

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Emploi : ressac au Canada et rebond aux États-Unis

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : fort bond de la création d'emplois.
- ▶ États-Unis : les indices ISM diminuent encore.
- ▶ Hausse de la confiance des consommateurs américains en décembre.
- ▶ La Banque du Canada a encore opté pour le statu quo.
- ▶ Canada : la productivité des travailleurs s'est légèrement améliorée.
- ▶ Canada : un important recul de l'emploi en novembre.
- ▶ Canada : une légère amélioration du solde commercial en octobre.

À SURVEILLER

- ▶ Après trois baisses successives, la Réserve fédérale devrait maintenant opter pour le statu quo.
- ▶ L'inflation américaine devrait légèrement augmenter.
- ▶ États-Unis : les ventes au détail de novembre devraient afficher une meilleure croissance que celles plutôt décevantes d'octobre.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier pourrait remonter vers sa tendance des derniers mois.
- ▶ Canada : le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait diminuer au troisième trimestre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Aidée par l'emploi aux États-Unis, la Bourse américaine a effacé ses pertes du début de la semaine.
- ▶ La Banque du Canada se montre moins inquiète à l'égard de l'économie canadienne, ce qui a aidé les taux obligataires à se relever.
- ▶ Les chiffres d'emploi décevants au Canada ont pénalisé le huard vendredi, effaçant ainsi l'essentiel de ses gains réalisés plus tôt cette semaine.

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

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 266 000 nouveaux emplois en novembre, après des gains de 156 000 postes en octobre et de 193 000 en septembre. Il y a eu un gain de 54 000 emplois dans la fabrication, dont 41 300 dans le secteur automobile, une conséquence positive de la fin de la grève chez General Motors (GM). Il y a eu 206 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, un résultat supérieur aux 188 000 nouveaux postes en octobre. Le taux de chômage est revenu à son creux cyclique, soit 3,5 %, après avoir monté à 3,6 % en octobre.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a légèrement diminué de 0,2 point en novembre, pour passer de 48,3 à 48,1. Le consensus s'attendait à une modeste hausse de l'ISM manufacturier. Il demeure néanmoins un peu au-dessus de son récent creux de 47,8 atteint en septembre. Six des dix sous-indices ont diminué.
- ▶ L'indice ISM non manufacturier a diminué de 0,8 point en novembre. Il continue ainsi ses mouvements en dents de scie et n'a pas connu deux hausses successives depuis août et septembre 2018. Cette nouvelle diminution a fait passer l'ISM non manufacturier de 54,7 à 53,9, ce qui reste plus élevé que le 52,6 de septembre. Seulement trois des dix composantes de l'indice ont diminué en novembre, soit l'activité actuelle (-5,4), les importations (-3,5) et la performance des fournisseurs (-1,0).
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont augmenté en novembre pour passer de 16 540 000 à 17 090 000.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a augmenté de 2,4 points selon la version préliminaire de décembre. C'est la première fois depuis 2015 que l'indice progresse pendant quatre mois consécutifs. Il se situe maintenant à 99,2, le plus haut niveau depuis le mois de mai. L'amélioration provient davantage de la situation actuelle (+3,6 points) que des anticipations des consommateurs (+1,6 point).
- ▶ Les dépenses de construction ont diminué de 0,8 %, après un recul de 0,3 % en septembre (révisé de +0,5 %). La construction résidentielle a étonnamment diminué de 0,9 %. La construction privée non résidentielle a chuté de 1,2 %. En un an, cette composante a reculé de 4,3 %, dont une baisse de 17,7 % dans le secteur commercial. La construction publique a baissé de 0,2 %.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ Comme prévu par la totalité des prévisionnistes sondés par la firme Bloomberg, la Banque du Canada (BdC) a de nouveau laissé son taux cible des fonds à un jour à 1,75 %. Cela dit, le ton est sans doute un peu plus optimiste que ce à quoi s'attendaient la plupart des analystes et investisseurs. La BdC semble donc prendre un peu plus ses distances par rapport à la possibilité d'une éventuelle réduction de ses taux d'intérêt directeurs. Le communiqué publié mercredi par la BdC renforce notre scénario : le statu quo du taux cible des fonds à un jour devrait se prolonger tout au long de 2020.
- ▶ Le marché du travail a perdu 71 200 emplois en novembre. Il s'agit d'un résultat nettement plus négatif que les attentes. Cette baisse de l'emploi est également la plus importante depuis janvier 2009. Le taux de chômage est monté à 5,9 %, contre 5,5 % en octobre. Force est de constater que la tendance de l'emploi est moins robuste depuis quelques mois. Ce ralentissement cadre toutefois très bien avec la croissance économique plus modérée répertoriée au cours des derniers trimestres.
- ▶ La productivité des travailleurs s'est légèrement améliorée au troisième trimestre, avec un gain de 0,2 %. Cette hausse s'explique par une progression de la production (+0,3 %) plus rapide que celle du nombre total d'heures travaillées au sein de l'économie (+0,1 %). Cette faible croissance de la productivité n'a toutefois pas été suffisante pour contrebalancer la hausse de 1,3 % de la rémunération des travailleurs. Ainsi, le coût unitaire de main-d'œuvre a augmenté de 1,0 % durant le trimestre.
- ▶ Contre toute attente, la valeur des exportations d'énergie a augmenté en octobre, ouvrant ainsi la voie à une hausse de 0,8 % des exportations totales de marchandises. Comme les importations n'ont progressé que de 0,5 %, le solde commercial s'est légèrement amélioré durant le mois. Cette faible amélioration est également observée dans les résultats exprimés en termes réels.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

