

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

L'emploi recule en décembre

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : ressac du marché du travail en décembre.
- ▶ États-Unis : les indices ISM se sont améliorés, tout comme les ventes d'autos.
- ▶ Canada : l'emploi a fait marche arrière en décembre.
- ▶ Canada : le solde du commerce de marchandises s'est légèrement amélioré en novembre.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les autos et l'essence appuieront les ventes au détail.
- ▶ Les prix de l'essence ont probablement contribué à une accélération de l'inflation américaine en décembre.
- ▶ La Banque du Canada dévoilera les résultats de son enquête effectuée auprès des entreprises.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les entreprises à petites capitalisations tirent les indices boursiers à la hausse.
- ▶ Les taux obligataires bondissent à la suite des victoires démocrates au Sénat.
- ▶ Le dollar américain est soutenu par l'augmentation des taux obligataires.

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 © 2021, 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 140 000 pertes d'emplois en décembre, après des gains de 336 000 emplois (révisés de 245 000) en novembre et de 654 000 (révisés de 610 000) en octobre. Il y a eu 38 000 nouveaux emplois au sein de la fabrication et 51 000 dans le secteur de la construction. Il y a eu 188 000 pertes nettes d'emplois au sein des services du secteur privé, et ce, malgré un gain de 120 500 postes chez les détaillants. Il s'est perdu 372 000 postes dans la restauration, 102 600 dans les arts et loisirs et 23 600 dans l'hôtellerie. Le taux de chômage est demeuré stable à 6,7 %.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a augmenté de 3,2 points en décembre, pour passer de 57,5 à 60,7. C'est le plus haut niveau depuis août 2018. Le gain de décembre provient surtout de la performance des délais de livraison (+5,9 points), de la production actuelle (+4,0 points) et de l'emploi (+3,1 points). On observe aussi une forte hausse de la composante associée aux prix payés (+12,2 points).
- ▶ L'indice ISM services a aussi augmenté en décembre, passant de 55,9 à 57,2. Cela reste sous le niveau de septembre dernier (57,8). Étant donné les contraintes sanitaires réimposées dans plusieurs États et qui restreignent davantage les services que la fabrication, la hausse de l'ISM est étonnante. Les principales hausses sont venues des stocks (+8,9 points) et des délais de livraison (+5,8 points).
- ▶ Après avoir chuté de 4,4 % en novembre, les ventes d'automobiles neuves se sont ressaisies pour bondir de 4,1 % en décembre. Le niveau annualisé des ventes est passé de 15 636 000 unités en novembre à 16 271 000 en décembre.
- ▶ Les dépenses de construction ont augmenté de 0,9 % en novembre, après un gain de 1,6 % en octobre. La construction résidentielle a augmenté de 2,6 %. La construction privée non résidentielle a reculé de 0,8 % et la construction publique a diminué de 0,2 %.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est détérioré en novembre. Il est passé de -63,1 G\$ US en octobre à -68,1 G\$ US en novembre. C'est le pire déficit depuis 2006. Les exportations nominales ont augmenté de 1,2 %, tandis que la croissance des importations a été de 2,9 %.

