

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les embauches surprennent par leur force au Canada, mais déçoivent aux États-Unis

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : la cadence des embauches ralentit davantage.
- ▶ États-Unis : les indices ISM ont reculé en novembre, tout comme les ventes d'autos.
- ▶ Canada : un rebond historique du PIB réel à l'été.
- ▶ Canada : la remontée de l'emploi s'est poursuivie en novembre.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est légèrement amélioré en octobre.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : l'inflation a probablement ralenti à nouveau en novembre.
- ▶ La Banque du Canada devrait encore laisser ses taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux plancher.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses terminent la semaine tout près de leurs sommets.
- ▶ La pentification de la courbe obligataire se poursuit de plus belle.
- ▶ Le dollar américain accentue ses pertes contre la plupart des autres devises.

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 • 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

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 245 000 embauches nettes en novembre, après des gains de 610 000 en octobre et de 711 000 en septembre. Il y a eu 27 000 nouveaux emplois au sein de la fabrication et aussi 27 000 dans le secteur de la construction. Il y a eu 289 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, un net ralentissement par rapport au gain de 770 000 emplois enregistré en octobre. Il s'est perdu 34 700 postes chez les détaillants et 17 400 dans la restauration. Le taux de chômage a de nouveau reculé pour passer de 6,9 % à 6,7 %.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué en novembre, passant de 59,3 à 57,5. Cette baisse de 1,8 point ne contrebalance pas le gain de 3,9 points enregistré en octobre. Le niveau reste le deuxième plus élevé de l'année. La baisse de l'indice en novembre est surtout venue de la composante liée à l'emploi (-4,8 points) qui est repassée sous la barre de 50. La composante des nouvelles commandes a reculé de 2,8 points et celle de la production industrielle, de 2,2 points.
- ▶ L'indice ISM services a aussi reculé en novembre, pour une troisième diminution en quatre mois. À 55,9, l'indice ISM services est 2,2 points sous le sommet de juillet et se situe à son plus bas niveau depuis mai. Les principales baisses sont venues des composantes liées aux stocks (-3,7 points), aux commandes en attente (-3,3 points) et à l'activité actuelle (-3,2 points).
- ▶ Après une légère diminution de 0,1 % en octobre, les ventes d'automobiles neuves ont subi en novembre leur plus importante chute depuis avril, soit une baisse mensuelle de 4,5 %. Le niveau annualisé des ventes est passé de 16 279 000 unités en octobre à 15 552 000 en novembre, le plus bas niveau depuis août.
- ▶ Les dépenses de construction ont bondi de 1,3 % en octobre, après une baisse de 0,5 % (révisée de +0,3 %) en septembre. La construction résidentielle a augmenté de 2,9 %. La construction privée non résidentielle a reculé de 0,7 % et la construction publique a progressé de 1,0 %.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est légèrement détérioré en octobre. Il est passé de -62,1 G\$ US en septembre à -63,1 G\$ US en octobre. Les exportations ont augmenté de 2,2 %, tandis que la croissance des importations (qui ont un poids plus grand) a été de 2,1 %.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ Après avoir connu des baisses à rythme trimestriel annualisé de 7,3 % au premier trimestre et de 38,1 % au deuxième trimestre, les attentes étaient élevées concernant l'ampleur du rebond du PIB réel au troisième trimestre. La hausse de 40,5 % (à rythme trimestriel annualisé) répertoriée durant la période est certes très forte (il s'agit de la hausse trimestrielle la plus vigoureuse depuis le début des données en 1961), mais elle s'avère néanmoins légèrement inférieure aux attentes. La demande intérieure a augmenté de 50,8 % (à rythme trimestriel annualisé) grâce à une hausse importante des dépenses de consommation des ménages (+62,8 %), de l'investissement résidentiel (+187,3 %) et de l'investissement non résidentiel (+25,8 %). Les exportations de biens et de services ont progressé de 71,8 %. Les importations ont augmenté davantage, soit de 113,7 %. Le solde commercial s'est donc détérioré de façon importante durant le trimestre, ce qui a freiné l'évolution du PIB réel. La variation des stocks est passée de -31,9 G\$ de 2012 à -36,0 G\$ de 2012, ce qui s'est traduit par une contribution de -0,7 % à la variation trimestrielle annualisée du PIB réel.
- ▶ Le marché du travail a bénéficié d'une création de 62 100 emplois en novembre, soit un résultat nettement au-dessus des attentes. Le taux de chômage est passé de 8,9 % à 8,5 %. Les secteurs les plus touchés par les mesures restrictives, soit l'hébergement et la restauration ainsi que l'information, la culture et les loisirs, ont connu des difficultés en novembre avec des baisses respectives de 23 800 et de 25 600 postes. La plupart des autres secteurs ont toutefois bénéficié d'une autre forte progression de l'emploi, signe que la récupération de l'économie canadienne s'est poursuivie dans plusieurs secteurs.
- ▶ Les exportations de marchandises ont augmenté de 2,2 % en octobre, tandis que les importations ont crû de 1,9 %. Le solde commercial au chapitre des biens s'est donc légèrement amélioré, soit de -3 817,2 M\$ à -3 763,2 M\$. Les exportations mensuelles de services ont augmenté de 1,9 % en octobre, alors que les importations de services ont progressé de 1,7 %. Ainsi, le commerce international des biens et des services combinés affiche une hausse de 2,1 % des exportations en octobre, tandis que les importations ont augmenté de 1,9 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Les marchés restent encouragés malgré une situation sanitaire difficile

