

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# La progression du PIB réel canadien s'est modérée au troisième trimestre

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : la consommation réelle a ralenti en octobre.
- ▶ Les nouvelles commandes américaines de biens durables ont été plus fortes que prévu.
- ▶ Canada : le PIB réel a augmenté de seulement 1,3 % au troisième trimestre.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes ont augmenté en septembre.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la création d'emplois profitera de la fin de la grève chez General Motors.
- ▶ États-Unis : de légères hausses des indices ISM sont prévues.
- ▶ La Banque du Canada devrait conserver le statu quo de ses taux d'intérêt directeurs.
- ▶ Canada : la productivité des travailleurs devrait légèrement s'accroître au troisième trimestre.
- ▶ Canada : l'emploi devrait progresser modestement en novembre.
- ▶ Canada : le solde commercial pourrait se détériorer en octobre.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La fin de la grève du Canadien National (CN) a aidé la Bourse canadienne.
- ▶ De faibles gains pour les taux obligataires.
- ▶ Peu de changement pour les principales devises. Le dollar canadien termine sous 0,755 \$ 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](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

- ▶ La consommation réelle a augmenté de seulement 0,1 % en octobre. C'est la plus faible croissance depuis février. La consommation de biens durables a diminué de 0,8 % en raison d'une chute de 2,7 % du côté de l'automobile. La consommation de biens non durables a progressé de 0,2 %, tout comme celle de services. Le déflateur total des dépenses de consommation a aussi augmenté de 0,2 %, mais la hausse du déflateur qui exclut les aliments et l'énergie a été de 0,1 %. La variation annuelle du déflateur total est demeurée à 1,3 %, tandis que celle du déflateur de base a ralenti de 1,7 % à 1,6 %.
- ▶ La confiance des consommateurs a enregistré en novembre une quatrième baisse consécutive. Cette fois, le recul a été de 0,6 point, pour une diminution totale de 10,3 points depuis juillet. L'indice est passé de 126,1 en octobre à 125,5 en novembre. La composante liée à la situation présente a perdu 6,6 points, tandis que la composante des anticipations a augmenté de 3,4 points.
- ▶ La deuxième estimation des comptes nationaux du troisième trimestre de 2019 a amené une légère révision haussière qui a fait passer la croissance annualisée du PIB réel de 1,9 % à 2,1 %.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 0,6 % en octobre, après une baisse de 1,4 % en septembre. Avec une hausse de 14,1 %, le secteur de l'aviation a contribué positivement à la croissance des commandes. Cependant, le secteur automobile a vu ses commandes diminuer de 1,9 %. Excluant les transports, les commandes ont aussi progressé de 0,6 %.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué de 0,7 % en octobre, après un gain de 4,5 % en septembre. Le niveau du mois de septembre a toutefois été largement révisé à la hausse. Ainsi, à rythme annualisé, les ventes de septembre sont passées de 701 000 unités (avant révision) à 738 000, pour ensuite reculer à 733 000. Les ventes sont 31,6 % plus élevées qu'en octobre 2018.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,4 % en septembre, sa plus forte hausse mensuelle depuis octobre 2018. La variation annuelle est passée de 2,0 % à 2,1 %; c'est la première fois depuis mars 2018 qu'elle affiche une accélération.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 1,3 % (à rythme annualisé) au troisième trimestre, une progression conforme aux attentes. Après être restée pratiquement anémique au trimestre précédent, la demande intérieure a augmenté de 3,2 % au troisième trimestre. Les dépenses de consommation ont progressé de 1,4 %, tandis que la formation brute de capital fixe a bondi de 9,9 %. Comme prévu, les investissements résidentiels ont poursuivi leur ascension au troisième trimestre. De plus, les investissements non résidentiels des entreprises ont aussi augmenté de 9,5 %. Il s'agit d'un résultat étonnant considérant la présence de nombreuses incertitudes. Les exportations de biens et de services ont diminué de 1,5 %, tandis que les importations ont cru de 0,1 %. La détérioration du solde commercial a ainsi entraîné une contribution de -0,5 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel. La variation des stocks a ralenti de façon notable, ce qui s'est traduit par une contribution de -1,6 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.
- ▶ Le solde du compte courant s'est détérioré au troisième trimestre, passant de -6,7 G\$ à -9,9 G\$. L'essentiel de cette diminution provient du commerce de biens en raison surtout d'une baisse des exportations. Rappelons que les données sur le commerce de marchandises indiquaient une baisse de 8,3 % de la valeur des exportations de produits énergétiques au troisième trimestre.
- ▶ La valeur des ventes des grossistes a augmenté de 1,0 % en septembre. Une forte hausse au sein des machines, du matériel et des fournitures (+4,4 %) a contrebalancé des baisses observées dans quelques secteurs. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 0,9 %. Par contre, le volume des stocks a diminué de 0,9 %, ce qui a effacé les effets positifs de la hausse des ventes.