Francis Généreux, économiste principal

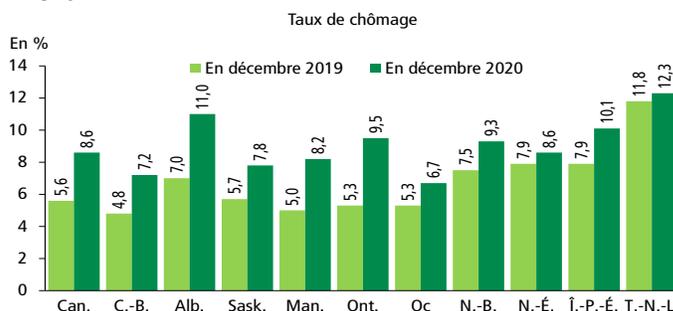
CANADA

- ▶ Le marché du travail a subi une perte de 62 600 emplois en décembre, soit une baisse plus prononcée que prévu. Le taux de chômage est passé de 8,5 % à 8,6 %. On se doutait bien que de nouvelles pertes d'emplois surviendraient en décembre, même si leur nombre était difficile à prévoir avec précision compte tenu de la grande volatilité des résultats de l'enquête effectuée auprès de la population active. Cette rechute de l'emploi est le résultat des nouvelles mesures restrictives introduites un peu partout au pays entre l'enquête de novembre et celle de décembre, soit entre la semaine du 8 au 14 novembre et la semaine du 6 au 12 décembre. Les mesures sanitaires se sont toutefois intensifiées en seconde moitié de décembre et au début de janvier. La rechute du marché du travail n'est donc pas terminée et de nouvelles pertes d'emplois sont à prévoir en janvier.
- ▶ La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 0,5 % en novembre. En outre, des hausses dans les produits énergétiques et dans les minerais et minéraux non métalliques ont été contrebalancées par des baisses dans les produits automobiles, les biens de consommation ainsi que le matériel et les pièces électroniques et électriques. La valeur des importations a toutefois diminué de 0,3 % en novembre. Le solde du commerce de marchandises est ainsi passé de -3,73 G\$ à -3,34 G\$. En ce qui concerne les services, les exportations ont augmenté de 1,0 % en novembre pour s'établir à 9,4 G\$, tandis que les importations de services ont légèrement diminué de 0,1 % pour se chiffrer à 9,3 G\$.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Le marché du travail s'est fortement détérioré en 2020 partout au pays



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Un excellent début d'année pour les investisseurs

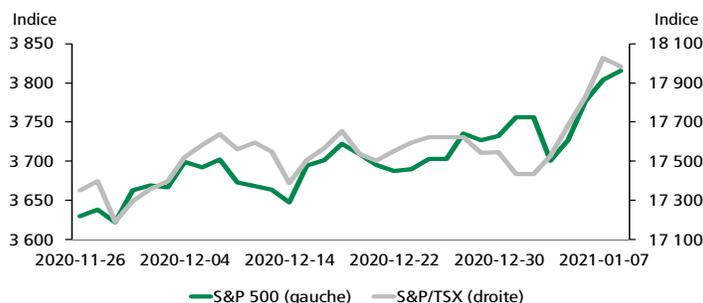
L'optimisme s'est poursuivi sur les marchés durant la période des Fêtes. Plusieurs nouvelles ont soutenu les Bourses, dont la signature définitive de l'entente sur le *Brexit*, la mise en place d'un programme d'aide du gouvernement américain et les victoires démocrates aux élections du Sénat, qui donneront à ces derniers le contrôle sur les trois branches du pouvoir. Pourtant, la COVID-19 a continué de faire rage, de nouvelles restrictions ont dû être imposées dans plusieurs pays et l'apparition de nouvelles variantes du virus a suscité l'inquiétude. La baisse de l'emploi en décembre aux États-Unis et au Canada montre aussi que la vague hivernale de la pandémie a des effets importants sur l'économie. L'attention des investisseurs demeure cependant tournée vers l'après-pandémie, ce qui suscite un intérêt renouvelé pour les titres des entreprises moins capitalisées œuvrant dans les secteurs plus traditionnels de l'économie. Au moment d'écrire ces lignes, la hausse hebdomadaire de l'indice Dow Jones dépassait 1,5 % alors que le S&P 500 et le NASDAQ gagnaient 1,5 % et 2,0 % respectivement. Au Canada, l'indice S&P/TSX gagnait plus de 3 %, soutenu par l'optimisme et la hausse du prix du pétrole WTI (*West Texas Intermediate*), qui a dépassé la barre du 50 \$ US le baril.

Les taux obligataires ont aussi gagné plusieurs points, en particulier aux États-Unis, où le contrôle démocrate du pouvoir laisse anticiper plus de dépenses gouvernementales. La courbe de taux américains s'est substantiellement pentifiée avec une hausse de plus de 18 points de base du taux 10 ans, ce dernier atteignant 1,10 % vendredi matin. Au Canada, ce taux atteignait 0,80 %, en hausse de 12,5 points de base sur la semaine.

