

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## L'optimisme des investisseurs amène les Bourses américaines à de nouveaux sommets

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : la consommation augmente malgré une baisse du revenu des ménages.
- ▶ La confiance des consommateurs américains a diminué selon l'indice du Conference Board.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la création d'emplois a probablement ralenti en novembre.
- ▶ États-Unis : des baisses des indices ISM sont prévues.
- ▶ Canada : le PIB réel devrait rebondir fortement au troisième trimestre.
- ▶ Canada : la progression de l'emploi devrait se poursuivre en novembre... mais à un rythme nettement plus faible.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ L'indice Dow Jones passe pour la première fois la barre des 30 000 points.
- ▶ Les bonnes nouvelles entraînent les taux obligataires à la hausse.
- ▶ L'euro s'approche de 1,20 \$ 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

- ▶ La consommation réelle des ménages américains a augmenté de 0,5 % en octobre, après un gain de 1,1 % en septembre. La croissance est venue des biens durables (+0,8 %) et des services (+0,6 %), alors que la consommation de biens non durables a stagné. Le revenu disponible réel des ménages a reculé de 0,8 %.
- ▶ La deuxième estimation des comptes nationaux du troisième trimestre a confirmé la hausse de 33,1 % du PIB réel à rythme annualisé.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est détériorée en novembre selon l'indice du Conference Board. L'indice est passé de 101,4 en octobre à 96,1 en novembre. La baisse mensuelle est importante, mais le niveau de novembre reste mieux que celui de 86,3 enregistré en août.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 1,3 % en octobre, après un gain de 2,1 % en septembre. Le secteur des transports a progressé de 1,2 % avec une croissance de 57,5 % du côté de l'aviation, mais une baisse de 3,2 % pour le secteur automobile. Excluant les transports, les commandes ont aussi augmenté de 1,3 %.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont légèrement diminué (-0,3 %) en octobre, passant de 1 002 000 unités en septembre (le plus haut niveau depuis novembre 2006) à 999 000.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller dans les 20 principales villes a connu une forte croissance de 1,3 % en septembre, après un gain de 1,4 % (révisé de 0,5 %) en août. La variation annuelle a bondi de 5,3 % à 6,6 %, la plus élevée depuis avril 2018.
- ▶ Pour la première fois depuis juillet, les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont augmenté pour une deuxième semaine consécutive. Elles sont passées la semaine dernière de 748 000 à 778 000.

**Francis Généreux**, économiste principal

## CANADA

- ▶ La progression du nombre de salariés est demeurée assez forte en septembre avec un gain mensuel de 2,1 %, soit un résultat similaire au mois précédent. Ainsi, un peu plus de 60 % des emplois perdus entre mars et mai ont maintenant été récupérés. La rémunération hebdomadaire moyenne a augmenté de 0,1 % en septembre. La variation annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne est passée de 7,1 % à 6,1 % alors que les turbulences engendrées par la pandémie continuent à s'essouffler.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

# Marchés financiers

## L'élan d'optimisme se poursuit sur les marchés

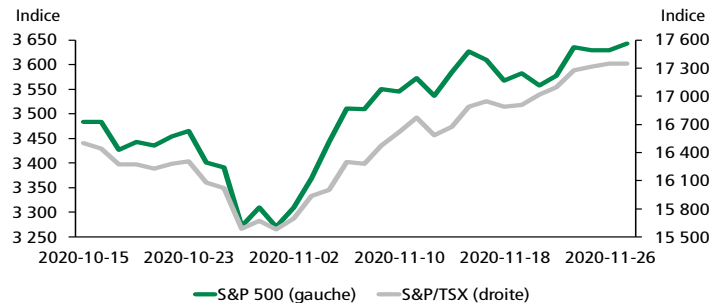
Les principaux indices boursiers ont bien fait cette semaine malgré des taux de propagation de la COVID-19 qui continuent d'inquiéter. Le ton plus collaboratif adopté par Donald Trump laisse croire que la transition du pouvoir à la Maison-Blanche pourra finalement se faire sans heurts. L'annonce de la nomination de Janet Yellen, ancienne présidente de la Réserve fédérale, au poste de secrétaire du Trésor semble aussi avoir plu aux investisseurs. L'indice Dow Jones a brièvement dépassé la barre des 30 000 points mardi, une première. Sur l'ensemble de la semaine, les indices Dow Jones et S&P 500 se dirigeaient tous deux vers une hausse de 2,5 %, alors que la progression atteignait presque 3 % pour le NASDAQ. La Bourse canadienne a aussi affiché un gain, toutefois plus modéré, avec une hausse de près de 2 % du S&P/TSX. Le vent d'optimisme a également poussé le prix du pétrole en hausse de près de 9 % sur la semaine.

