel du troisième trimestre sera publiée jeudi. La première version a fait part d'un gain non annualisé de 0,2 %. Cette fois, on aura plus de détails sur la croissance par pays. D'ailleurs, la première version du PIB réel allemand sera aussi publiée jeudi et l'on saura si ce pays est en récession technique après que son PIB réel eut subi un recul de 0,1 % au printemps. Vendredi seront connues la balance commerciale du mois de septembre ainsi que la version finale de l'indice des prix à la consommation d'octobre.


**Royaume-Uni : PIB réel (T3)** – Le PIB réel britannique a subi une baisse de 0,2 % (non annualisée) au printemps. On ne s'attend pas à un autre recul pour le troisième trimestre. Déjà, les données de juillet et d'août du PIB mensuel font état d'un acquis de croissance de 0,5 %. Lundi amènera aussi les résultats de septembre du PIB mensuel, de la production industrielle, de la balance commerciale et de l'indice des services.

**Japon : PIB réel (T3)** – La croissance a été relativement bonne au cours des derniers trimestres au Japon. Le consensus s'attend à une hausse non annualisée du PIB réel de 0,2 % au troisième trimestre qui devrait être appuyée par un bond de la consommation en septembre. Un ressac est cependant attendu pour le quatrième trimestre à la suite de la récente hausse de la taxe de vente.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 11 au 15 novembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
LUNDI 11	---	Marchés fermés ( <i>Veterans Day</i> )				
MARDI 12	12:55	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
MERCREDI 13	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Oct.	0,3 %	0,3 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Oct.	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Oct.	1,7 %	1,7 %	1,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Oct.	2,4 \$	2,3 %	2,4 %
	11:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité du congrès				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Oct.	-129,0	nd	82,8
JEUDI 14	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	4-8 nov.	215 000	214 000	211 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Oct.	0,3 %	0,4 %	-0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Oct.	0,2 %	0,3 %	-0,3 %
	9:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
	9:10	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité de la Chambre des représentants				
VENDREDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Nov.	6,0	6,0	4,0
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Oct.	-0,1 %	-0,1 %	-0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Oct.	-0,2 %	-0,3 %	0,2 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Oct.	0,2 %	0,1 %	-0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Oct.	0,4 %	0,4 %	-0,1 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Oct.	-0,4 %	0,3 %	-0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Oct.	77,0 %	77,5 %	77,5 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
<b>CANADA</b>						
LUNDI 11	---	Marchés fermés (jour du Souvenir)				
MARDI 12	---	---				
MERCREDI 13	---	---				
JEUDI 14	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	21:45	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
VENDREDI 15	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Sept.	nd	8,00	4,99
	8:30	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Lane				
	9:00	Ventes de maisons existantes	Oct.			

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 11 au 15 novembre 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DIMANCHE 10</b>								
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Sept.	1 664,0		1 720,3		
<b>LUNDI 11</b>								
Italie	4:00	Production industrielle	Sept.	-0,4 %	-2,1 %	0,3 %	-1,8 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Sept.	-2 000		-1 546		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Sept.	-0,5 %	0,8 %	0,2 %	2,4 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Sept.	0,1 %		0,0 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Sept.	-0,1 %		-0,1 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T3	0,4 %	1,1 %	-0,2 %	1,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Sept.	-0,1 %	-1,2 %	-0,6 %	-1,8 %	
<b>MARDI 12</b>								
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Sept.	3,9 %		3,9 %		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Nov.	-22,0		-25,3		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Nov.	-13,0		-22,8		
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Oct.	1,2 %	-0,2 %	0,0 %	-1,1 %	
Nouvelle-Zélande	20:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Nov.	0,75 %		1,00 %		
<b>MERCREDI 13</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Oct.	0,1 %	1,1 %	0,1 %	1,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Oct.	-0,1 %	1,6 %	0,1 %	1,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Oct.	0,0 %	0,9 %	-0,1 %	1,2 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Sept.	-0,2 %	-2,3 %	0,4 %	-2,8 %	
Japon	18:50	PIB réel – préliminaire	T3	0,2 %		0,3 %		
Chine	21:00	Production industrielle	Oct.		5,4 %		5,8 %	
Chine	21:00	Ventes au détail	Oct.		7,8 %		7,8 %	
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Sept.	1,1 %		0,4 %		
<b>JEUDI 14</b>								
France	1:30	Taux de chômage ILO	T3	8,4 %		8,5 %		
Allemagne	2:00	PIB réel – préliminaire	T3	-0,1 %	0,4 %	-0,1 %	0,4 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Oct.	-0,1 %	0,7 %	-0,1 %	0,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Oct.	0,2 %	3,7 %	0,0 %	3,1 %	
Zone euro	5:00	Création d'emplois – préliminaire	T3	nd	nd	0,2 %	1,2 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T3	0,2 %	1,1 %	0,2 %	1,1 %	
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Nov.	7,50 %		7,75 %		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Sept.	nd	nd	1,4 %	1,1 %	
<b>VENDREDI 15</b>								
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Sept.	nd		2 585		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Sept.	18,7		20,3		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Oct.	0,2 %	0,7 %	0,2 %	0,7 %	

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) <sup>1</sup>	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 T3*	107,5	-0,3	1,4	1,3	1,3	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T3*	112,9	3,6	3,1	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\$) <sup>1</sup>	2019 T2	-128,2	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