Du côté des devises, c'est surtout la faiblesse du dollar américain qui a continué de retenir l'attention au cours des dernières semaines. Initialement, la prise du Sénat par les démocrates a amplifié les pressions baissières sur le billet vert. Profitant aussi de la situation chaotique à Washington, l'euro s'est ainsi approché de 1,235 \$ US en milieu de semaine. Le dollar s'est toutefois ressaisi par la suite, aidé par la forte augmentation des taux obligataires américains. L'euro a effacé ses gains pour revenir aux environs de 1,225 \$ US vendredi matin. Dans un contexte positif sur les marchés, le yen a été particulièrement désavantagé. Profitant de la poussée des prix du pétrole, le huard demeure fort à près de 0,79 \$ US.

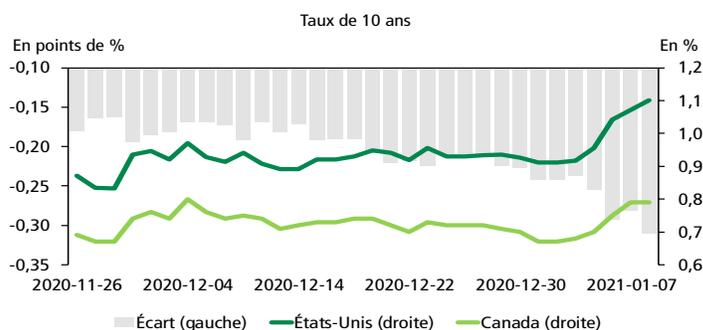
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



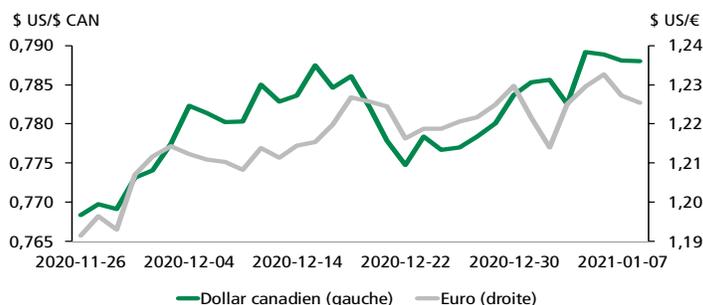
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 13 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,5 %
Novembre	0,2 %

VENDREDI 15 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,5 %
Novembre	-1,1 %

VENDREDI 15 janvier - 9:15

Décembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,8 %
Novembre	0,4 %

VENDREDI 15 janvier - 10:00

Janvier	
Consensus	80,0
Desjardins	83,0
Décembre	80,7

ÉTATS UNIS

Indice des prix à la consommation (décembre) – À partir de l'été dernier, l'inflation s'est légèrement accélérée aux États-Unis. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 0,7 % en juin à 1,4 % en septembre. Elle a depuis ralenti quelque peu pour atteindre 1,2 % en octobre et en novembre. Elle pourrait revenir à 1,4 % en décembre. Les prix de l'énergie devraient contribuer positivement à la variation annuelle et à la variation mensuelle de l'IPC total en décembre. Les prix à la pompe ont augmenté de 4,5 % au cours du dernier mois de l'année et l'effet sera exacerbé par les ajustements saisonniers lorsque les prix de l'essence ont plutôt tendance à diminuer lors des mois de décembre. On s'attend aussi à une légère accélération des prix des aliments, après une légère baisse en novembre. Excluant les aliments et l'énergie, on prévoit une croissance de 0,1 %, comme en novembre. La variation annuelle de l'IPC total pourrait passer de 1,2 % à 1,4 %. L'inflation de base devrait demeurer à 1,6 %.

Ventes au détail (décembre) – Les ventes au détail ont subi en novembre une deuxième baisse mensuelle consécutive. On s'attend cependant à une hausse pour le mois de décembre, mais celle-ci devrait être redevable à quelques secteurs seulement, parmi lesquels on retrouve les concessionnaires automobiles. Les données publiées il y a quelques jours montrent un gain de 4,1 % des ventes de véhicules neufs. On s'attend aussi à une augmentation de 4,5 % des ventes d'essence, aidée par la hausse des prix à la pompe. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont probablement diminué. Une autre baisse notable de la restauration est attendue après le recul de 4,0 % en novembre. On prévoit une baisse des autres types de dépenses alors que les achats des Fêtes ont dû être déprimés par les mesures sanitaires mises en place depuis novembre dans quelques régions. Au total, les ventes au détail devraient afficher une hausse de 0,5 % en décembre.

