

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Les élections américaines et la COVID-19 préoccupent les investisseurs

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : une hausse record du PIB réel.
- ▶ Légère baisse de la confiance des consommateurs américains.
- ▶ La Banque du Canada devrait laisser ses taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux plancher jusqu'en 2023.
- ▶ Canada : la remontée du PIB réel par industrie s'est poursuivie en août.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la création d'emplois devrait se montrer un peu moins forte en octobre.
- ▶ États-Unis : d'autres hausses des indices ISM sont prévues.
- ▶ Canada : le solde commercial pourrait légèrement se détériorer en septembre.
- ▶ Canada : le marché du travail devrait être affecté par les nouvelles mesures sanitaires.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La pire semaine depuis le mois de mars pour l'indice Dow Jones.
- ▶ Les taux obligataires ont peu changé malgré les importantes inquiétudes.
- ▶ Le dollar canadien retombe à 0,75 \$ 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 • Benoit P. Durocher, économiste principal  
Francis Généreux, économiste principal • Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior • 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](https://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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ Le PIB réel américain a bondi de 33,1 % à rythme annualisé entre le deuxième et le troisième trimestre de 2020 (+7,4 % en variation trimestrielle non annualisée) selon l'estimation initiale des comptes nationaux. C'est évidemment la plus forte hausse depuis que les comptes nationaux américains sont publiés. Cela fait suite à des baisses annualisées de -5,0 % au premier trimestre et de -31,4 % au deuxième trimestre. La consommation réelle a augmenté de 40,7 % en variation trimestrielle annualisée, et ce, après une diminution de 33,2 % au printemps. L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a connu une croissance de 20,3 % à rythme annualisé. Malgré le rebond de l'activité, le secteur extérieur a amené une contribution négative. Les dépenses gouvernementales ont diminué de 4,5 %.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté plus fortement que prévu en septembre. La hausse a été de 1,9 %, alors que le consensus s'attendait à une progression plus près du 0,4 % enregistré en août. Les nouvelles commandes de biens durables demeurent 3,7 % sous le niveau de février. Le secteur des transports a fortement contribué à la hausse avec une croissance de 4,1 %. Le niveau net de commandes d'avions civils a été positif pour la première fois depuis le mois de mai. Excluant les transports, les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 0,8 %.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué en septembre, le premier recul depuis avril. La baisse de 3,5 % fait suite à un bond total de 74,4 % entre avril et août. Le niveau annualisé des ventes est passé de 994 000 en août (révisé de 1 011 000) à 959 000 en septembre.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller dans les 20 principales villes a connu une croissance de 0,5 % en août, soit un peu moins que le gain de 0,7 % enregistré en juillet. La variation annuelle a bondi de 4,1 % à 5,2 %, la plus élevée depuis août 2018.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est légèrement détériorée en octobre selon l'indice du Conference Board. Celui-ci est passé de 101,3 en septembre à 100,9 en octobre. Cela reste beaucoup mieux qu'en août alors qu'il se situait à 86,3.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 1,2 % en août, soit une progression légèrement supérieure à l'estimation provisoire de Statistique Canada (+1,0 %). Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le PIB réel par industrie aurait augmenté d'environ 0,7 % en septembre. Les estimations avancées de Statistique Canada laissent croire que l'ensemble du troisième trimestre se soldera par une hausse du PIB réel d'environ 10 % par rapport au trimestre précédent. À rythme trimestriel annualisé, cela correspond à une progression de 46,4 %. La suite des choses s'annonce toutefois beaucoup plus difficile. D'une part, l'économie canadienne est récemment passée de la phase de réouverture à la phase de récupération. Cette dernière sera caractérisée par une progression de la production beaucoup plus modeste que lors de la phase précédente en raison des nombreux déséquilibres qui subsistent. D'autre part, l'évolution de l'économie canadienne demeure grandement tributaire de l'évolution de la pandémie. Cela sera particulièrement le cas en octobre et dans l'ensemble du quatrième trimestre de 2020 alors qu'une seconde vague de COVID-19 a notamment forcé le Québec et l'Ontario à remettre de l'avant certaines mesures sanitaires.
- ▶ La Banque du Canada (BdC) a annoncé mercredi qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %. De plus, la BdC rééquilibre actuellement son programme d'assouplissement quantitatif de façon à privilégier l'achat d'obligations à plus long terme, qui ont une influence plus directe sur les taux d'emprunt les plus importants pour les ménages et les entreprises. En même temps, le montant total minimum des achats sera réduit graduellement à 4 G\$ par semaine (comparativement à 5 G\$ initialement). Pour la première fois depuis le début de la pandémie, le nouveau *Rapport de la politique monétaire* comporte un scénario économique et financier détaillé. De façon générale, les projections de la BdC sont similaires à nos plus récentes prévisions.