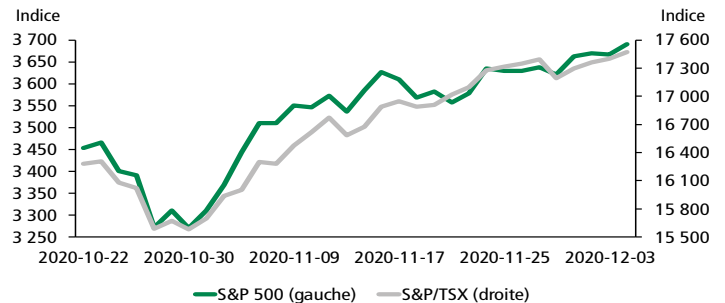
Plusieurs tristes records ont été battus cette semaine aux États-Unis. Notamment, la hausse des cas de COVID-19 qui a atteint 218 000 dans la journée de jeudi, un record absolu. Les hospitalisations ont aussi dépassé pour la première fois la barre des 100 000 sur le territoire américain. Curieusement, les indices boursiers ont également battu des records. L'indice S&P 500 dépassait son précédent sommet de tous les temps vendredi matin, alors que le Dow Jones et le NASDAQ s'en approchaient tous deux. L'indice canadien S&P/TSX n'a pas fait bande à part et l'écart avec son sommet pré-pandémie a été réduit à moins de 3 %. L'optimisme concernant l'arrivée des vaccins et les négociations pour un plan d'aide du gouvernement américain continue manifestement de l'emporter sur la situation sanitaire inquiétante. Les gains d'emplois plus faibles que prévu aux États-Unis n'ont pas non plus découragé les investisseurs vendredi matin alors que les Bourses nord-américaines sont demeurées au vert. Au moment d'écrire ces lignes, on se dirigeait vers des gains hebdomadaires d'environ 1,0 % pour le S&P 500, de 1,5 % pour le NASDAQ et de 0,5 % pour le Dow Jones et le S&P/TSX.

La pentification de la courbe de taux obligataires s'est poursuivie de plus belle, grâce à l'optimisme des investisseurs. Les obligations de long terme ont affiché les plus forts mouvements alors que les taux américains et canadiens de 10 ans ont augmenté de près de 13 points de base et de 12 points de base sur la semaine, respectivement.

La demande pour les valeurs refuges continue de diminuer et la tendance à la baisse du dollar américain s'est accentuée cette semaine. Les chiffres décevants de l'emploi aux États-Unis ont aussi pénalisé un peu la devise américaine. L'euro vaut maintenant près de 1,22 \$ US, un sommet de plus de deux ans et demi. La livre sterling aussi progresse bien, à 1,35 \$ US, aidée par la possibilité d'une entente prochaine sur le *Brexit*. Les devises européennes sont également soutenues par les plans de déconfinement et le début imminent de la campagne de vaccination contre la COVID-19. Le dollar canadien a profité de la faiblesse du billet vert pour s'approcher de 0,78 \$ US. Les bons chiffres de l'emploi au Canada ont donné un coup de pouce au huard vendredi.

