

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Les données économiques sont bonnes... avant les effets de la seconde vague

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La production industrielle, les mises en chantier ainsi que la revente de maisons ont augmenté en octobre aux États-Unis.
- ▶ États-Unis : les ventes au détail ralentissent à nouveau.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont progressé en septembre.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation a légèrement augmenté en octobre.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : l'indice de confiance des ménages du Conference Board pourrait lui aussi montrer une détérioration.
- ▶ États-Unis : la consommation devrait afficher un ralentissement.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses américaines au point mort, après deux semaines de hausse.
- ▶ Les taux obligataires américains en baisse sur l'ensemble de la courbe.
- ▶ Le dollar canadien se rapproche un peu plus de 0,77 \$ 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

- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de seulement 0,3 % en octobre, après une croissance de 1,6 % en septembre. Les ventes d'automobiles ont progressé de 0,4 %, tout comme la valeur des ventes des stations-service. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont enregistré une hausse de 0,2 %.
- ▶ La production industrielle a progressé de 1,1 % en octobre, après une baisse de 0,4 % en septembre. La production manufacturière a augmenté de 1,0 %. La production d'énergie a bondi de 3,6 %, tandis que l'activité dans le secteur minier a diminué de 0,6 %.
- ▶ Les indices manufacturiers régionaux ont diminué en novembre. L'indice de la Réserve fédérale de Philadelphie est cependant resté élevé, passant de 32,3 à 26,3. De son côté, l'indice Empire de la Réserve fédérale de New York est plus bas et a diminué de 10,5 à 6,3.
- ▶ Les mises en chantier ont augmenté de 4,9 % en octobre, après une hausse de 6,3 % en septembre. Le niveau atteint est de 1 530 000 unités, ce qui demeure 5,4 % sous leur sommet du début de l'année. La croissance des nouvelles constructions de maisons individuelles a été forte, soit 6,4 %, et leur niveau est le plus élevé depuis avril 2007. Les mises en chantier de logements multiples ont reculé de 3,2 %.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 4,3 % en octobre, un cinquième gain mensuel consécutif. Depuis le creux de mai, la hausse totale est de 75,2 %. Le niveau est passé de 3 910 000 unités en avril à 6 570 000 en septembre, puis à 6 850 000 en octobre, le plus élevé depuis novembre 2005.
- ▶ Pour un deuxième mois consécutif, l'indicateur avancé américain du Conference Board a augmenté de 0,7 % en octobre. Ce gain est surtout dû à la hausse de l'indice ISM manufacturier et à la baisse des nouvelles demandes d'assurance-chômage.
- ▶ Les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont subi la semaine dernière leur première augmentation hebdomadaire depuis le début d'octobre. Elles sont passées de 711 000 la semaine précédente à 742 000.

**Francis Généreux**, économiste principal

## CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation a augmenté de 0,4 % en octobre. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 0,5 % à 0,7 %. Le portrait général de l'inflation reste très faible. La proportion des composantes avec une variation annuelle en dessous de la cible inférieure (1 %) a encore augmenté en octobre pour atteindre 41,6 %. Visiblement, les effets négatifs de la pandémie se font encore pleinement sentir sur l'inflation au pays.
- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 1,1 % en septembre, soit une progression nettement plus élevée que le résultat provisoire de Statistique Canada (0,0 %). Une hausse a été observée dans 9 des 11 principaux secteurs. Avec ce gain, le niveau des ventes au détail est 3,1 % plus élevé que celui observé en février avant la pandémie. Cela dit, d'importantes divergences sectorielles subsistent. Selon Statistique Canada, les résultats provisoires indiquent que les ventes au détail sont demeurées pratiquement inchangées en octobre.
- ▶ Comme prévu par les résultats provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes des manufacturiers a augmenté de 1,5 % en septembre. Les ventes ont progressé dans 13 des 21 principales industries. Exprimées en termes réels, les ventes ont augmenté de 2,1 %, tandis que les stocks ont cru de 0,9 %.
- ▶ La valeur des ventes des grossistes a augmenté de 0,9 % en septembre, soit un gain légèrement supérieur au résultat provisoire de Statistique Canada. Exprimés en termes réels, les ventes et les stocks affichent toutefois de légères réductions, de sorte que la variation combinée de ces deux composantes est de -0,4 % pour le mois de septembre.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