Benoit P. Durocher, économiste principal

# Marchés financiers

## Les places boursières tressaillent face à l'augmentation des cas de COVID-19

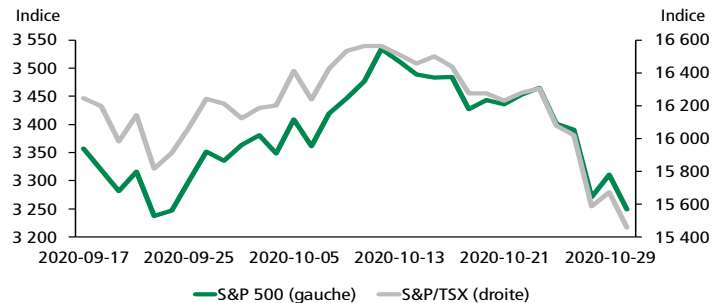
Si certaines inquiétudes avaient commencé à réapparaître sur les marchés depuis le début de l'automne, c'est cette semaine que le sentiment s'est réellement détérioré sur les marchés. L'augmentation des cas de COVID-19 se poursuit, autant en Europe qu'aux États-Unis, et des mesures sanitaires sont de nouveau imposées par plusieurs pays. Les données économiques du troisième trimestre publiées cette semaine ont pourtant révélé plusieurs surprises positives, mais l'attention des investisseurs est restée fixée sur les répercussions de la pandémie et les conséquences probables sur le quatrième trimestre. À l'exception d'une brève pause jeudi, les indices boursiers nord-américains ont diminué tous les jours de la semaine. Au moment d'écrire ces lignes, la baisse hebdomadaire dépassait 6,0 % pour l'indice S&P 500, 7,0 % pour l'indice Dow Jones et 5,5 % pour l'indice NASDAQ. La semaine aura été difficile partout sur la planète, avec l'indice mondial MSCI qui perdait 5,0 % et l'indice canadien S&P/TSX qui cédait 4,5 %. Le prix d'un baril de pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) a aussi diminué de près de 11 % sur la semaine, sous l'effet du sentiment négatif.

Les importantes inquiétudes des investisseurs n'ont curieusement pas profité au marché obligataire. Les taux sur les obligations de 10 ans oscillaient tout près de leurs niveaux de vendredi dernier, à 0,84 % aux États-Unis et à 0,64 % au Canada. Les investisseurs semblaient pondérer les effets d'une potentielle victoire démocrate à l'élection présidentielle, les bonnes données économiques et la nouvelle vague de COVID-19.

L'augmentation de l'aversion pour le risque sur les marchés s'est traduite par l'affaiblissement de plusieurs devises contre le dollar américain. Cela dit, les mouvements demeurent nettement moins prononcés qu'au printemps dernier. L'euro s'échange maintenant sous 1,17 \$ US. La livre sterling est retombée sous 1,30 \$ US. Le yen japonais fait mieux, s'établissant maintenant près des 104 ¥/\$ US. Cette devise profite de l'incertitude à l'échelle mondiale, ainsi que des risques plus spécifiques aux États-Unis. Dans un contexte où la demande pour certaines matières premières pourrait être plus faible, le dollar canadien est retombé à 0,75 \$ US. La devise canadienne ne s'est cependant pas dépréciée plus que l'euro.