Après la baisse enregistrée la semaine dernière, les taux obligataires étaient de nouveau à la hausse cette semaine aux États-Unis et au Canada. Les marchés obligataires ont souffert des nouvelles positives concernant les vaccins et la transition du pouvoir à la Maison-Blanche. Au moment d'écrire ces lignes, vendredi matin, le taux sur les obligations américaines de 10 ans était de 0,86 %, en hausse de plus de 4 points de base sur la semaine. Son équivalent canadien affichait une hausse de 3,5 points de base, terminant la semaine à environ 0,70 %.

Le dollar américain a continué de perdre du terrain contre la plupart des devises cette semaine, alors que la demande pour les valeurs refuges était plus faible. Pour la même raison, le yen japonais a aussi perdu un peu de terrain. L'euro fait mieux et s'approche maintenant de 1,20 \$ US. Le fait que l'évolution de la pandémie s'améliore sur le Vieux Continent donne un petit coup de pouce à l'euro, qui se situe à un sommet de deux ans et demi. Malgré l'incertitude planant toujours sur le *Brexit*, la livre sterling s'est approchée de 1,34 \$ US. Le dollar canadien s'approche quant à lui de 0,77 \$ US, soit un niveau comparable à celui observé au début de 2020.

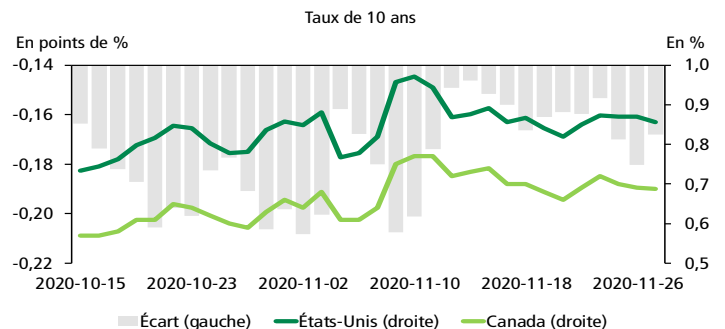
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



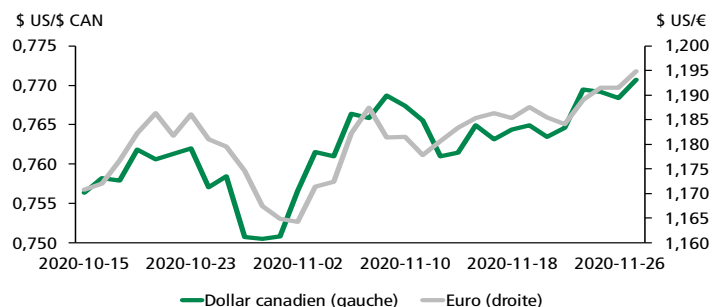
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 1<sup>er</sup> décembre - 10:00**
**Novembre**