# Marchés financiers

## Les investisseurs demeurent inquiets face à la hausse des cas de COVID-19

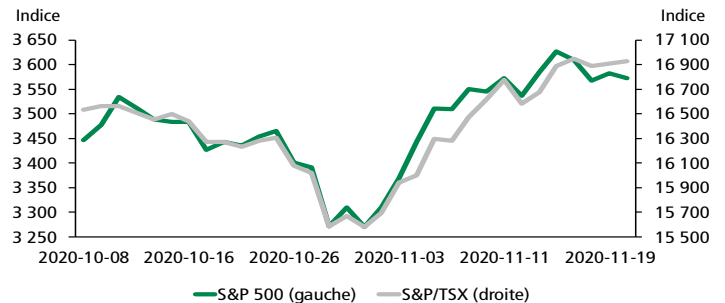
Malgré les bonnes nouvelles concernant les potentiels vaccins contre la COVID-19, l'attention des investisseurs est demeurée sur les taux élevés de propagation du virus aux États-Unis et en Europe. De plus en plus d'États américains recommencent à imposer certaines mesures de confinement, et l'économie pourrait en subir les conséquences dans les prochaines semaines. Les Bourses américaines étaient en hausse lundi, mais ont rapidement perdu du terrain par la suite. Au moment d'écrire ces lignes, les indices S&P 500 et Dow Jones affichaient tous deux des croissances hebdomadaires à peu près nulles, contre une hausse d'environ 0,5 % pour le NASDAQ. Les investisseurs étaient plus confiants concernant la situation au Canada, comme en témoigne la hausse de près 1,5 % du S&P/TSX sur la semaine. Malgré les inquiétudes persistantes des investisseurs, les prix du pétrole se sont relevés, surtout mardi, alors que les réserves de brut américaines ont augmenté moins rapidement que prévu. Le prix du baril WTI (*West Texas Intermediate*) approchait les 42 \$ US vendredi, pour terminer la semaine en hausse de 2,5 %.

Les taux américains étaient en baisse sur l'ensemble de la courbe sous l'effet d'une demande plus forte pour des actifs sécuritaires. Bien que le taux sur les obligations de 3 mois perdait presque 2,5 points de base aux États-Unis, c'est sur les échéances de long terme que la baisse était la plus prononcée. Les taux de 10 ans et de 30 ans perdaient environ 4 et 10 points de base, respectivement. Au Canada, les taux pour les échéances de court terme ont moins bougé, mais ceux sur les échéances de long terme étaient en baisse dans des proportions similaires à leur équivalent américain.

Suivant la tendance de la pandémie aux États-Unis, le dollar américain a cédé un peu de terrain contre plusieurs devises. L'euro est remonté à près de 1,19 \$ US. Le nombre de cas de COVID-19 demeure élevé sur le Vieux Continent, mais des améliorations sont tout de même notées. Malgré l'incertitude encore grande relativement au *Brexit*, la livre sterling a regagné 1,32 \$ US et s'approche même de 1,33 \$ US. Comme la Bourse canadienne et le pétrole, le dollar canadien a bien fait cette semaine et s'est approché un peu plus de 0,77 \$ US.

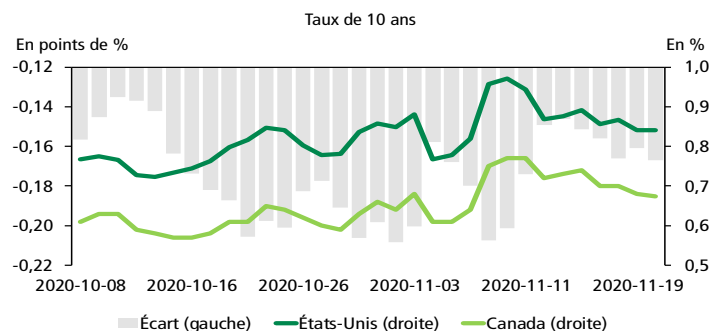
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