La Bourse américaine rebondit, aidée par les bons chiffres d'emploi

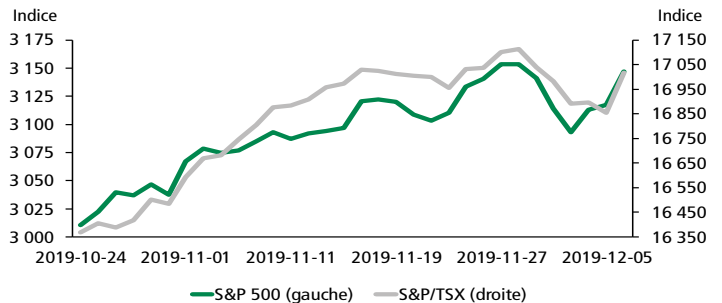
La Bourse américaine a commencé la semaine à la baisse alors que des données ont témoigné de la faiblesse du secteur manufacturier aux États-Unis. Mardi n'a été guère mieux après les propos de Donald Trump selon lesquels un accord préliminaire avec la Chine pourrait attendre jusqu'à après les élections de 2020. Les craintes quant au commerce mondial se sont néanmoins apaisées dès mercredi, permettant à la Bourse de récupérer un peu de terrain. Vendredi matin, la forte création d'emplois aux États-Unis a donné un second élan aux marchés boursiers. En fin de compte, l'indice S&P 500 se dirigeait vers une performance hebdomadaire nulle. La Bourse canadienne a sous-performé par rapport à la Bourse américaine, malgré une hausse des prix du pétrole. De mauvais résultats d'entreprise du secteur financier au Canada ont pénalisé l'indice S&P/TSX jeudi.

Les propos de Donald Trump mardi ont eu un effet baissier majeur sur les taux obligataires américains. Ceux-ci ont néanmoins repris un peu de vigueur la journée même. Un nouvel apaisement des craintes sur le commerce et les bons chiffres d'emploi aux États-Unis ont finalement permis aux taux obligataires de terminer la semaine en hausse. Les taux de 2 ans et de 10 ans se situaient autour de 1,60 % et de 1,85 % respectivement au moment d'écrire ces lignes. Le ton plus optimiste de la Banque du Canada (BdC) a permis aux taux obligataires canadiens d'afficher une progression plus importante. Le taux canadien de 2 ans s'établissait autour de 1,65 % vendredi matin et le taux de 10 ans, autour de 1,60 %.