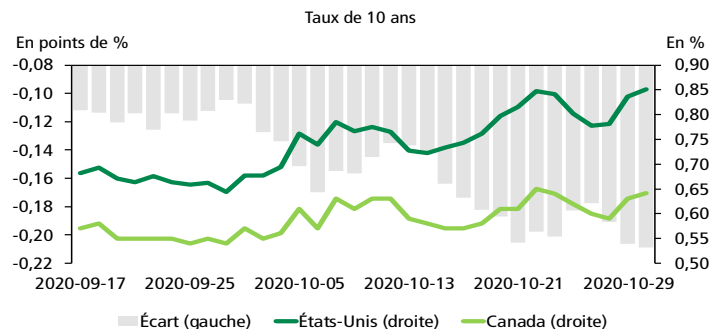
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



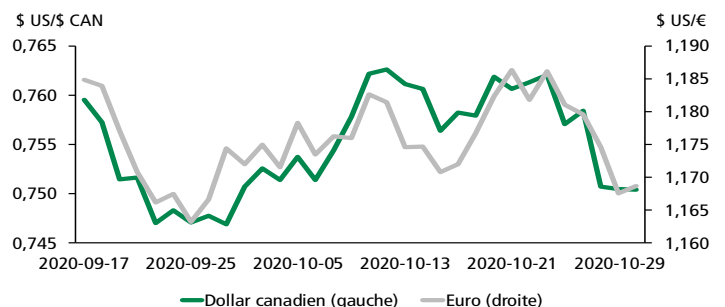
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**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 novembre - 10:00**
**Octobre**

Consensus 55,6

Desjardins 56,6

**Septembre 55,4**
**MERCREDI 4 novembre - 10:00**
**Octobre**

Consensus 57,5

Desjardins 58,0

**Septembre 57,8**
**JEUDI 5 novembre - 14:00**
**Novembre**

Consensus 0,25 %

Desjardins 0,25 %

**16 septembre 0,25 %**
**VENDREDI 6 novembre - 8:30**
**Octobre**

Consensus 600 000

Desjardins 525 000

**Septembre 661 000**
**MERCREDI 4 novembre - 8:30**
**Septembre G\$**

Consensus -2,19

Desjardins -2,78

**Août -2,45**

### ÉTATS-UNIS

**Indice ISM manufacturier (octobre)** – Après quatre mois consécutifs de hausses, l'ISM manufacturier a légèrement diminué, soit de 0,6 point, en septembre. Cette baisse est surtout venue de la composante des nouvelles commandes, qui a reculé de 7,4 points, mais qui demeure élevée, à 60,2. On s'attend à une hausse de l'ISM manufacturier en octobre. La plupart des indicateurs manufacturiers régionaux publiés jusqu'à maintenant pour le mois se sont améliorés, à l'exception de celui de la Réserve fédérale de New York. On s'attend ainsi à ce que l'ISM manufacturier passe à 56,6.

**Indice ISM services (octobre)** – Au contraire de l'ISM manufacturier, l'ISM services a augmenté en septembre, passant de 56,9 à 57,8. Une autre hausse est prévue pour le mois d'octobre. La plupart des indicateurs régionaux ont affiché des hausses au cours du mois. La nouvelle hausse des cas de COVID-19 suggère cependant un risque pour le secteur des services, qui est généralement plus affecté par les mesures sanitaires, même volontaires. On s'attend à ce que la hausse de l'ISM soit modeste, soit de 57,8 à 58,0.

**Réunion de la Réserve fédérale (novembre)** – Avec son annonce de septembre et les modifications à ses objectifs de politique monétaire de long terme, la Réserve fédérale (Fed) a en main tous les arguments ainsi que la marge de manœuvre pour poursuivre encore longtemps sa politique actuelle. De plus, les difficultés politiques pour arriver à une entente entre le Congrès et la Maison-Blanche sur un nouveau plan d'aide fédérale font qu'il est clair que le soutien de la Fed demeure nécessaire. Ainsi, il serait étonnant que les dirigeants de la Fed divergent du parcours actuel ou que celle-ci fasse des annonces majeures lors de la réunion qui se terminera jeudi.