Consensus 57,8

Desjardins 56,7

**Octobre 59,3**
**JEUDI 3 décembre - 10:00**
**Novembre**

Consensus 56,1

Desjardins 55,0

**Octobre 56,6**
**VENDREDI 4 décembre - 8:30**
**Novembre**

Consensus 500 000

Desjardins 500 000

**Octobre 638 000**
**LUNDI 30 novembre - 8:30**
**T3 2020**
**G\$**

Consensus -8,00

Desjardins -8,00

**T2 2020 -8,63**
**MARDI 1<sup>er</sup> décembre - 8:30**
**Septembre**
**m/m**

Consensus 0,8 %

Desjardins 1,0 %

**Août 1,2 %**

### ÉTATS-UNIS

**Indice ISM manufacturier (novembre)** – Après une légère baisse de 0,6 point en septembre, l'indice ISM manufacturier a bien rebondi en octobre avec une hausse de 3,9 points qui l'a mené à son plus haut niveau depuis la fin de l'été 2018. On s'attend toutefois à un recul pour le mois de novembre. Tous les indices manufacturiers régionaux publiés jusqu'à maintenant pour novembre ont diminué. L'indice ISM manufacturier devrait ainsi passer à 56,7.

**Indice ISM services (novembre)** – Au contraire de l'ISM manufacturier, l'ISM services a diminué en octobre, passant de 57,8 à 56,6. Une autre baisse est prévue pour le mois de novembre. L'ensemble des indices non manufacturiers régionaux publiés ont diminué jusqu'à maintenant pour novembre, ce qui a aussi été le cas pour les indices de confiance des consommateurs. La nouvelle vague de cas de COVID-19 a récemment amené de nouvelles impositions de mesures sanitaires restrictives dans des États et des municipalités. Cela pourrait avoir des conséquences négatives pour certains services et constitue un risque baissier à l'ISM. On s'attend à ce que l'ISM services passe de 56,6 à 55,0.

**Création d'emplois selon les entreprises (novembre)** – La création mensuelle d'emplois est demeurée forte au cours des derniers mois. On remarque toutefois que le nombre d'embauches nettes ralentit peu à peu, et ce, même s'il reste encore plus de 10 000 000 d'emplois à créer avant de revenir au niveau de février dernier. Pour le mois de novembre, la création d'emplois devrait à nouveau afficher un ralentissement. Avant même l'imposition de mesures sanitaires restrictives dans certaines régions, la croissance du niveau d'activité semblait avoir ralenti. La baisse de confiance des ménages en novembre pointe aussi en ce sens, tout comme la stabilisation des demandes d'assurance-chômage. Il faut s'attendre à une autre baisse du nombre de travailleurs associée au recensement décennal après les 188 000 mises à pied des deux derniers mois. Somme toute, on s'attend à la création nette de 500 000 emplois. Le taux de chômage devrait demeurer à 6,9 % alors qu'il pourrait y avoir un ressac après l'étonnante création d'emplois enregistrée en octobre selon l'enquête auprès des ménages.

### CANADA

**Compte courant (T3)** – Après avoir connu une baisse très importante au deuxième trimestre, les exportations et les importations de marchandises ont rebondi au troisième trimestre grâce aux bienfaits du premier déconfinement. La croissance des exportations a toutefois été légèrement supérieure à celle des importations, ce qui ouvre la voie à une faible amélioration du solde du compte courant au troisième trimestre.

**PIB réel par industrie (septembre)** – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le PIB réel par industrie aurait augmenté de 0,7 % en septembre. Nos estimations indiquent toutefois que la hausse pourrait être un peu plus prononcée, soit aux alentours de 1 %, alors que plusieurs indicateurs économiques ont encore progressé de façon soutenue durant le mois. En outre, le nombre total d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne a augmenté de 1,9 % durant le mois. Le volume des ventes des manufacturiers a progressé de 2,1 % entre août et septembre, tandis que celui des ventes des détaillants a crû de 1,1 %.