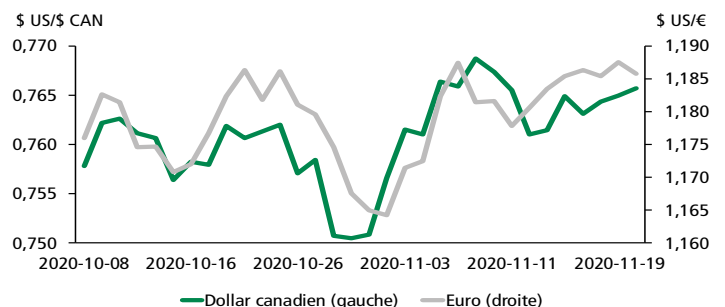
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 24 novembre - 9:00**

<b>Septembre</b>	<b>a/a</b>
Consensus	4,75 %
Desjardins	5,30 %
<b>Août</b>	<b>5,18 %</b>

**MARDI 24 novembre - 10:00**

<b>Novembre</b>	
Consensus	98,0
Desjardins	95,5
<b>Octobre</b>	<b>100,9</b>

**MERCREDI 25 novembre - 8:30**

<b>Octobre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,9 %
Desjardins	0,7 %
<b>Septembre</b>	<b>1,9 %</b>

**MERCREDI 25 novembre - 10:00**

<b>Octobre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,3 %
<b>Septembre</b>	<b>1,4 %</b>

**MERCREDI 25 novembre - 10:00**

<b>Octobre</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	975 000
Desjardins	975 000
<b>Septembre</b>	<b>959 000</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (septembre)** – Après les faibles croissances du printemps, la progression du prix des maisons s’est récemment accélérée. Après une hausse de 0,7 % en juillet, l’indice S&P/Case-Shiller a augmenté de 0,5 % en août. Une croissance encore plus forte est prévue pour le mois de septembre. Un gain de 1,2 % est anticipé, soit une hausse légèrement plus vive que celle de 1,1 % enregistrée en septembre 2019. Par conséquent, la variation annuelle de l’indice devrait à nouveau s’accélérer pour passer de 5,2 % à 5,3 %.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (novembre)** – L’indice de confiance des consommateurs du Conference Board a subi une légère baisse en octobre, passant de 101,3 à 100,9. On s’attend à un recul plus prononcé pour novembre. La plupart des autres indices de confiance ont reculé de façon marquée, que ce soit l’indice de l’Université du Michigan ou l’indice TIPP. La nouvelle vague de COVID-19 et les résultats des élections du 3 novembre sont les facteurs qui ont influencé négativement l’humeur des ménages. La mise en place de nouvelles mesures sanitaires restrictives est aussi un élément qui pourrait affecter les consommateurs. Les bonnes nouvelles concernant les vaccins contre la COVID-19 et la bonne tenue relative de la Bourse pourraient amener un certain soutien à la confiance. D’ailleurs l’indice hebdomadaire de confiance de Bloomberg s’est amélioré au cours des dernières semaines. On prévoit néanmoins que l’indice du Conference Board passera à 95,5.

**Nouvelles commandes de biens durables (octobre)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une autre bonne hausse en septembre avec un gain de 1,9 %. Une croissance plus modeste est prévue pour octobre. Le secteur des transports devrait amener une légère contribution négative. Les commandes ont probablement augmenté un peu pour le secteur automobile, mais cela devrait être contrebalancé par une diminution du côté de l’aviation. Excluant les transports, un gain de 1,0 % est prévu. La bonne tenue de la production manufacturière et le niveau élevé de la composante « nouvelles commandes » de l’indice ISM manufacturier pointent en ce sens. Au total, une augmentation de 0,7 % est prévue.

**Dépenses de consommation (octobre)** – La consommation réelle a connu une forte croissance en septembre. Le gain de 1,2 % faisait suite à une hausse de 0,7 % en août. La progression des dépenses des ménages devrait se montrer plus lente en octobre. La faible avancée des ventes au détail suggère une telle accalmie. On s’attend aussi à une diminution du côté des automobiles en lien avec le recul des ventes de véhicules neufs publié au début du mois. Du côté des services, la baisse des ventes liées à la restauration suggère une première diminution mensuelle depuis avril. Toutefois, on peut s’attendre à une forte hausse des dépenses en énergie. Somme toute, on s’attend à un gain de seulement 0,3 % de la consommation réelle. La hausse de la consommation nominale devrait être aussi de 0,3 %. Le revenu disponible réel devrait croître de 0,4 %.