**Création d'emplois selon les entreprises (octobre)** – La reprise du marché du travail américain se poursuit, mais a tout de même ralenti en septembre. La progression mensuelle de l'emploi est passée de 1 489 000 en août à 661 000 en septembre. On s'attend à ce que la progression ralentisse encore. Les demandes d'assurance-chômage sont demeurées relativement élevées jusqu'au milieu du mois, mais montrent une légère baisse par rapport à la moyenne de septembre. L'enquête du Conference Board sur la confiance des consommateurs signale que les indices liés au marché du travail se sont améliorés en octobre. Cela dit, il faut s'attendre à une nouvelle baisse du nombre de travailleurs associés au recensement décennal, après la perte de 41 000 emplois dans ce secteur en septembre. Somme toute, on s'attend à la création nette de 525 000 emplois. Le taux de chômage devrait passer de 7,9 % à 7,8 %, mais les mouvements de la population active pourraient facilement chambarder cette prévision.

### CANADA

**Commerce international de marchandises (septembre)** – Comparativement aux mois précédents, la croissance des prix des matières premières a été nettement plus modeste en septembre, une hausse de la plupart des matières premières ayant presque entièrement été contrebalancée par une baisse dans l'énergie. De plus, le résultat de la production industrielle américaine a aussi été plus faible en septembre. Dans ces conditions, la valeur des exportations de marchandises ne devrait augmenter que très modestement en septembre. Du côté des importations, une hausse est prévue durant le mois en raison de la bonne tenue de plusieurs composantes de la demande intérieure. Au bout du compte, une légère détérioration du solde commercial de marchandises est attendue pour le mois de septembre.

**VENDREDI 6 novembre - 8:30**
**Octobre**

Consensus 75 000

Desjardins -30 000

**Septembre 378 200**
**JEUDI 5 novembre - 5:00**
**Septembre**

Consensus -1,5 %

**Août 4,4 %**
**JEUDI 5 novembre - 7:00**
**Novembre**

Consensus 0,10 %

Desjardins 0,10 %

**17 septembre 0,10 %**

**Enquête sur la population active (octobre)** – Le retour de mesures sanitaires dans certains secteurs et régions du Québec et de l’Ontario devrait avoir d’importantes conséquences sur l’évolution du marché du travail en octobre. En outre, le secteur de l’hébergement et de la restauration était au cœur du rebond de l’emploi au cours des derniers mois. Un retour partiel en arrière pour ce secteur affectera donc grandement l’évolution de l’emploi en octobre. Même si l’emploi devrait poursuivre sa récupération dans de nombreux autres secteurs, il est probable que le bilan du mois d’octobre retourne en territoire négatif avec une perte nette d’environ 30 000 postes. Le taux de chômage pourrait légèrement augmenter et passer de 9,0 % à 9,1 %.


### OUTRE-MER


**Zone euro : Ventes au détail (septembre)** – Les ventes au détail de la zone euro ont à nouveau augmenté en août, après le recul surprise de juillet et les fortes croissances des mois précédents. Un nouveau renversement est cependant attendu pour le mois de septembre. Les ventes ont été bien plus mauvaises qu’anticipé en Allemagne (baisse mensuelle de 2,2 %) et les dépenses de consommation ont chuté de 5,1 % en France en septembre. Une diminution prononcée est donc prévue par le consensus.