Benoit P. Durocher, économiste principal

# Marchés financiers

## Une autre bonne semaine pour la Bourse américaine

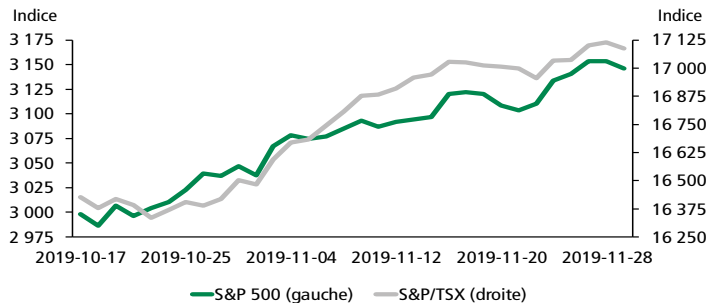
La Bourse américaine a commencé la semaine du bon pied alors que la Chine a annoncé qu'elle introduirait des mesures punitives contre la violation de propriétés intellectuelles. La signature de la législation sur les droits de la personne et la démocratie de Hong Kong par Donald Trump mercredi soir ont toutefois accru les tensions entre la Chine et les États-Unis. Les autorités chinoises menaçaient d'adopter des mesures de représailles, ce qui a remis en question la faisabilité d'une entente commerciale, même partielle, entre les deux économies à brève échéance. L'effet de ces développements s'est fait sentir vendredi sur la Bourse américaine alors que les marchés aux États-Unis étaient fermés jeudi pour *Thanksgiving Day*. L'indice S&P 500 gagnait tout de même environ 1 % sur la semaine au moment d'écrire ces lignes. L'indice boursier canadien affichait aussi une bonne performance hebdomadaire alors que la résolution du conflit de travail au Canadien National (CN) mardi a été bien accueillie par les investisseurs, qui commençaient à s'inquiéter. L'incertitude persistante entourant la situation à Hong Kong, mais aussi des signaux défavorables sur la stabilité financière en Chine ont pénalisé les marchés hongkongais et chinois dans la nuit de jeudi à vendredi.

De façon générale, la semaine a été assez calme sur les marchés obligataires. Les taux obligataires américains ont reculé au début de la semaine, mais ils ont vite récupéré le terrain perdu. Vendredi matin, les taux de 2 ans et de 10 ans s'établissaient autour de 1,60 % et de 1,80 % respectivement. Sur le marché canadien, une légère hausse des taux de 2 ans et de 10 ans les amène aux environs de 1,60 % et de 1,50 % respectivement vendredi matin.

En moyenne, le dollar américain a peu bougé cette semaine. Un gain plus important, mais temporaire, a été observé vendredi matin, alors que des investisseurs se montraient plus inquiets face à la situation en Chine et à Hong Kong. Certaines craintes sont aussi apparues du côté européen, avec notamment la faiblesse des ventes au détail enregistrée en Allemagne. L'euro est temporairement descendu sous 1,10 \$ US vendredi matin. La livre sterling s'est révélée plus résiliente, se maintenant plus près de 1,29 \$ US. Le dollar canadien a connu des difficultés en début de semaine, alors que le conflit de travail au CN alimentait des craintes sur l'économie canadienne. Le huard s'est réapprécié mardi durant la journée. Au moment d'écrire ces lignes, il demeurait sous 0,755 \$ US.