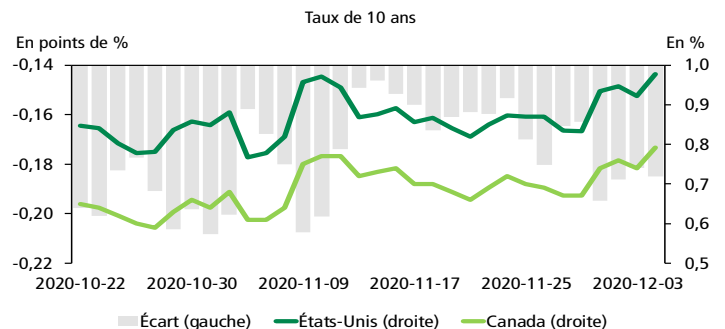
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



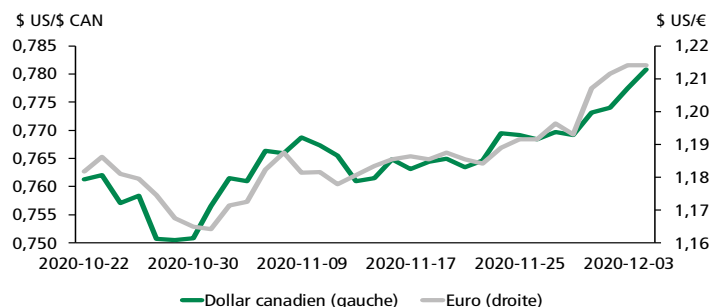
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

JEUDI 10 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Octobre	0,0 %

VENDREDI 11 décembre - 10:00

Décembre	
Consensus	76,0
Desjardins	75,5
Novembre	76,9

MERCREDI 9 décembre - 10:00

Décembre	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
28 octobre	0,25 %

JEUDI 10 décembre - 2:00

Octobre	m/m
Consensus	0,2 %
Septembre	1,1 %

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (novembre) – Après plusieurs mois de fortes hausses au cours de l'été et un gain plus modeste de 0,2 % en septembre, l'indice des prix à la consommation (IPC) a fait du surplace (0,0 %) en octobre. On s'attend à une faible croissance pour le mois de novembre. Les prix de l'énergie devraient amener une légère contribution négative, alors que les prix de l'essence à la pompe ont diminué de 2,8 %, soit une baisse un peu plus prononcée que ce qui est escompté par les facteurs d'ajustements saisonniers. Excluant les aliments et l'énergie, on prévoit une croissance de 0,1 % pour faire suite à la stagnation d'octobre. Un élément qui pourrait chambouler les prévisions est l'importance des rabais offerts en novembre. S'ils ont été moins intéressants qu'au cours des années précédentes, cela pourrait avoir un effet à la hausse sur l'indice de prix. On s'attend néanmoins à ce que l'évolution mensuelle de l'IPC total soit aussi de 0,1 %. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 1,2 % à 1,1 %. L'inflation de base devrait ralentir de 1,6 % à 1,5 %.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (décembre – préliminaire) – L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a connu en novembre sa pire diminution mensuelle depuis le mois de juillet. Toutefois, la baisse de 7,0 points n'annule pas la hausse totale de 9,3 points enregistrée au cours des trois mois précédents. Elle a cependant permis de voir un effet combiné des résultats de l'élection du 3 novembre et de la forte hausse des cas de COVID-19. Ces deux facteurs pourraient empêcher une amélioration de la confiance en décembre. La pandémie a continué de s'accélérer sur le territoire américain avec de nouveaux records quotidiens de cas et d'hospitalisations. Les pressions continues du président Donald Trump pour renverser les résultats électoraux dans certains États pourraient alimenter la grogne chez ses partisans. D'un autre côté, la tendance de la Bourse est nettement positive depuis la mi-novembre, ce qui pourrait soutenir l'indice de l'Université du Michigan. On s'attend tout de même à ce que celui-ci diminue légèrement à 75,5.