<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 (2016 = 100)	Sept.	111,9	-0,1	0,1	0,2	0,4
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Oct.	48,3	47,8	51,2	52,8	57,5
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Oct.*	54,7	52,6	53,7	55,5	60,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	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\$)	Sept.*	4 149	0,2	1,2	2,4	4,9
Ventes au détail (M\$)	Sept.	525 560	-0,3	1,1	2,3	4,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	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 (%) <sup>1</sup>	Sept.	77,5	77,9	77,7	78,4	79,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Sept.*	496 651	-0,6	0,7	-1,3	-3,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Sept.	247 660	-1,2	1,0	-2,4	-5,5
Stocks des entreprises (G\$)	Août	2 042	0,0	0,3	1,2	4,2
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Sept.	1 256	1 386	1 233	1 199	1 236
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Sept.	1 391	1 425	1 232	1 288	1 288
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Sept.	701,0	706,0	729,0	693,0	607,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Sept.	5 380	5 500	5 290	5 210	5 180
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Sept.*	-52 450	-55 036	-55 508	-52 626	-56 094
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Oct.	151 945	128,0	527,0	933,0	2 093
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	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

<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	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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2019 T2	-6 384	---	---	-58 522	-60 130	-64 882
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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

<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\$ 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) <sup>1</sup>	Oct.*	202,0	221,1	221,4	230,0	213,4
Permis de bâtir (M\$)	Sept.*	8 340	-6,5	1,9	2,3	2,1
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\$) <sup>1</sup>	Sept.*	-978,0	-1 235	-268,7	-1 975	-810,2
<i>Exportations (M\$)</i>	Sept.*	49 783	-1,3	-0,4	-1,2	-0,5
<i>Importations (M\$)</i>	Sept.*	50 761	-1,7	1,0	-3,1	-0,2
Emplois (k) <sup>2</sup>	Oct.*	19 163	-1,8	44,3	22,4	36,9
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Oct.*	5,5	5,5	5,7	5,7	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Août	1 035	0,6	0,4	2,6	2,9
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	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

<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		
	8 nov.	1 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,75	1,75	2,00	2,25	2,50	2,25	2,50	2,36	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,54	1,49	1,65	1,96	2,38	2,31	2,43	2,18	1,49
Obligations – 2 ans	1,65	1,57	1,61	1,63	2,28	2,94	2,93	2,14	1,39
– 5 ans	1,71	1,56	1,58	1,56	2,25	3,05	3,04	2,11	1,32
– 10 ans	1,90	1,73	1,75	1,73	2,46	3,19	3,19	2,29	1,46
– 30 ans	2,38	2,21	2,21	2,23	2,87	3,39	3,39	2,71	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 084	3 067	2 970	2 919	2 881	2 781	3 085	2 837	2 351
Indice DJIA (niveau)	27 631	27 347	26 817	26 287	25 942	25 989	27 675	25 841	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 467	1 511	1 482	1 502	1 287	1 211	1 549	1 360	1 202
Indice CRB (niveau)	180,21	180,27	176,04	172,09	178,95	188,45	189,66	178,88	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	56,41	56,00	54,70	54,50	61,66	60,19	66,43	55,86	44,41
<b>Canada</b>									
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	1,68	1,68	1,65	1,63	1,68	1,71	1,72	1,66	1,60
Obligations – 2 ans	1,58	1,55	1,65	1,38	1,64	2,33	2,33	1,66	1,29
– 5 ans	1,56	1,46	1,52	1,26	1,61	2,43	2,43	1,61	1,13
– 10 ans	1,57	1,44	1,51	1,27	1,73	2,50	2,50	1,68	1,09
– 30 ans	1,72	1,60	1,64	1,52	1,96	2,53	2,53	1,89	1,30
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	-0,25	-0,50	-0,75	-0,50	0,00	-0,61	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,14	0,19	0,00	-0,33	-0,70	-0,60	0,19	-0,52	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,07	-0,02	0,04	-0,25	-0,64	-0,61	0,09	-0,48	-0,85
– 5 ans	-0,16	-0,10	-0,06	-0,30	-0,64	-0,62	0,00	-0,50	-0,81
– 10 ans	-0,33	-0,29	-0,24	-0,46	-0,73	-0,69	-0,19	-0,62	-0,89
– 30 ans	-0,66	-0,61	-0,57	-0,71	-0,91	-0,86	-0,52	-0,81	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 844	16 594	16 415	16 341	16 298	15 274	16 900	15 997	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3217	1,3137	1,3198	1,3228	1,3413	1,3211	1,3639	1,3290	1,3027
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4568	1,4670	1,4573	1,4815	1,5069	1,4976	1,5643	1,4930	1,4433
<b>Outre-mer</b>									
<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/€)	1,1022	1,1167	1,1042	1,1200	1,1235	1,1336	1,1543	1,1234	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	0,79	0,67	0,71	0,48	1,13	1,50	1,52	0,95	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 365	7 302	7 247	7 254	7 203	7 105	7 687	7 207	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2797	1,2936	1,2649	1,2037	1,3001	1,2977	1,3339	1,2729	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,26	-0,38	-0,44	-0,58	-0,05	0,41	0,41	-0,13	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 234	12 961	12 512	11 694	12 060	11 529	13 289	11 811	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)	23 392	22 851	21 799	20 685	21 345	22 250	23 392	21 386	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	109,13	108,19	108,42	105,68	109,95	113,83	113,84	109,54	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.