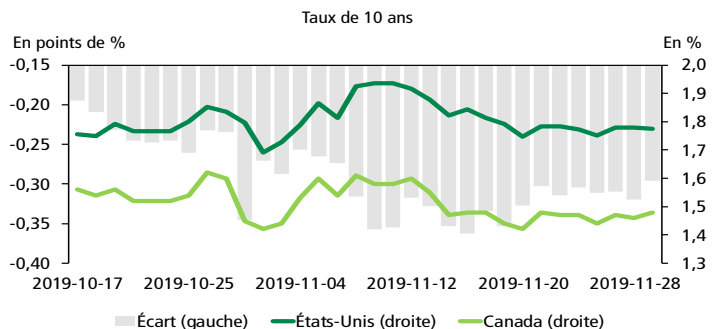
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Carine Bergevin-Chammah**, économiste

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



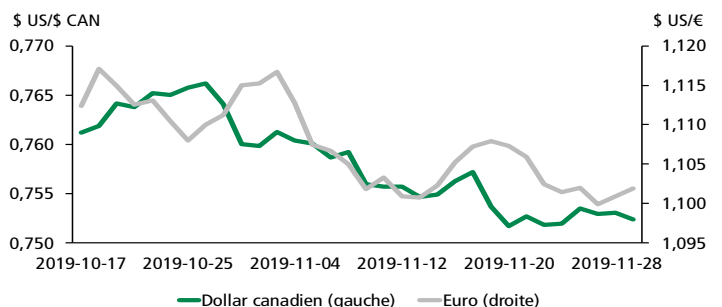
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

LUNDI 2 décembre - 10:00

**Novembre**

Consensus	49,2
Desjardins	48,5

**Octobre**

**48,3**

MERCREDI 4 décembre - 10:00

**Novembre**

Consensus	54,5
Desjardins	55,2

**Octobre**

**54,7**

VENDREDI 6 décembre - 8:30

**Novembre**

Consensus	190 000
Desjardins	195 000

**Octobre**

**128 000**

VENDREDI 6 décembre - 10:00

**Décembre**

Consensus	97,0
Desjardins	97,2

**Novembre**

**96,8**

MERCREDI 4 décembre - 8:30

**T3 2019**

Consensus	t/t
Desjardins	nd

**T2 2019**

**0,2 %**

### ÉTATS-UNIS

**Indice ISM manufacturier (novembre)** – L'ISM manufacturier a enregistré en octobre sa première hausse mensuelle depuis le mois de mars. Le gain de 0,5 point se montre tout de même modeste à la suite d'une baisse totale de 7,5 points qui a amené l'ISM aussi bas que 47,8 en septembre. On s'attend à une deuxième hausse consécutive pour novembre. Celle-ci devrait cependant être timide alors que les principaux indicateurs manufacturiers régionaux se sont généralement améliorés, mais de façon très faible. On s'attend ainsi à ce que l'ISM passe à 48,5 en novembre.

**Indice ISM non manufacturier (novembre)** – L'ISM non manufacturier évolue beaucoup en dents de scie depuis plusieurs mois. Ainsi, après un recul de 3,8 points en septembre, il a augmenté de 2,1 points en octobre. On prévoit toutefois un autre gain pour le mois de novembre. Les indices régionaux ainsi que la confiance des consommateurs se sont généralement stabilisés ou ont montré de légères améliorations au cours du mois. L'ISM non manufacturier pourrait passer à 55,2, mais vu sa volatilité récente, une baisse ne peut être complètement écartée.