Le dollar américain n'a pas tiré profit de l'incertitude entourant les négociations commerciales en début de semaine. Des données économiques décevantes aux États-Unis ont plutôt contribué à affaiblir le billet vert contre plusieurs devises. Un rebond a néanmoins été observé vendredi, aidé par les chiffres d'emploi américains nettement meilleurs que prévu. L'euro est remonté jusqu'à un peu plus de 1,11 \$ US au courant de la semaine. Un repli était toutefois observé vendredi. Les chiffres décevants de la production industrielle allemande contrastaient avec les chiffres d'emploi américains. La livre a mieux fait, aidée par les perspectives de l'élection d'un gouvernement majoritaire au Royaume-Uni. Elle est remontée à plus de 1,31 \$ US. Un sommet datant de mai 2017 a aussi été atteint contre l'euro. Le dollar canadien a profité du ton plus optimiste de la BdC mercredi. La déception du côté des chiffres d'emploi canadiens a toutefois ramené le huard sous 0,755 \$ US vendredi.

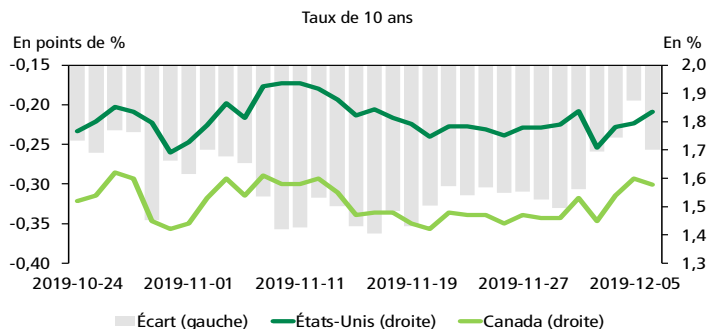
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



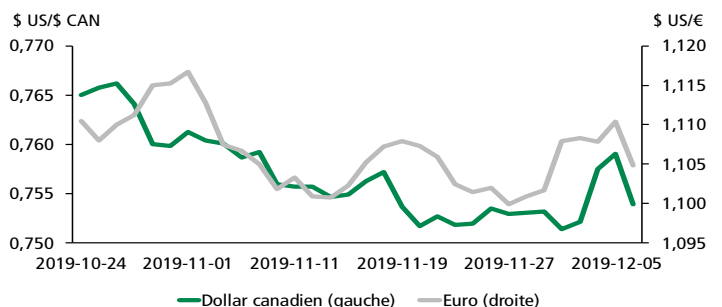
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 11 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Octobre	0,4 %

MERCREDI 11 décembre - 14:00

Décembre	
Consensus	1,75 %
Desjardins	1,75 %
30 octobre	1,75 %

VENREDI 13 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,5 %
Octobre	0,3 %

LUNDI 9 décembre - 8:15

Novembre	taux ann.
Consensus	nd
Desjardins	220 000
Octobre	202 000

MERCREDI 11 décembre - 8:30

T3 2019	
Consensus	nd
Desjardins	82,1 %
T2 2019	83,3 %

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (octobre) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en octobre sa plus forte croissance depuis le mois de mars. Cette fois, le gain est venu d'une forte progression des prix de l'énergie, voire des prix de l'essence, combinée à une hausse plus importante que la normale des biens et services médicaux. On s'attend à une augmentation plus modérée des prix à la consommation en novembre. La croissance des prix de l'essence restera positive, mais moins prononcée qu'au cours du mois précédent. L'IPC total devrait progresser de 0,2 %. On prévoit aussi une hausse de 0,2 % de l'indice qui exclut les aliments et l'énergie, après un gain semblable en octobre. La variation annuelle de l'IPC total devrait s'accélérer pour passer de 1,8 % à 2,0 %, tandis que l'inflation de base devrait rester à 2,3 %.