**MARDI 1<sup>er</sup> décembre - 8:30**
**T3 2020                   taux ann.**

Consensus           47,0 %

Desjardins           46,0 %

**T2 2020                   -38,7 %**
**MERCREDI 2 décembre - 8:30**
**T3 2020                   t/t**

Consensus           -7,0 %

Desjardins           -8,5 %

**T2 2020                   9,8 %**
 **VENDREDI 4 décembre - 8:30**
**Novembre**

Consensus           20 000

Desjardins           35 000

**Octobre                   83 600**
 **VENDREDI 4 décembre - 8:30**
**Octobre                   G\$**

Consensus           -3,25

Desjardins           -2,83

**Septembre               -3,25**
**DURANT LA SEMAINE**
 **JEUDI 3 décembre - 5:00**
**Octobre                   m/m**

Consensus           0,7 %

**Septembre               -2,0 %**

**PIB réel (T3)** – Après avoir augmenté de 3,1 % en juillet et de 1,2 % en août, nos estimations indiquent que le PIB réel par industrie pourrait progresser d'environ 1 % en septembre. Dans ces conditions, l'ensemble du troisième trimestre pourrait se solder par une hausse d'environ 10 % du PIB réel par rapport au trimestre précédent, soit un gain de 46,0 % à rythme trimestriel annualisé. La demande intérieure devrait augmenter de façon très importante grâce à un rebond des dépenses de consommation et de l'investissement résidentiel. À l'opposé, le solde commercial pourrait se détériorer et freiner la croissance économique en raison d'une hausse des importations exprimées en termes réels plus élevée que celle des exportations.

**Productivité du travail (T3)** – Selon les données préliminaires, la production des entreprises aurait augmenté d'environ 11,5 % au troisième trimestre, tandis que le nombre total d'heures travaillées dans les secteurs privés a progressé de 18,0 %. Cet important écart devrait entraîner une forte diminution de la productivité des travailleurs au troisième trimestre, effaçant ainsi en grande partie la hausse survenue au trimestre précédent.

**Enquête sur la population active (novembre)** – Le sondage effectué auprès de la population active ayant été mené dans la semaine du 15 novembre, la plupart des nouvelles mesures restrictives introduites en Ontario et dans les provinces de l'Ouest ne seront pas captées dans les résultats. La progression de l'emploi devrait néanmoins continuer à ralentir alors que les effets néfastes de la seconde vague de la pandémie se font de plus en plus sentir sur l'économie. Le taux de chômage pourrait demeurer à 8,9 %.

**Commerce de marchandises (octobre)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont augmenté de 2,1 % en octobre grâce à un gain d'environ 6 % au sein de l'énergie. Cela devrait contribuer à rehausser la valeur des exportations durant le mois. Par contre, les importations devraient aussi poursuivre leur ascension alors que la demande intérieure est restée relativement vigoureuse. Au bout du compte, une légère amélioration du solde commercial est prévue.


**OUTRE-MER**


**Japon : Indicateurs économiques** – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois d'octobre sortiront au cours de la semaine. Parmi ceux-ci, il y aura, dimanche soir, les ventes au détail, la production industrielle et les mises en chantier. Ces données permettront de voir si l'économie japonaise a continué de bien performer au début du quatrième trimestre.

**Zone euro : Ventes au détail (octobre)** – Les ventes au détail de la zone euro montraient déjà une forte diminution en septembre. Les mesures sanitaires restrictives imposées dans plusieurs pays de la zone euro dès octobre, allant dans certains cas jusqu'à la fermeture de commerces non essentiels, devraient porter un autre coup à l'évolution des ventes.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 30 novembre au 4 décembre 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
<b>ÉTATS-UNIS</b>							
<b>LUNDI 30</b>	9:45	Indice PMI de Chicago	Nov.	59,1	57,0	61,1	
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Oct.	1,5 %	nd	-2,2 %	
<b>MARDI 1</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Nov.	16 100 000	16 000 000	16 210 000	
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Oct.	0,8 %	0,6 %	0,3 %	
	10:00	Indice ISM manufacturier	Nov.	57,8	56,7	59,3	
	10:00	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell					
	12:00	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard					
	13:15	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>MERCREDI 2</b>	10:00	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell					
	13:00	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams					
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>					
<b>JEUDI 3</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	23-27 nov.	763 000	775 000	778 000	
	10:00	Indice ISM services	Nov.	56,1	55,0	56,6	
<b>VENDREDI 4</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Oct.	-64,8	-65,2	-63,9	
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Nov.	500 000	500 000	638 000	
	8:30	Taux de chômage	Nov.	6,8 %	6,9 %	6,9 %	
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Nov.	34,8	34,8	34,8	
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,1 %	
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Oct.	0,8 %	0,8 %	1,1 %	
	10:00	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, M. Bowman					
<b>CANADA</b>							
<b>LUNDI 30</b>	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T3	-8,00	-8,00	-8,63	
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Oct.	nd	0,0 %	-0,1 %	
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Oct.	nd	2,0 %	-2,2 %	
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Oct.	-3,0 %	1,0 %	17,0 %	
	16:00	Mise à jour économique et budgétaire 2020 du gouvernement fédéral					
<b>MARDI 1</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Sept.	08 %	1,0 %	1,2 %	
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3	47,0 %	46,0 %	-38,7 %	
<b>MERCREDI 2</b>	8:30	Productivité du travail (t/t)	T3	-7,0 %	-8,5 %	9,8 %	
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T3	nd	-7,5 %	4,1 %	
<b>JEUDI 3</b>	---	---					
<b>VENDREDI 4</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Oct.	-3,25	-2,83	-3,25	
	8:30	Création d'emplois	Nov.	20,000	35 000	83 600	
	8:30	Taux de chômage	Nov.	8,9 %	8,9 %	8,9 %	