CANADA

Réunion de la Banque du Canada (décembre) – Lors de leur dernière réunion, les autorités monétaires ont précisé dans leurs indications prospectives que les taux directeurs resteront à leurs niveaux plancher probablement jusqu'en 2023. Il faut donc s'attendre à ce que le taux cible des fonds à un jour soit maintenu à 0,25 % lors de la rencontre de la semaine prochaine. Il faut dire que les incertitudes entourant les perspectives économiques demeurent très importantes alors que la seconde vague de la pandémie gagne du terrain un peu partout au pays.

OUTRE-MER

Royaume-Uni : PIB mensuel (octobre) – L'économie du Royaume-Uni a poursuivi sa reprise en septembre avec un gain de 1,1 % du PIB mensuel, qui a permis au PIB réel trimestriel d'enregistrer une forte hausse de 15,5 % (non annualisée) sur l'ensemble de l'été. Une croissance plus faible de l'activité économique est attendue pour le mois d'octobre alors que plusieurs mesures sanitaires restrictives ont été annoncées à partir de la fin de septembre et se sont amplifiées tout au long d'octobre.

JEUDI 10 décembre - 7:45


Décembre


Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
29 octobre	0,00 %

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (décembre) – La Banque centrale européenne (BCE) s’était abstenue de bonifier ses mesures d’intervention à sa dernière rencontre de politique monétaire, mais avait laissé entendre qu’une telle décision pourrait être prise en décembre, notamment avec la mise à jour de ses prévisions économiques. Le PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program) pourrait être accru; il se chiffre actuellement à 1 350 G€. Sa période minimale d’application pourrait aussi être prolongée au-delà de juin 2021. Cela dit, les récents développements concernant les vaccins amènent certainement un peu plus d’optimisme. Reste à voir si cela sera suffisant pour encourager la BCE à demeurer sur les lignes de côté. Parmi les indicateurs qui seront publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura, mardi, la version finale des comptes nationaux du troisième trimestre, où l’on connaîtra plus de détails sur l’évolution des composantes qui ont permis cet été un gain de 12,6 % (non annualisé) du PIB réel. Les données sur la production industrielle d’octobre seront publiées en Allemagne (lundi), en France (jeudi) et en Italie (vendredi).

Indicateurs économiques

Semaine du 7 au 11 décembre 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 7						
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Oct.	17,500	9,000	16,214
MARDI 8						
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T3	4,9 %	4,9 %	4,9 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T3	-8,9 %	-8,9 %	-8,9 %
MERCREDI 9						
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Oct.	0,9 %	0,9 %	0,9 %
JEUDI 10						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	30 nov.-4 déc.	723 000	745 000	712 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,0 %
		Total (a/a)	Nov.	1,1 %	1,1 %	1,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	1,5 %	1,5 %	1,6 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Nov.	-200,0	nd	-284,1
VENDREDI 11						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Nov.	0,1 %	0,0 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,2 %	0,1 %	0,1 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Déc.	76,0	75,5	76,9
	12:40	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Quarles				
CANADA						
LUNDI 7						
	10:00	Indice PMI-Ivey	Nov.	nd	54,2	54,5
MARDI 8						
	---	---				
MERCREDI 9						
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Déc.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 10						
	13:30	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, P. Beaudry				
VENDREDI 11						
	8:30	Comptes du bilan national	T3			
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T3	nd	77,0 %	70,3 %