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d’Angleterre (novembre)** – La Banque d’Angleterre (BoE) pourrait être tentée de bonifier son programme d’achat de titres. L’évolution défavorable de la pandémie au cours des dernières semaines assombrit les perspectives économiques à court terme. Il y a également plus d’incertitude par rapport au *Brexit* alors qu’aucune entente commerciale n’a encore été atteinte avec l’Union européenne. Dans ce contexte, un peu plus de soutien de la part de la BoE pourrait être le bienvenu. Même si la BoE ne semble pas écarter la possibilité d’appliquer des taux négatifs comme en zone euro, il semble encore trop tôt pour que cela se concrétise.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 2 au 6 novembre 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 2</b>	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Sept.	0,9 %	0,5 %	1,4 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Oct.	55,6	56,6	55,4
<b>MARDI 3</b>	---	<b>Élections américaines</b>				
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Oct.	16 450 000	16 700 000	16 340 000
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Sept.	0,8 %	1,3 %	0,7 %
<b>MERCREDI 4</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Sept.	-64,3	-63,4	-67,1
	10:00	Indice ISM services	Oct.	57,5	58,0	57,8
<b>JEUDI 5</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	26-30 oct.	746 000	735 000	751 000
	8:30	Productivité non agricole – préliminaire (taux ann.)	T3	3,5 %	6,5 %	10,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T3	-10,0 %	-12,5 %	9,0 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Nov.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>VENDREDI 6</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Oct.	600 000	525 000	661 000
	8:30	Taux de chômage	Oct.	7,7 %	7,8 %	7,9 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Oct.	34,7	34,7	34,7
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Oct.	0,2 %	0,1 %	0,1 %
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Sept.	nd	-0,1 %	0,5 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Sept.	7,50	10,00	-7,22
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 2</b>	---	---				
<b>MARDI 3</b>	---	---				
<b>MERCREDI 4</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Sept.	-2,19	-2,78	-2,45
<b>JEUDI 5</b>	---	<b>Budget de l'Ontario 2020</b>				
<b>VENDREDI 6</b>	8:30	Création d'emplois	Oct.	75 000	-30 000	378 200
	8:30	Taux de chômage	Oct.	9,0 %	9,1 %	9,0 %
	9:00	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
	9:00	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri				
	10:00	Indice PMI-Ivey	Oct.	nd	52,0	54,3

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 novembre 2020

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	Oct.	nd		48,0		
<b>LUNDI 2</b>								
Japon	0:00	Ventes de véhicules	Oct.		nd		-15,6 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Oct.	53,7		53,2		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	51,0		51,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	58,0		58,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	54,4		54,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Oct.	53,3		53,3		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Nov.	0,10 %		0,25 %		
<b>MARDI 3</b>								
---	---	---						
<b>MERCREDI 4</b>								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Oct.	49,5		50,4		
Italie	3:45	Indice PMI services	Oct.	47,1		48,8		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Oct.	47,3		47,3		
France	3:50	Indice PMI services – final	Oct.	46,5		46,5		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Oct.	54,5		54,5		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Oct.	48,9		48,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Oct.	49,4		49,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Oct.	46,2		46,2		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Oct.	52,9		52,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Oct.	52,3		52,3		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Sept.	0,3 %	-2,4 %	0,1 %	-2,5 %	
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Oct.	nd		46,7		
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Oct.	nd		46,6		
<b>JEUDI 5</b>								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Sept.	2,0 %	-1,2 %	4,5 %	-2,2 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Nov.	0,00 %		0,00 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Oct.	54,8		56,8		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Sept.	-1,5 %	2,7 %	4,4 %	3,7 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Nov.	0,10 %		0,10 %		
<b>VENDREDI 6</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Oct.	44,3		37,0		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Sept.	2,6 %	-6,5 %	-0,2 %	-9,6 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Sept.	nd		-7 708		
France	2:45	Compte courant (G€)	Sept.	nd		-4,7		
Italie	4:00	Ventes au détail	Sept.	-1,5 %	1,2 %	8,2 %	0,8 %	

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	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2020 T3*	18 584	33,1	-2,9	-28,1	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2020 T3*	12 917	40,7	-2,9	-28,4	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T3*	3 330	-4,5	0,4	-24,0	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T3*	641,8	59,3	6,6	-23,1	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T3*	2 645	20,3	-5,0	-28,8	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T3*	-1,0	---	---	-92,2	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2020 T3*	2 167	59,7	-14,6	-35,3	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2020 T3*	3 177	91,1	-8,9	-33,9	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T3*	19 543	29,2	-2,3	-27,5	2,3	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T3*	113,9	3,6	1,1	-24,3	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T2	110,9	10,1	2,8	1,7	1,4	1,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T2	116,9	9,0	4,9	1,9	1,9	2,2
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2020 T3*	141,4	2,0	2,5	-23,3	2,7	2,8
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2020 T2	-170,5	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