**Ventes de maisons neuves (septembre)** – Les ventes de maisons neuves ont subi en septembre leur première baisse depuis le mois d’avril. À 959 000 unités, leur niveau demeure cependant élevé. Les signes sont assez positifs pour le mois d’octobre. On a vu les ventes de maisons existantes progresser. De plus, les permis de bâtir de maisons individuelles ont affiché une hausse de 0,6 % et l’indice de confiance des constructeurs a continué de s’améliorer. Les ventes de maisons individuelles neuves devraient passer à 975 000 unités, ce qui reste sous le niveau du mois d’août.

JEUDI 26 novembre - 8:30

<b>Septembre</b>	a/a
Consensus	nd
Desjardins	7,3 %
<b>Août</b>	<b>7,9 %</b>

LUNDI 23 novembre - 4:00

<b>Novembre</b>	45,6
Consensus	50,0
<b>Octobre</b>	<b>50,0</b>

**CANADA**


**Rémunération hebdomadaire moyenne (septembre)** – Après avoir connu de grands soubresauts au printemps, la progression de la rémunération hebdomadaire s’est stabilisée depuis le mois de juillet. Cette tendance devrait se poursuivre en septembre, ce qui devrait entraîner un nouveau ralentissement de la variation annuelle. Au chapitre du nombre de salariés, l’enquête effectuée auprès des entreprises pourrait se solder par un autre gain mensuel d’environ 2 % en septembre.


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Indices PMI (novembre – préliminaire)** – L’indice PMI composite de la zone euro est en baisse depuis le mois de juillet. Il est passé de 54,9 durant ce mois à 50,0 en octobre. Une nouvelle baisse est évidemment attendue en novembre. Les mesures sanitaires restrictives en place dans plusieurs pays d’Europe devraient affecter l’indice PMI services et l’indice PMI composite. Pour le reste de la semaine, on connaîtra mardi les données de novembre de l’indice Ifo de confiance des grandes entreprises allemandes et, vendredi, les indices de confiance eurolandais. La version préliminaire de novembre de la confiance des consommateurs a déjà montré une nouvelle baisse, passant de -15,5 à -17,6, le pire résultat depuis le mois de mai.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 23 au 27 novembre 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 23</b>	12:30	Discours du président de la Fed de Richmond, T. Barkin				
	14:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
	15:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>MARDI 24</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Sept.	4,75 %	5,30 %	5,18 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Nov.	98,0	95,5	100,9
	11:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
<b>MERCREDI 25</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	16-20 nov.	733 000	735 000	742 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3d	33,1 %	33,1 %	33,1 %
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Oct.	0,9 %	0,7 %	1,9 %
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Oct.	-79,9	-79,7	-79,4
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Oct.	nd	nd	1,6 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Oct.	nd	nd	0,4 %
	10:00	Revenu personnel (m/m)	Oct.	0,1 %	0,4 %	0,9 %
	10:00	Dépenses de consommation (m/m)	Oct.	0,4 %	0,3 %	1,4 %
	10:00	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Oct.	0,0 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Oct.	0,0 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Oct.	1,2 %	1,2 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Oct.	1,4 %	1,5 %	1,5 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Nov.	77,0	77,0	77,0
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Oct.	975 000	975 000	959 000
14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale					
<b>JEUDI 26</b>	---	Marchés fermés ( <i>Thanksgiving Day</i> )				
<b>VENDREDI 27</b>	---	---				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 23</b>	14:00	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Gravelle				
<b>MARDI 24</b>	12:45	Discours de la première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Wilkins				
<b>MERCREDI 25</b>	---	---				
<b>JEUDI 26</b>	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Sept.	nd	7,3 %	7,9 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Sept.	nd	2,0 %	2,0 %
<b>VENDREDI 27</b>	---	---				