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 7 au 11 décembre 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Nov.	53,75		58,44		
LUNDI 7								
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Oct.	93,3		92,5		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Oct.	85,8		81,1		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Oct.	1,5 %	-4,7 %	1,6 %	-7,3 %	
Japon	18:50	PIB réel – final	T3	5,0 %		5,0 %		
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Oct.	2 117,1		1 345,5		
MARDI 8								
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Oct.	-5 332		-5 745		
France	2:45	Compte courant (G€)	Oct.	nd		-5,7		
Zone euro	5:00	Création d'emplois – final	T3	nd	nd	0,9 %	-2,0 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – final	T3	12,6 %	-4,4 %	12,6 %	-4,4 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Déc.	-66,0		-64,3		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Déc.	45,5		39,0		
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		0,0 %		0,5 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Nov.		-1,8 %		-2,1 %	
MERCREDI 9								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Déc.	2,00 %		2,00 %		
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	18,8		20,8		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Oct.	21,0		26,3		
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Nov.	0,0 %	-2,2 %	-0,2 %	-2,1 %	
JEUDI 10								
Royaume-Uni	2:00	Balance commerciale (M£)	Oct.	-500		613		
Royaume-Uni	2:00	Construction	Oct.	1,0 %	-7,5 %	2,9 %	-10,0 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des services	Oct.	0,3 %		1,0 %		
Royaume-Uni	2:00	PIB mensuel	Oct.	0,2 %		1,1 %		
Royaume-Uni	2:00	Production industrielle	Oct.	0,3 %	-6,4 %	0,5 %	-6,3 %	
France	2:45	Production industrielle	Oct.	0,4 %	-5,5 %	1,4 %	-6,0 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Déc.	0,00 %		0,00 %		
VENDREDI 11								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	nd	nd	-0,8 %	-0,3 %	
Italie	4:00	Production industrielle	Oct.	1,0 %	-4,3 %	-5,6 %	-5,1 %	

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) ¹	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\$) ¹	2020 T2	-170,5	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS

Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Oct.	108,2	0,7	3,0	11,7	-2,9
Indice ISM manufacturier ¹	Nov.*	57,5	59,3	56,0	43,1	48,1
Indice ISM non manufacturier ¹	Nov.*	55,9	56,6	56,9	45,4	53,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	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 (%) ¹	Oct.	72,8	72,0	71,7	64,2	77,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Oct.*	480 816	1,0	3,0	25,8	-2,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	240 978	1,3	3,9	43,9	-0,2
Stocks des entreprises (G\$)	Sept.	1 933	0,7	1,1	-3,7	-4,7
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Oct.	1 530	1 459	1 487	934	1 340
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Oct.	1 544	1 545	1 483	1 066	1 503
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Oct.	999,0	1 002	979,0	570,0	706,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Oct.	6 850	6 570	5 860	4 330	5 410
Surplus commercial (M\$) ¹	Oct.*	-63 123	-62 083	-61 406	-51 887	-43 029
Emplois non agricoles (k) ²	Nov.*	142 629	245,0	1 566	9 601	-9 185
Taux de chômage (%) ¹	Nov.*	6,7	6,9	8,4	13,3	3,5
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

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T3*	2 003 084	40,5	-5,2	1,9	2,4	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T3*	1 133 623	62,8	-4,5	1,6	2,5	3,8
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T3*	425 273	13,5	0,0	2,0	2,9	2,1
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T3*	157 232	187,3	9,5	-0,2	-1,7	2,3
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T3*	158 297	25,8	-14,8	1,1	3,1	1,9
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2020 T3*	-35 960	---	---	18 766	15 486	19 200
Exportations (M\$ 2012)	2020 T3*	613 818	71,8	-9,7	1,3	3,7	1,4
Importations (M\$ 2012)	2020 T3*	605 869	113,7	-9,9	0,4	3,4	4,6
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T3*	2 023 141	50,8	-3,2	1,4	2,5	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T3*	111,6	10,7	1,5	1,7	1,8	2,5
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T3*	111,8	-35,2	4,0	0,7	0,4	2,0
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T3*	115,0	-5,9	4,3	2,9	2,8	0,7
Solde du compte courant (M\$) ¹	2020 T3*	-7 528	---	---	-47 384	-52 224	-59 999
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2020 T2	70,3	---	---	81,9	83,0	81,5
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T3*	1 416 188	-12,0	10,6	3,8	3,1	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T3*	285 368	182,9	-1,8	0,6	3,8	19,3