<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.	107,2	0,7	4,2	3,6	-3,9
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Sept.	55,4	56,0	52,6	49,1	48,2
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Sept.	57,8	56,9	57,1	52,5	53,5
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Oct.*	100,9	101,3	91,7	85,7	126,1
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Sept.*	13 054	1,2	3,2	4,1	-2,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Sept.*	15 750	0,7	-2,0	5,4	5,5
Crédit à la consommation (G\$)	Août	4 145	-0,2	0,6	-1,6	0,4
Ventes au détail (M\$)	Sept.	549 256	1,9	3,6	13,5	5,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Sept.	434 453	1,5	3,6	7,0	4,0
Production industrielle (2012 = 100)	Sept.	101,5	-0,6	4,0	-2,9	-7,3
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Sept.	71,5	72,0	68,7	73,6	77,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Août	470 135	0,7	14,2	-5,3	-5,4
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Sept.*	237 057	1,9	14,3	15,6	-1,9
Stocks des entreprises (G\$)	Août	1 919	0,3	-0,7	-4,7	-5,5
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Sept.	1 415	1 388	1 265	1 269	1 274
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Sept.	1 545	1 476	1 258	1 356	1 437
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Sept.*	959	994,0	840,0	612,0	726,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Sept.	6 540	5 980	4 700	5 270	5 410
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Août	-67 102	-63 370	-57 855	-37 008	-50 778
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Sept.	141 720	661,0	3 911	-9 370	-9 648
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Sept.	7,9	8,4	11,1	4,4	3,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Sept.	260,2	0,2	1,2	0,9	1,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Sept.	269,3	0,2	1,2	0,9	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Sept.*	111,7	0,2	0,7	0,9	1,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Sept.*	114,0	0,2	0,8	0,9	1,5
Prix à la production (2009 = 100)	Sept.	118,9	0,4	1,4	0,7	0,5
Prix des exportations (2000 = 100)	Sept.	122,8	0,6	2,1	0,2	-1,8
Prix des importations (2000 = 100)	Sept.	123,6	0,3	2,5	1,9	-1,1

<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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T2	1 820 369	-38,7	-13,0	1,7	2,0	3,2
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T2	998 375	-43,0	-15,1	1,6	2,2	3,7
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T2	416 091	-10,4	-2,2	2,1	3,0	2,3
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T2	120 299	-47,6	-12,5	-0,6	-1,6	2,2
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T2	147 549	-56,7	-19,8	0,4	1,4	3,9
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T2	-37 851	---	---	15 077	13 025	17 951
Exportations (M\$ 2012)	2020 T2	533 300	-55,6	-21,2	1,3	3,1	1,4
Importations (M\$ 2012)	2020 T2	499 728	-64,1	-25,2	0,6	2,6	4,2
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T2	1 817 240	-37,4	-11,9	1,3	2,1	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T2	109,3	-4,6	-0,8	1,9	1,9	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T2	122,4	45,4	14,9	0,4	-0,1	2,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T2	116,3	17,5	7,1	2,9	2,4	0,5
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2020 T2	-8 626	---	---	-47 005	-55 499	-60 193
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2020 T2	70,3	---	---	81,9	83,0	81,5
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T2	1 474 308	50,9	14,5	4,5	3,8	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T2	195 124	-67,8	-35,1	-0,1	2,5	19,9

<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*	1 904 249	1,2	11,1	-4,6	-3,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Août*	370 727	0,1	13,1	-6,7	-7,5
Ventes des manufacturiers (M\$)	Août	52 437	-2,0	29,6	-6,6	-8,8
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Sept.	209,0	261,5	211,8	196,8	221,5
Permis de bâtir (M\$)	Sept.*	9 450	17,0	17,2	29,7	10,6
Ventes au détail (M\$)	Août	53 189	0,4	24,1	1,8	3,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Août	39 121	0,5	16,0	2,7	4,4
Ventes des grossistes (M\$)	Août	65 694	0,3	25,1	1,7	3,4
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Août	-2 446	-2 534	-1 330	-1 616	-1 426
<i>Exportations (M\$)</i>	Août	44 929	-1,0	31,9	-7,0	-10,5
<i>Importations (M\$)</i>	Août	47 375	-1,2	33,9	-5,1	-8,2
Emplois (k) <sup>2</sup>	Sept.	18 470	378,2	347,5	48,5	-57,1
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Sept.	9,0	10,2	12,3	7,8	5,5
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Août*	1 114	0,0	-2,1	6,5	7,9
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Août*	15 430	303,2	576,1	-268,5	-133,3
Prix à la consommation (2002 = 100)	Sept.	136,9	-0,1	-0,2	0,2	0,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Sept.	131,9	0,0	-0,2	-0,2	0,8
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Sept.	135,7	0,1	0,1	0,1	1,0
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Sept.*	114,8	-0,1	1,0	-0,2	-2,2
Prix des matières premières (2010 = 100)	Sept.*	94,4	-2,2	3,9	12,8	-9,4
Masse monétaire M1+ (M\$)	Août	1 331 801	2,4	8,2	21,0	26,6