Réunion de la Réserve fédérale (décembre) – La Réserve fédérale (Fed) a déjà procédé à trois baisses de taux cette année, soit en juillet, en septembre et en octobre. On s'attend toutefois à ce que cette série ait déjà pris fin. Les communications de Jerome Powell et des autres dirigeants de la Fed suggèrent que celle-ci est maintenant en mode d'attente et voudra voir comment se comportera l'économie avant de faire un nouveau mouvement. D'ailleurs, les données économiques récentes signalent que la conjoncture se maintient. Les bonnes nouvelles succèdent aux moins bonnes, mais sans rien véritablement changer, La Fed devrait donc opter pour le statu quo à la réunion de mercredi. C'est aussi ce que perçoit le marché à terme, où la probabilité implicite que les taux demeurent au niveau actuel se situe à 97,0 %. Pour la suite des choses, il faudra se fier au communiqué et aux nouvelles prévisions qui seront publiés, ainsi qu'à la conférence de presse de Jerome Powell.

Ventes au détail (novembre) – Malgré une croissance étonnante du secteur automobile, les ventes au détail du mois d'octobre ont été assez décevantes. Excluant les autos et l'essence, les ventes n'ont augmenté que de 0,1 %, ce qui était en deçà des attentes consensuelles. On prévoit une progression plus forte en novembre. Les autos devraient encore amener une contribution positive si l'on se fie aux ventes de véhicules neufs publiées mardi dernier. Les prix de l'essence devraient aussi amener une légère hausse. Après avoir diminué en octobre, la restauration devrait au moins afficher une stabilisation. Les autres secteurs devraient afficher de meilleures croissances qu'en septembre et en octobre. Un gain de 0,5 % est attendu pour les ventes totales. Une très forte hausse qui dépasserait de loin les attentes pourrait toutefois signaler un dévancement des achats des Fêtes, ce qui pourrait n'augurer rien de bon pour le mois de décembre.

CANADA

Mises en chantier (novembre) – Après s'être maintenu aux alentours de 220 000 unités pendant quelques mois, le nombre de mises en chantier est descendu à 201 973 unités en octobre. Tout porte cependant à croire qu'il remontera en novembre à sa tendance des mois précédents, soit près de 220 000 unités. En outre, les mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines devraient s'accroître durant le mois.

Taux d'utilisation des capacités industrielles (T3) – La production industrielle a diminué de 5,1 % (à rythme annualisé) au troisième trimestre. Les mines et l'extraction de pétrole et de gaz (-14,9 %), la production, le transport et la distribution d'électricité (-2,2 %) ainsi que la fabrication (-1,8 %) ont tous perdu du terrain durant le trimestre. Dans ces conditions, le taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait reculer de façon importante au troisième trimestre.

JEUDI 12 décembre - 7:45

Décembre


Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
24 octobre	0,00 %


OUTRE-MER

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (décembre) – Il s’agira de la première réunion de politique monétaire présidée par Christine Lagarde. Il serait étonnant qu’elle fasse son entrée avec de nouvelles mesures d’assouplissement monétaire, d’autant plus que les munitions de la Banque centrale européenne (BCE) sont en quantité très limitée. Le communiqué de la BCE risque de peu changer sur la forme. Il sera intéressant de voir les changements apportés aux prévisions de croissance économique et d’inflation. Il sera également intéressant d’entendre la nouvelle présidente durant la conférence de presse. Nous pourrions en apprendre un peu plus sur ses vues concernant l’économie, l’inflation et la suite des choses pour la politique monétaire en zone euro. Parmi les indicateurs qui seront publiés cette semaine en zone euro, jeudi amènera la production industrielle du mois d’octobre. La baisse de 1,7 % de la production allemande au cours du mois est un signal très négatif, mais les données françaises et italiennes qui seront publiées mardi nous donneront aussi plus d’informations sur l’industrie eurolandaise.