**Création d'emplois selon les entreprises (novembre)** – Malgré un résultat qui semble faible, soit seulement 128 000 embauches, le marché du travail américain a dépassé les attentes en octobre. C'est qu'une partie de la faiblesse affichée provient des effets directs de la grève chez General Motors (GM), qui a amené la perte de 41 600 postes dans le secteur automobile. Maintenant que ce conflit de travail est terminé, on devrait percevoir un effet positif dans les résultats de novembre. La tendance du marché du travail, additionnée aux gains attendus dans l'industrie automobile, devrait amener la création totale à près de 200 000 emplois. Le taux de chômage devrait demeurer à 3,6 %.

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (décembre – préliminaire)** – Après avoir chuté de 8,6 points en août, l'indice de l'Université du Michigan a récupéré une bonne partie de cette perte. Depuis son récent creux, il a augmenté de 7,0 points. Une autre hausse est attendue pour le mois de décembre. La bonne tenue du marché boursier, qui a gagné plus de 2 % depuis la mi-novembre, est un point positif. Les prix de l'essence ont légèrement diminué au cours des dernières semaines. Les autres indices de confiance sont aussi un peu plus positifs. De plus, les demandes d'assurance-chômage ont subi une baisse la semaine dernière après avoir passé quelques semaines à un niveau un peu plus élevé. Toutefois, le débat entourant les procédures de destitution du président Donald Trump pourrait inquiéter certains ménages. Somme toute, on prévoit que l'indice de l'Université du Michigan passe à 97,2.

### CANADA

**Productivité du travail (T3)** – La production du secteur des entreprises a augmenté de 0,4 % au troisième trimestre. Puisque le nombre total d'heures travaillées est demeuré pratiquement inchangé durant la période, la hausse de la production devrait complètement se refléter au sein de la productivité des travailleurs.

**MERCREDI 4 décembre - 10:00**
**Décembre**

Consensus 1,75 %

Desjardins 1,75 %

**30 octobre 1,75 %**

**Réunion de la Banque du Canada (décembre)** – La croissance de l'économie canadienne a ralenti récemment alors que le troisième trimestre s'est soldé par une hausse du PIB réel de seulement 1,3 % (à rythme annualisé), comparativement à un gain de 3,5 % au trimestre précédent. Cette progression moins rapide ne sera toutefois pas suffisante pour que les autorités monétaires dérogent de leur statu quo des derniers mois. Le taux cible des fonds à un jour devrait donc demeurer à 1,75 %. Il faut dire que l'inflation est très stable et qu'elle se maintient près de la cible médiane, ce qui devrait rassurer la Banque du Canada (BdC). De plus, le marché de l'habitation est de nouveau en hausse un peu partout au pays, ce qui ramène à l'avant-scène les inquiétudes associées à l'endettement élevé des ménages. Dans ces conditions, il faudrait davantage qu'un simple ralentissement de la croissance du PIB réel pour inciter la BdC à changer de cap au chapitre de sa politique monétaire.

**JEUDI 5 décembre - 8:30**
**Octobre**
**G\$**

Consensus nd

Desjardins -1,37

**Septembre -0,98**

**Commerce international de marchandises (octobre)** – Avec la grève des employés américains de GM qui s'est prolongée jusqu'au 25 octobre, les difficultés des exportations et des importations canadiennes de produits automobiles pourraient s'intensifier durant le mois. Les exportations devraient également souffrir de la baisse des prix désaisonnalisés de l'énergie observée en octobre. Dans ces conditions, le solde du commerce international de marchandises devrait se détériorer durant le mois.

 **VENDREDI 6 décembre - 8:30**
**Novembre**

Consensus nd

Desjardins 10 000

**Octobre -1 800**

**Enquête sur la population active (novembre)** – Malgré la perte de 1 800 postes en octobre, la tendance de l'emploi est encore un peu trop élevée comparativement à la croissance économique, qui a ralenti de façon substantielle au cours des derniers mois. Dans ces conditions, les probabilités que la progression de l'emploi soit modeste en novembre sont assez élevées. Le taux de chômage pourrait néanmoins rester à 5,5 %.