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Sept.*	1 910 693	0,8	4,3	2,7	-3,9
Production industrielle (M\$ 2012)	Sept.*	371 039	1,4	5,1	-1,1	-7,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Sept.	53 802	1,5	7,7	6,8	-6,2
Mises en chantier (k) ¹	Oct.	214,9	208,7	244,9	164,7	203,1
Permis de bâtir (M\$)	Oct.*	8 171	-14,6	2,6	31,0	-3,3
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\$) ¹	Oct.*	-3 763	-3 817	-2 265	-5 074	-1 810
<i>Exportations (M\$)</i>	Oct.*	46 467	2,2	1,5	45,5	-4,9
<i>Importations (M\$)</i>	Oct.*	50 230	1,9	4,5	35,7	-0,9
Emplois (k) ²	Nov.*	18 616	62,1	174,6	356,9	-40,1
Taux de chômage (%) ¹	Nov.*	8,5	8,9	10,2	13,7	5,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Sept.	1 111	0,1	-0,6	6,0	6,9
Nombre de salariés (k) ²	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)	Oct.*	100,4	-0,4	1,3	3,5	0,7
Prix des matières premières (2010 = 100)	Oct.*	96,9	0,5	4,3	30,1	-0,3
Masse monétaire M1+ (M\$)	Sept.	1 355 100	1,7	6,4	19,0	27,6

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	4 déc.	27 nov.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,64	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,09	0,10	0,11	0,15	1,50	1,56	0,46	-0,05
Obligations – 2 ans	0,16	0,16	0,16	0,15	0,22	1,64	1,70	0,50	0,11
– 5 ans	0,43	0,37	0,36	0,30	0,48	1,68	1,76	0,63	0,19
– 10 ans	0,98	0,83	0,82	0,72	0,90	1,84	1,93	0,95	0,50
– 30 ans	1,74	1,58	1,60	1,47	1,68	2,28	2,39	1,60	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 691	3 638	3 509	3 427	3 194	3 146	3 691	3 184	2 237
Indice DJIA (niveau)	30 141	29 910	28 323	28 133	27 111	28 015	30 141	26 771	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 831	1 785	1 952	1 921	1 681	1 460	2 053	1 746	1 462
Indice CRB (niveau)	159,47	160,97	147,70	149,69	138,98	181,19	187,39	149,54	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,98	45,51	38,61	41,37	37,41	59,20	63,29	40,23	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,66	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,12	0,12	0,09	0,15	0,18	1,65	1,68	0,54	0,09
Obligations – 2 ans	0,28	0,25	0,26	0,27	0,35	1,65	1,73	0,61	0,23
– 5 ans	0,49	0,43	0,40	0,38	0,52	1,59	1,70	0,67	0,30
– 10 ans	0,79	0,67	0,64	0,59	0,73	1,58	1,70	0,81	0,43
– 30 ans	1,33	1,18	1,22	1,10	1,31	1,68	1,76	1,24	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
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	0,03	-0,01	0,04	0,03	0,15	0,53	0,09	-0,02
Obligations – 2 ans	0,12	0,09	0,10	0,12	0,13	0,01	0,31	0,11	-0,01
– 5 ans	0,06	0,06	0,04	0,08	0,04	-0,09	0,29	0,05	-0,15
– 10 ans	-0,19	-0,16	-0,18	-0,13	-0,17	-0,26	0,09	-0,14	-0,32
– 30 ans	-0,41	-0,40	-0,38	-0,37	-0,37	-0,60	0,06	-0,36	-0,69
Indice S&P/TSX (niveau)	17 471	17 397	16 283	16 218	15 854	16 997	17 944	15 985	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2807	1,2992	1,3057	1,3062	1,3426	1,3257	1,4513	1,3436	1,2807
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5551	1,5543	1,5504	1,5465	1,5153	1,4661	1,5903	1,5232	1,4286
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,2142	1,1964	1,1874	1,1840	1,1286	1,1059	1,2142	1,1344	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,27	0,10
Obligations – 10 ans	0,35	0,33	0,31	0,22	0,30	0,76	0,86	0,33	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 553	6 368	5 910	5 799	6 484	7 240	7 675	6 337	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3475	1,3316	1,3158	1,3284	1,2665	1,3137	1,3475	1,2812	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,54	-0,59	-0,62	-0,48	-0,27	-0,29	-0,17	-0,46	-0,84
Indice DAX (niveau)	13 272	13 336	12 480	12 843	12 848	13 167	13 789	12 311	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)	26 751	26 645	24 325	23 205	22 864	23 354	26 809	22 461	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	104,19	104,12	103,36	106,25	109,59	108,61	112,13	107,15	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.