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 30 novembre au 4 décembre 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 29</b>								
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Oct.	2,2 %	-4,6 %	3,9 %	-9,0 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Oct.	0,5 %	6,3 %	-0,1 %	-8,7 %	
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Nov.	51,5		51,4		
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Nov.	56,0		56,2		
<b>LUNDI 30</b>								
Japon	0:00	Mises en chantier	Oct.		-9,1 %		-9,9 %	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Nov.	-0,7 %	-0,2 %	0,1 %	-0,2 %	
Japon	18:30	Taux de chômage	Oct.	3,1 %		3,0 %		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Déc.	0,10 %		0,10 %		
<b>MARDI 1</b>								
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Nov.	0,2 %	5,5 %	0,8 %	5,8 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Nov.	52,0		53,8		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	49,1		49,1		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	57,9		57,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	53,6		53,6		
Italie	4:00	PIB réel – final	T3	16,1 %	-4,7 %	16,1 %	-4,7 %	
Italie	4:00	Taux de chômage	Oct.	9,9 %		9,6 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	55,2		55,2		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Nov.	-0,3 %	-0,2 %	0,2 %	-0,3 %	
<b>MERCREDI 2</b>								
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Oct.	1,2 %	5,8 %	-2,2 %	6,5 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Oct.	8,4 %		8,3 %		
<b>JEUDI 3</b>								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Nov.	44,4		49,2		
Italie	3:45	Indice PMI services	Nov.	40,8		46,7		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Nov.	39,9		39,9		
France	3:50	Indice PMI services – final	Nov.	38,0		38,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Nov.	52,0		52,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Nov.	46,2		46,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Nov.	45,1		45,1		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Nov.	41,3		41,3		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Nov.	47,4		47,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Nov.	45,8		45,8		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Oct.	0,7 %	2,5 %	-2,0 %	2,2 %	
<b> VENDREDI 4</b>								
Inde	1:15	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Déc.	4,00 %		4,00 %		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Oct.	1,2 %	0,5 %	0,5 %	-1,9 %	
Italie	4:00	Ventes au détail	Oct.	-0,2 %	0,4 %	-0,8 %	1,3 %	