**OUTRE-MER**
**JEUDI 5 décembre - 5:00**
**Octobre**
**m/m**


Consensus -0,4 %


**Septembre 0,1 %**

**Zone euro : Ventes au détail (octobre)** – La tendance des ventes au détail européennes est un peu meilleure depuis quelques mois. La variation annuelle est tombée à seulement 1,5 % au début de l'été, pour grimper à 3,1 % en septembre. On remarque d'ailleurs que la confiance des ménages montre aussi des signes de stabilisation. Les données d'octobre des ventes au détail de la zone euro nous donneront de premières informations sur la vigueur de la consommation au dernier trimestre de 2019. Les dépenses françaises de consommation ont connu une modeste augmentation de 0,2 % en octobre, mais les ventes au détail allemandes ont chuté de 1,9 %, ce qui n'augure pas bien pour les ventes eurolandaises.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 2 au 6 décembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 2</b>	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Oct.	0,4 %	0,3 %	0,5 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Nov.	49,2	48,5	48,3
<b>MARDI 3</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Nov.	16 800 000	16 900 000	16 550 000
<b>MERCREDI 4</b>	10:00	Indice ISM non manufacturier	Nov.	54,5	55,2	54,7
	10:00	Témoignage d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Quarles, devant un comité de la Chambre des représentants				
<b>JEUDI 5</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	25-29 nov.	215 000	216 000	213 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Oct.	-48,8	-48,5	-52,5
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Oct.	0,2 %	0,5 %	-0,6 %
<b>VENDREDI 6</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Nov.	190 000	195 000	128 000
	8:30	Taux de chômage	Nov.	3,6 %	3,6 %	3,6 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Nov.	34,4	34,4	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Nov.	0,3 %	0,3 %	0,2 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Déc.	97,0	97,2	96,8
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Oct.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Oct.	16,000	20,000	9,513
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 2</b>	---	---				
<b>MARDI 3</b>	---	---				
<b>MERCREDI 4</b>	8:30	Productivité du travail (t/t)	T3	nd	0,4 %	0,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T3	nd	0,5 %	0,7 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Déc.	1,75 %	1,75 %	1,75 %
<b>JEUDI 5</b>	7:45	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Lane				
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Oct.	nd	-1,37	-0,98
	10:00	Indice PMI-Ivey	Nov.	nd	49,5	48,2
<b>VENDREDI 6</b>	8:30	Création d'emplois	Nov.	nd	10 000	-1 800
	8:30	Taux de chômage	Nov.	nd	5,5 %	5,5 %

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 2 au 6 décembre 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 1</b>								
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	nd		48,6		
<b>LUNDI 2</b>								
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Nov.		nd		-26,4 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Nov.	47,5		47,7		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	51,6		51,6		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	43,8		43,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	46,6		46,6		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	48,3		48,3		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Déc.	0,75 %		0,75 %		
<b>MARDI 3</b>								
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Nov.	44,5		44,2		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Oct.	0,0 %	-1,8 %	0,1 %	-1,2 %	
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Nov.	nd		49,9		
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Nov.	nd		50,4		
<b>MERCREDI 4</b>								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Nov.	50,6		50,8		
Italie	3:45	Indice PMI services	Nov.	51,2		52,2		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Nov.	52,7		52,7		
France	3:50	Indice PMI services – final	Nov.	52,9		52,9		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Nov.	49,2		49,2		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Nov.	51,3		51,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Nov.	50,3		50,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Nov.	51,5		51,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Nov.	48,5		48,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Nov.	48,6		48,6		
<b>JEUDI 5</b>								
Inde	1:15	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Déc.	4,90 %		5,15 %		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Oct.	0,5 %	-4,8 %	1,3 %	-5,4 %	
Zone euro	5:00	Création d'emplois – final	T3	nd	nd	0,1 %	1,0 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – final	T3	0,2 %	1,2 %	0,2 %	1,2 %	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Oct.	-0,4 %	2,0 %	0,1 %	3,1 %	
<b>VENDREDI 6</b>								
Allemagne	2:00	Production industrielle	Oct.	0,2 %	-3,6 %	-0,6 %	-4,3 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Oct.	-4 800		-5 551		
France	2:45	Compte courant (G€)	Oct.	nd		-2,7		
Italie	4:00	Ventes au détail	Oct.	nd	0,9 %	0,7 %	0,9 %	