Indicateurs économiques

Semaine du 9 au 13 décembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 9	---	---				
MARDI 10	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T3	-0,1 %	-0,1 %	-0,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T3	3,4 %	3,4 %	3,6 %
MERCREDI 11	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Nov.	2,0 %	2,0 %	1,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	2,3 %	2,3 %	2,3 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Nov.	nd	nd	-134,5
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Déc.	1,75 %	1,75 %	1,75 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
JEUDI 12	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	2-6 déc.	214 000	212 000	203 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Nov.	0,2 %	0,1 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,0 %	0,3 %
VENDREDI 13	8:30	Prix des exportations (m/m)	Nov.	0,1 %	0,2 %	-0,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Nov.	0,2 %	0,4 %	-0,5 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Nov.	0,4 %	0,5 %	0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	0,4 %	0,2 %	0,2 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Oct.	0,2 %	0,2 %	0,0 %
	11:00	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
CANADA						
LUNDI 9	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	nd	220 000	202 000
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Oct.	nd	2,0 %	-6,5 %
MARDI 10	---	---				
MERCREDI 11	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T3	nd	82,1 %	83,3 %
JEUDI 12	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Oct.	nd	0,1 %	0,2 %
	12:30	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
VENDREDI 13	8:30	Comptes du bilan national	T3			

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 9 au 13 décembre 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Nov.	44,50		42,81		
DIMANCHE 8								
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Oct.	1 731,1		1 485,2		
Japon	18:50	PIB réel – final	T3	0,2 %		0,1 %		
LUNDI 9								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	19,3		21,1		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Oct.	20,0		25,5		
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		4,4 %		3,8 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Nov.		-1,5 %		-1,6 %	
MARDI 10								
France	2:45	Production industrielle	Oct.	0,2 %	-0,4 %	0,3 %	0,1 %	
Italie	4:00	Production industrielle	Oct.	-0,2 %	-2,1 %	-0,4 %	-2,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Oct.	-2 700		-3 360		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Oct.	-0,3 %	-0,1 %	-0,2 %	0,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Oct.	0,1 %		0,0 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Oct.	0,1 %		-0,1 %		
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Oct.	0,2 %	-1,2 %	-0,3 %	-1,4 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Déc.	-22,1		-24,7		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Déc.	0,0 %		-2,1		
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Nov.	0,1 %	0,0 %	1,1 %	-0,4 %	
MERCREDI 11								
Brésil	16:20	Réunion de la Banque du Brésil	Déc.	4,50 %		5,00 %		
JEUDI 12								
Royaume-Uni	---	Élections générales						
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	-0,8 %	1,1 %	-0,8 %	1,1 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	0,1 %	1,0 %	0,1 %	1,0 %	
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Déc.	-0,75 %		-0,75 %		
Zone euro	5:00	Production industrielle	Oct.	-0,5 %	-2,4 %	0,1 %	-1,7 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Déc.	0,00 %		0,00 %		
Japon	18:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T4	3		5		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Oct.	nd	nd	-4,2 %	-7,4 %	
VENDREDI 13								
Russie	5:30	Réunion de la Banque de Russie	Déc.	6,25 %		6,50 %		

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) ¹	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\$) 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)	Oct.	111,7	-0,1	-0,4	-0,1	0,3
Indice ISM manufacturier ¹	Nov.*	48,1	48,3	49,1	52,1	58,8
Indice ISM non manufacturier ¹	Nov.*	53,9	54,7	56,4	56,9	60,4
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	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 (%) ¹	Oct.	76,7	77,5	77,4	77,8	79,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Oct.*	496 962	0,3	-0,6	0,0	-1,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	248 366	0,5	-0,8	0,7	-0,9
Stocks des entreprises (G\$)	Sept.	2 042	0,0	0,3	1,1	3,7
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Oct.	1 314	1 266	1 204	1 270	1 211
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Oct.	1 461	1 391	1 317	1 290	1 281
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Oct.	733,0	738,0	660,0	656,0	557,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Oct.	5 460	5 360	5 420	5 210	5 220
Surplus commercial (M\$) ¹	Oct.*	-47 199	-51 100	-52 714	-51 028	-56 692
Emplois non agricoles (k) ²	Nov.*	152 252	266,0	615,0	1 178	2 204
Taux de chômage (%) ¹	Nov.*	3,5	3,6	3,7	3,6	3,7
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

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 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) ¹	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 T3*	107,0	0,9	0,6	-0,2	2,2	0,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T3*	110,0	4,2	3,8	2,4	0,5	-1,4
Solde du compte courant (M\$) ¹	2019 T3	-9 855	---	---	-55 499	-60 193	-62 553
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	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