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 23 au 27 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>LUNDI 23</b>								
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Nov.	42,0		47,5		
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Nov.	49,9		51,3		
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Nov.	39,6		46,5		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Nov.	50,5		55,0		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Nov.	56,0		58,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Nov.	46,3		49,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Nov.	45,6		50,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Nov.	53,2		54,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Nov.	45,6		46,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Nov.	42,5		52,1		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Nov.	50,5		53,7		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Nov.	43,0		51,4		
<b>MARDI 24</b>								
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T3	8,2 %	-4,3 %	8,2 %	-4,3 %	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Nov.	92		94		
France	2:45	Confiance des entreprises	Nov.	84		90		
France	2:45	Perspectives de production	Nov.	nd		-12		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Nov.	90,2		92,7		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Nov.	87,8		90,3		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Nov.	93,4		95,0		
<b>MERCREDI 25</b>								
---	---	---						
<b>JEUDI 26</b>								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Nov.	0,50 %		0,50 %		
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Sept.	nd		92,9		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Sept.	nd		80,8		
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Déc.	-5,0		-3,1		
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Nov.	0,00 %		0,00 %		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Oct.		10,4 %		10,4 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Nov.		-0,5 %		-0,3 %	
<b>VENDREDI 27</b>								
France	2:45	Dépenses de consommation	Oct.	3,8 %	1,8 %	-5,1 %	-1,3 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Nov.	0,0 %	0,1 %	0,0 %	0,0 %	
France	2:45	PIB réel – final	T3	18,2 %	-4,3 %	18,2 %	-4,3 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Nov.	99,5		102,0		
Italie	4:00	Confiance économique	Nov.	nd		92,9		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Nov.	nd		-17,6		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Nov.	-10,5		-9,6		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Nov.	-15,0		-11,8		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Nov.	86,2		90,9		

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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2020 T3	18 584	33,1	-2,9	2,2	3,0	2,3
Consommation (G\$ 2012)	2020 T3	12 917	40,7	-2,9	2,4	2,7	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T3	3 330	-4,5	0,4	2,3	1,8	0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T3	641,8	59,3	6,6	-1,7	-0,6	4,0
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T3	2 645	20,3	-5,0	2,9	6,9	3,7
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T3	-1,0	---	---	48,5	53,4	15,8
Exportations (G\$ 2012)	2020 T3	2 167	59,7	-14,6	-0,1	3,0	3,9
Importations (G\$ 2012)	2020 T3	3 177	91,1	-8,9	1,1	4,1	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T3	19 543	29,2	-2,3	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T3	113,9	3,6	1,1	1,8	2,4	1,9
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T3	112,4	4,9	4,1	1,7	1,4	1,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T3	114,0	-8,9	2,5	1,9	1,9	2,2
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2020 T3	141,4	2,0	2,5	2,7	2,8	2,4
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)	Oct.*	108,2	0,7	3,0	11,7	-2,9
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Oct.	59,3	55,4	54,2	41,5	48,5
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Oct.	56,6	57,8	58,1	41,8	54,4
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\$)	Sept.	4 161	0,4	0,6	-0,8	0,6
Ventes au détail (M\$)	Oct.*	553 329	0,3	3,2	34,1	5,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Oct.*	438 414	0,2	2,9	27,3	4,4
Production industrielle (2012 = 100)	Oct.*	103,2	1,1	1,4	13,1	-5,3
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Oct.*	72,8	72,0	71,7	64,2	77,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Sept.	474 974	1,1	8,4	7,5	-3,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Sept.	237 380	1,9	14,4	15,8	-1,8
Stocks des entreprises (G\$)	Sept.*	1 933	0,7	1,1	-3,7	-4,7
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Oct.*	1 530	1 459	1 487	934	1 340
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Oct.*	1 545	1 545	1 483	1 066	1 503
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Sept.	959,0	994,0	840,0	612,0	726,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Oct.*	6 850	6 570	5 860	4 330	5 410
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Sept.	-63 862	-67 036	-53 461	-46 104	-47 839
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Oct.	142 373	638,0	2 803	12 070	-9 180
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Oct.	6,9	7,9	10,2	14,7	3,6
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Oct.	260,3	0,0	0,6	1,7	1,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	269,3	0,0	0,6	1,4	1,6
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)	Oct.	119,3	0,3	1,1	2,3	0,5
Prix des exportations (2000 = 100)	Oct.*	123,1	0,2	1,3	4,1	-1,6
Prix des importations (2000 = 100)	Oct.*	123,2	-0,1	0,9	4,2	-1,0