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	19 122	2,1	2,1	2,9	2,4	1,6
Consommation (G\$ 2012)	2019 T3	13 346	2,9	2,5	3,0	2,6	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T3	3 310	1,6	2,2	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	2 740	-2,7	1,3	6,4	4,4	0,7
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2019 T3	79,8	---	---	48,1	31,7	23,0
Exportations (G\$ 2012)	2019 T3	2 523	0,9	0,2	3,0	3,5	0,0
Importations (G\$ 2012)	2019 T3	3 511	1,5	0,9	4,4	4,7	2,0
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T3	19 979	2,0	2,2	3,0	2,5	2,4
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T3	112,7	1,8	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)	Oct.	111,7	-0,1	-0,4	-0,1	0,3
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>	Nov.*	125,5	126,1	134,2	131,3	136,4
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Oct.*	13 386	0,1	0,5	1,3	2,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Oct.*	15 066	-0,3	0,7	1,0	2,8
Crédit à la consommation (G\$)	Sept.	4 149	0,2	1,2	2,4	4,9
Ventes au détail (M\$)	Oct.	526 540	0,3	0,5	2,1	3,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Oct.	420 907	0,2	0,3	2,0	2,8
Production industrielle (2012 = 100)	Oct.	108,7	-0,8	-0,4	-0,3	-1,1
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Oct.	76,7	77,5	77,4	77,8	79,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Sept.	496 651	-0,6	0,7	-1,3	-3,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.*	248 746	0,6	-0,6	0,9	-0,7
Stocks des entreprises (G\$)	Sept.	2 042	0,0	0,3	1,1	3,7
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Oct.	1 314	1 266	1 204	1 270	1 211
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Oct.	1 461	1 391	1 317	1 290	1 281
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Oct.*	733,0	738,0	660,0	656,0	557,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Oct.	5 460	5 360	5 420	5 210	5 220
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)	Oct.	257,3	0,4	0,4	0,9	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	265,0	0,2	0,5	1,3	2,3
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Oct.*	110,1	0,2	0,2	0,7	1,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.*	112,2	0,1	0,3	0,8	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Oct.	118,7	0,4	0,2	0,3	1,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Oct.	125,1	-0,1	-0,9	-1,6	-2,2
Prix des importations (2000 = 100)	Oct.	124,4	-0,5	-1,0	-1,9	-3,0

<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.



**CANADA**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2019 T3*	2 099 200	1,3	1,7	2,0	3,2	1,0
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2019 T3*	1 180 781	1,6	1,4	2,2	3,7	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2019 T3*	427 558	0,8	2,1	3,0	2,3	1,8
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2019 T3*	141 794	13,3	1,0	-1,6	2,2	3,9
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2019 T3*	187 315	9,5	3,4	1,4	3,9	-12,3
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2019 T3*	4 201	---	---	13 025	17 951	1 186
Exportations (M\$ 2012)	2019 T3*	679 068	-1,5	1,7	3,1	1,4	1,4
Importations (M\$ 2012)	2019 T3*	666 684	0,1	0,8	2,6	4,2	0,1
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2019 T3*	2 080 248	3,2	1,5	2,1	3,3	0,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T3*	110,2	0,4	1,4	1,9	2,4	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 T3*	-9 855	---	---	-55 499	-60 193	-62 553
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2019 T2	83,3	---	---	83,0	81,6	79,2
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T3*	1 298 848	3,8	5,1	3,8	5,0	0,3
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2019 T3*	284 096	-18,9	-5,6	2,5	19,9	6,2