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	12 916	40,6	-2,9	2,4	2,7	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T3	3 327	-4,9	0,3	2,3	1,8	0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T3	644,8	62,3	7,1	-1,7	-0,6	4,0
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T3	2 653	21,8	-4,7	2,9	6,9	3,7
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T3	-4,3	---	---	48,5	53,4	15,8
Exportations (G\$ 2012)	2020 T3	2 170	60,5	-14,5	-0,1	3,0	3,9
Importations (G\$ 2012)	2020 T3	3 186	93,1	-8,6	1,1	4,1	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T3	19 550	29,4	-2,2	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>	Nov.*	96,1	101,4	86,3	85,9	126,8
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Oct.*	13 109	0,5	2,5	19,2	-1,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Oct.*	15 683	-0,8	-3,4	-9,3	5,0
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\$)	Oct.*	240 769	1,3	3,8	43,7	-0,3
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.	1 544	1 545	1 483	1 066	1 503
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Oct.*	999,0	1 002	979,0	570,0	706,0
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)	Oct.*	111,7	0,0	0,5	1,4	1,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.*	114,0	0,0	0,5	1,3	1,4
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
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	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
<i>Exportations (M\$)</i>	Sept.	45 541	1,5	10,6	2,7	-7,4
<i>Importations (M\$)</i>	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 (\$)	Sept.*	1 111	0,1	-0,6	6,0	6,9
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Sept.*	15 793	337,5	475,4	-51,3	-102,0
Prix à la consommation (2002 = 100)	Oct.	137,5	0,4	0,2	1,3	0,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	132,5	0,5	0,5	0,5	0,8
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	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		
	27 nov.	20 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	0,67	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,07	0,09	0,10	0,14	1,56	1,57	0,49	-0,05
Obligations – 2 ans	0,16	0,17	0,16	0,14	0,17	1,63	1,70	0,52	0,11
– 5 ans	0,38	0,38	0,38	0,28	0,31	1,64	1,76	0,65	0,19
– 10 ans	0,86	0,82	0,86	0,72	0,63	1,79	1,93	0,97	0,50
– 30 ans	1,59	1,54	1,64	1,51	1,39	2,20	2,39	1,61	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 642	3 558	3 270	3 508	3 044	3 141	3 642	3 173	2 237
Indice DJIA (niveau)	29 933	29 263	26 502	28 654	25 383	28 051	30 046	26 730	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 783	1 874	1 881	1 966	1 732	1 462	2 053	1 739	1 460
Indice CRB (niveau)	160,42	156,16	144,73	153,44	132,24	176,66	187,39	149,92	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,31	41,72	35,99	43,04	33,71	55,17	63,29	40,46	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,68	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,12	0,11	0,09	0,15	0,18	1,65	1,68	0,57	0,09
Obligations – 2 ans	0,25	0,27	0,26	0,28	0,28	1,58	1,73	0,63	0,23
– 5 ans	0,44	0,42	0,40	0,40	0,39	1,49	1,70	0,70	0,30
– 10 ans	0,69	0,66	0,66	0,64	0,53	1,46	1,70	0,83	0,43
– 30 ans	1,20	1,17	1,25	1,20	1,11	1,55	1,76	1,25	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	0,04	0,04	0,00	0,05	0,04	0,09	0,53	0,09	-0,02
Obligations – 2 ans	0,10	0,10	0,10	0,14	0,11	-0,05	0,31	0,11	-0,02
– 5 ans	0,06	0,05	0,02	0,12	0,08	-0,15	0,29	0,05	-0,15
– 10 ans	-0,17	-0,16	-0,20	-0,08	-0,10	-0,33	0,09	-0,14	-0,32
– 30 ans	-0,39	-0,37	-0,39	-0,31	-0,28	-0,65	0,06	-0,37	-0,69
Indice S&P/TSX (niveau)	17 350	17 019	15 581	16 706	15 193	17 040	17 944	15 977	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2975	1,3098	1,3319	1,3099	1,3771	1,3277	1,4513	1,3442	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5504	1,5528	1,5515	1,5594	1,5284	1,4627	1,5903	1,5215	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/€)	1,1948	1,1855	1,1649	1,1905	1,1099	1,1017	1,1948	1,1325	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,28	0,10
Obligations – 10 ans	0,30	0,33	0,30	0,27	0,12	0,70	0,86	0,34	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 360	6 351	5 577	5 964	6 077	7 347	7 675	6 352	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3347	1,3284	1,2943	1,3352	1,2346	1,2934	1,3384	1,2806	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,58	-0,58	-0,62	-0,44	-0,45	-0,35	-0,17	-0,46	-0,84
Indice DAX (niveau)	13 348	13 137	11 556	13 033	11 587	13 236	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)	26 645	25 527	22 977	22 883	21 878	23 294	26 645	22 396	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	104,00	103,86	104,66	105,36	107,79	109,52	112,13	107,24	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.