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)	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) ¹	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\$) ¹	Oct.*	-1 079	-1 229	-1 299	-1 070	-808,8
<i>Exportations (M\$)</i>	Oct.*	49 913	0,8	1,0	-1,3	0,1
<i>Importations (M\$)</i>	Oct.*	50 992	0,5	0,5	-1,2	0,6
Emplois (k) ²	Nov.*	19 092	-71,2	-6,4	5,9	24,4
Taux de chômage (%) ¹	Nov.*	5,9	5,5	5,7	5,4	5,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Sept.	1 042	0,9	2,0	2,6	4,0
Nombre de salariés (k) ²	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

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		
	6 déc.	29 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	1,75	1,75	1,75	2,25	2,50	2,25	2,50	2,32	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,52	1,56	1,52	1,92	2,23	2,35	2,43	2,11	1,49
Obligations – 2 ans	1,61	1,63	1,66	1,53	1,85	2,71	2,78	2,04	1,39
– 5 ans	1,67	1,64	1,73	1,42	1,86	2,70	2,77	2,01	1,32
– 10 ans	1,84	1,79	1,94	1,55	2,08	2,85	2,91	2,20	1,46
– 30 ans	2,27	2,20	2,42	2,02	2,57	3,14	3,17	2,63	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 147	3 141	3 093	2 979	2 873	2 633	3 154	2 870	2 351
Indice DJIA (niveau)	27 997	28 051	27 681	26 797	25 984	24 389	28 164	26 063	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 460	1 462	1 467	1 521	1 346	1 246	1 549	1 379	1 239
Indice CRB (niveau)	180,68	176,66	181,28	172,63	174,42	184,15	189,66	178,55	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	58,97	55,17	57,04	56,52	53,99	52,61	66,43	56,15	44,41
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,65	1,65	1,68	1,61	1,66	1,63	1,71	1,65	1,60
Obligations – 2 ans	1,65	1,58	1,58	1,49	1,40	2,00	2,06	1,61	1,29
– 5 ans	1,59	1,49	1,55	1,32	1,34	2,00	2,08	1,55	1,13
– 10 ans	1,58	1,46	1,58	1,28	1,46	2,07	2,15	1,61	1,09
– 30 ans	1,68	1,55	1,73	1,50	1,72	2,23	2,32	1,83	1,30
<u>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</u>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,75	-0,50	0,00	-0,57	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,13	0,09	0,16	-0,31	-0,57	-0,72	0,19	-0,46	-0,80
Obligations – 2 ans	0,03	-0,05	-0,08	-0,04	-0,45	-0,71	0,11	-0,43	-0,85
– 5 ans	-0,08	-0,15	-0,18	-0,10	-0,52	-0,70	0,00	-0,46	-0,81
– 10 ans	-0,26	-0,33	-0,36	-0,27	-0,62	-0,78	-0,19	-0,58	-0,89
– 30 ans	-0,60	-0,65	-0,69	-0,52	-0,85	-0,91	-0,52	-0,79	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 017	17 040	16 877	16 535	16 231	14 795	17 115	16 144	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3264	1,3277	1,3229	1,3172	1,3268	1,3321	1,3639	1,3290	1,3027
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4655	1,4627	1,4575	1,4527	1,5036	1,5157	1,5643	1,4900	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/€)	1,1048	1,1017	1,1018	1,1029	1,1333	1,1378	1,1543	1,1211	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	0,76	0,70	0,78	0,43	0,81	1,27	1,35	0,90	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 236	7 347	7 359	7 282	7 332	6 778	7 687	7 232	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,3115	1,2934	1,2772	1,2282	1,2736	1,2729	1,3339	1,2738	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,29	-0,35	-0,26	-0,63	-0,26	0,25	0,28	-0,18	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 160	13 236	13 229	12 192	12 045	10 788	13 289	11 960	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)	23 354	23 294	23 392	21 200	20 885	21 679	23 530	21 494	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	108,70	109,52	109,29	106,92	108,20	112,74	113,64	109,20	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.