<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)	Sept.*	1 979 562	0,1	0,3	1,1	1,6
Production industrielle (M\$ 2012)	Sept.*	398 386	-0,1	-1,0	-0,7	-2,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Sept.	57 396	-0,2	-0,7	-1,3	-1,2
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\$)	Sept.	51 579	-0,1	0,6	0,3	1,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Sept.	37 827	0,2	0,2	0,6	0,8
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.*	65 094	1,0	1,3	1,7	4,0
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 (\$)	Sept.*	1 042	0,9	2,0	2,6	4,0
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Sept.*	17 004	-27,6	21,3	19,1	25,3
Prix à la consommation (2002 = 100)	Oct.	136,6	0,3	-0,3	0,4	1,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	131,4	0,5	0,1	1,0	2,0
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Oct.	134,9	0,4	0,3	1,0	1,9
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Oct.*	117,5	0,1	0,2	-1,7	-1,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Oct.*	102,3	-1,9	-3,7	-10,6	-5,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.*	1 068 064	0,5	2,8	5,3	7,4

<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		
	29 nov.	22 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,75	1,75	1,75	2,25	2,50	2,25	2,50	2,33	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,57	1,55	1,49	1,95	2,30	2,32	2,43	2,13	1,49
Obligations – 2 ans	1,61	1,63	1,57	1,53	2,00	2,81	2,82	2,07	1,39
– 5 ans	1,63	1,63	1,56	1,40	1,94	2,86	2,83	2,04	1,32
– 10 ans	1,78	1,78	1,73	1,51	2,14	3,02	2,97	2,22	1,46
– 30 ans	2,20	2,23	2,21	1,97	2,58	3,31	3,25	2,64	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 146	3 110	3 067	2 926	2 752	2 760	3 154	2 862	2 351
Indice DJIA (niveau)	28 082	27 876	27 347	26 403	24 815	25 538	28 164	26 011	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 464	1 466	1 511	1 529	1 300	1 219	1 549	1 374	1 234
Indice CRB (niveau)	177,56	180,37	180,27	170,36	175,36	181,74	189,66	178,64	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	55,81	57,57	56,00	55,10	53,50	50,93	66,43	56,08	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	1,66	1,66	1,68	1,62	1,68	1,70	1,71	1,65	1,60
Obligations – 2 ans	1,59	1,58	1,55	1,35	1,43	2,16	2,16	1,62	1,29
– 5 ans	1,51	1,50	1,46	1,18	1,36	2,20	2,18	1,56	1,13
– 10 ans	1,48	1,47	1,44	1,16	1,49	2,27	2,24	1,63	1,09
– 30 ans	1,58	1,58	1,60	1,42	1,77	2,39	2,35	1,84	1,30
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,75	-0,50	0,00	-0,58	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,11	0,19	-0,33	-0,62	-0,62	0,19	-0,48	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,02	-0,05	-0,02	-0,18	-0,57	-0,65	0,09	-0,45	-0,85
– 5 ans	-0,12	-0,13	-0,10	-0,22	-0,58	-0,66	0,00	-0,47	-0,81
– 10 ans	-0,30	-0,31	-0,29	-0,35	-0,65	-0,75	-0,19	-0,59	-0,89
– 30 ans	-0,62	-0,65	-0,61	-0,55	-0,81	-0,92	-0,52	-0,80	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 087	16 955	16 594	16 442	16 037	15 198	17 115	16 108	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3291	1,3302	1,3137	1,3312	1,3514	1,3296	1,3639	1,3291	1,3027
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4644	1,4664	1,4670	1,4631	1,5094	1,5047	1,5643	1,4908	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/€)	1,1019	1,1024	1,1167	1,0991	1,1169	1,1317	1,1543	1,1216	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	0,70	0,70	0,67	0,40	0,89	1,36	1,35	0,91	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 347	7 327	7 302	7 207	7 162	6 980	7 687	7 226	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2937	1,2832	1,2936	1,2158	1,2633	1,2753	1,3339	1,2732	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,36	-0,36	-0,38	-0,71	-0,20	0,31	0,31	-0,17	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 236	13 164	12 961	11 939	11 727	11 257	13 289	11 922	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)	23 294	23 113	22 851	20 704	20 601	22 351	23 520	21 467	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	109,48	108,66	108,19	106,31	108,28	113,48	113,67	109,28	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.