<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	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\$)	Sept.*	53 802	1,5	7,7	6,8	-6,2
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Oct.*	214,9	208,7	244,9	164,7	203,1
Permis de bâtir (M\$)	Sept.	9 450	17,0	17,2	29,7	10,6
Ventes au détail (M\$)	Sept.*	53 871	1,1	2,9	14,6	4,6
Excluant automobiles (M\$)	Sept.*	39 451	1,0	1,6	3,6	5,0
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.*	66 229	0,9	6,4	5,0	3,0
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Sept.	-3 252	-3 211	-1 413	-4 410	-1 294
Exportations (M\$)	Sept.	45 541	1,5	10,6	2,7	-7,4
Importations (M\$)	Sept.	48 794	1,5	14,6	0,1	-3,3
Emplois (k) <sup>2</sup>	Oct.	18 554	83,6	235,9	394,8	-49,9
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Oct.	8,9	9,0	10,9	13,0	5,6
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)	Oct.*	137,5	0,4	0,2	1,3	0,7
Excluant aliments et énergie	Oct.*	132,5	0,5	0,5	0,5	0,8
Excluant huit éléments volatils	Oct.*	136,3	0,4	0,6	0,9	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\$)	Sept.	1 355 100	1,7	6,4	19,0	27,6

<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		
	20 nov.	13 nov.	-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	0,70	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,06	0,09	0,10	0,10	0,12	1,55	1,59	0,51	-0,05
Obligations – 2 ans	0,16	0,18	0,16	0,15	0,17	1,63	1,70	0,55	0,11
– 5 ans	0,38	0,40	0,37	0,27	0,33	1,63	1,76	0,67	0,19
– 10 ans	0,84	0,88	0,84	0,62	0,65	1,78	1,93	0,99	0,50
– 30 ans	1,56	1,65	1,65	1,35	1,36	2,23	2,39	1,63	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 573	3 585	3 465	3 397	2 955	3 110	3 627	3 164	2 237
Indice DJIA (niveau)	29 347	29 480	28 336	27 930	24 465	27 876	29 950	26 697	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 875	1 893	1 900	1 940	1 736	1 466	2 053	1 732	1 454
Indice CRB (niveau)	155,45	151,86	150,69	149,96	129,53	180,37	187,39	150,30	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	41,76	40,94	40,46	42,67	34,22	57,57	63,29	40,69	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,71	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	0,11	0,09	0,15	0,25	1,66	1,68	0,60	0,09
Obligations – 2 ans	0,27	0,27	0,24	0,28	0,29	1,58	1,73	0,66	0,23
– 5 ans	0,43	0,46	0,38	0,36	0,37	1,50	1,70	0,72	0,30
– 10 ans	0,67	0,73	0,64	0,54	0,51	1,47	1,70	0,84	0,43
– 30 ans	1,19	1,28	1,24	1,07	1,06	1,58	1,76	1,26	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	0,05	0,02	-0,01	0,05	0,13	0,11	0,53	0,09	-0,02
Obligations – 2 ans	0,11	0,09	0,08	0,13	0,12	-0,05	0,31	0,11	-0,06
– 5 ans	0,05	0,06	0,01	0,09	0,04	-0,13	0,29	0,04	-0,15
– 10 ans	-0,17	-0,15	-0,20	-0,08	-0,14	-0,31	0,09	-0,14	-0,33
– 30 ans	-0,37	-0,37	-0,41	-0,28	-0,30	-0,65	0,06	-0,37	-0,69
Indice S&P/TSX (niveau)	16 929	16 676	16 304	16 518	14 914	16 955	17 944	15 972	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3060	1,3133	1,3123	1,3177	1,3996	1,3302	1,4513	1,3447	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5486	1,5542	1,5565	1,5545	1,5258	1,4664	1,5903	1,5198	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/€)	1,1858	1,1834	1,1861	1,1797	1,0902	1,1024	1,1937	1,1307	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,30	0,10
Obligations – 10 ans	0,30	0,37	0,33	0,17	0,13	0,70	0,86	0,35	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 343	6 316	5 860	6 002	5 993	7 327	7 675	6 371	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3281	1,3188	1,3042	1,3090	1,2166	1,2832	1,3383	1,2797	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,59	-0,55	-0,57	-0,54	-0,49	-0,36	-0,17	-0,45	-0,84
Indice DAX (niveau)	13 119	13 077	12 646	12 765	11 074	13 164	13 789	12 307	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)	25 527	25 386	23 517	22 920	20 388	23 113	26 015	22 340	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	103,82	104,64	104,71	105,80	107,63	108,66	112,13	107,34	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.