<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.

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

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	30 oct.	23 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,78	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,10	0,09	0,09	0,12	1,49	1,59	0,60	-0,05
Obligations – 2 ans	0,15	0,16	0,13	0,12	0,20	1,57	1,70	0,64	0,11
– 5 ans	0,38	0,37	0,28	0,21	0,37	1,56	1,76	0,75	0,19
– 10 ans	0,85	0,84	0,69	0,54	0,64	1,73	1,94	1,04	0,50
– 30 ans	1,63	1,65	1,48	1,20	1,28	2,21	2,42	1,66	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 249	3 465	3 348	3 271	2 831	3 067	3 581	3 139	2 237
Indice DJIA (niveau)	26 255	28 336	27 683	26 428	23 724	27 347	29 551	26 629	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 884	1 900	1 908	1 975	1 692	1 511	2 053	1 708	1 451
Indice CRB (niveau)	143,85	150,69	144,12	143,69	117,63	180,27	187,39	151,94	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	35,54	40,46	38,57	39,77	18,84	56,00	63,29	41,65	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,80	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,09	0,12	0,17	0,25	1,68	1,71	0,69	0,09
Obligations – 2 ans	0,26	0,24	0,24	0,26	0,30	1,55	1,73	0,73	0,23
– 5 ans	0,39	0,38	0,35	0,31	0,37	1,46	1,70	0,78	0,30
– 10 ans	0,64	0,64	0,56	0,46	0,52	1,44	1,70	0,89	0,43
– 30 ans	1,23	1,24	1,11	0,92	1,07	1,60	1,76	1,28	0,71
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,02	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,00	-0,01	0,03	0,08	0,13	0,19	0,53	0,10	-0,02
Obligations – 2 ans	0,11	0,08	0,11	0,14	0,10	-0,02	0,31	0,10	-0,10
– 5 ans	0,01	0,01	0,07	0,10	0,00	-0,10	0,29	0,03	-0,20
– 10 ans	-0,21	-0,20	-0,13	-0,08	-0,12	-0,29	0,09	-0,15	-0,36
– 30 ans	-0,40	-0,41	-0,37	-0,28	-0,21	-0,61	0,06	-0,39	-0,69
Indice S&P/TSX (niveau)	15 456	16 304	16 199	16 169	14 620	16 594	17 944	15 993	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3326	1,3123	1,3309	1,3415	1,4086	1,3137	1,4513	1,3455	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5570	1,5565	1,5591	1,5798	1,5473	1,4670	1,5903	1,5150	1,4286
<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/€)	1,1686	1,1861	1,1715	1,1776	1,0985	1,1167	1,1937	1,1264	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,33	0,10
Obligations – 10 ans	0,25	0,33	0,30	0,07	0,21	0,67	0,86	0,37	0,04
Indice FTSE (niveau)	5 551	5 860	5 902	5 898	5 763	7 302	7 675	6 439	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2946	1,3042	1,2933	1,3090	1,2504	1,2936	1,3383	1,2780	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,63	-0,57	-0,54	-0,56	-0,59	-0,38	-0,17	-0,44	-0,84
Indice DAX (niveau)	11 502	12 646	12 689	12 313	10 862	12 961	13 789	12 327	8 442
<u>Japon</u>									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	22 977	23 517	23 030	21 710	19 619	22 851	24 084	22 245	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	104,62	104,71	105,35	105,90	106,95	108,19	112,13	107,59	102,36

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.