Production industrielle (décembre) – La production industrielle a augmenté de 0,4 % en novembre, après une hausse de 0,9 % en octobre. Le gain de novembre s'est fait malgré une chute de la production d'énergie et grâce, surtout, à la progression de 0,8 % de la fabrication. On s'attend à une autre hausse pour le mois de décembre. La production d'énergie a probablement augmenté après la baisse de 4,3 % en novembre. On prévoit aussi un autre gain du secteur minier. Du côté de la fabrication, la tenue de l'ISM manufacturier est de bon augure. On remarque aussi une hausse des heures travaillées dans la fabrication excluant les automobiles. On s'attend à une hausse de 0,6 % de la production manufacturière. Somme toute, la production industrielle a probablement augmenté de 0,8 %.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (janvier – préliminaire) – Après avoir fortement diminué en novembre, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan s'est amélioré en décembre. La hausse de 3,8 points ne contrebalance toutefois pas complètement la baisse de 4,9 points subie au cours du précédent mois. Plusieurs facteurs peuvent avoir une influence en ce début d'année. D'un côté, les cas de COVID-19 sont encore élevés et les hospitalisations ainsi que les nouveaux décès journaliers continuent d'augmenter. La fin tumultueuse du mandat présidentiel de Donald Trump pourrait aussi avoir un effet négatif sur la confiance et déprimer davantage l'humeur des partisans républicains. D'un autre côté, la confiance des partisans démocrates pourrait continuer de s'améliorer, notamment avec les gains sénatoriaux issus de la Géorgie. Le nouveau plan d'aide avec des montants de 600 \$ US accordés à la plupart des personnes pourrait également favoriser le sentiment des consommateurs. La Bourse est aussi en hausse depuis le début de l'année. Il est difficile d'évaluer les répercussions de l'émeute qui a touché le Congrès américain le 6 janvier. Somme toute, on s'attend à ce que l'indice du Michigan augmente à 83,0, mais les risques sur cette prévision sont très élevés.

LUNDI 11 janvier - 10:30
MERCREDI 13 janvier - 5:00

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

JEUDI 14 janvier - 4:00

2020	a/a
Consensus	-5,1 %
2019	0,6 %

VENDREDI 15 janvier - 2:00

Novembre	m/m
Consensus	-4,6 %
Octobre	0,4 %

CANADA

Enquête de la Banque du Canada sur les perspectives des entreprises – Les résultats de l'enquête effectuée auprès des entreprises devront être interprétés avec une grande prudence. Comme c'est habituellement le cas avec l'enquête de l'hiver, les entreprises ont sans doute répondu aux questions de la Banque du Canada entre la mi-novembre et la mi-décembre. Si certaines mesures pour contrer la propagation de la COVID-19 avaient déjà été décrétées dans plusieurs régions à cette période, les restrictions se sont intensifiées à la fin de décembre et au début de janvier. Cela aura inévitablement une incidence sur la confiance des entreprises, qui ne sera malheureusement pas apparente dans l'enquête.

OUTRE MER

Zone euro : Production industrielle (novembre) – La fabrication eurolandaise a connu une bonne progression en octobre avec un gain de 2,1 %. Celui-ci faisait cependant suite à des hausses plutôt faibles en août (+0,5 %) et en septembre (+0,1 %). L'économie de la zone euro semble éprouver de nouvelles difficultés au quatrième trimestre avec l'imposition de nouvelles mesures de confinement, mais celles-ci sont beaucoup moins contraignantes pour le secteur de la fabrication qu'elles ne l'étaient au printemps. Ainsi, les indices PMI manufacturiers eurolandais demeurent bien au-dessus de la barre de 50. La production industrielle a d'ailleurs augmenté de 0,9 % en Allemagne en novembre. Elle a cependant diminué de 0,9 % en France.

Allemagne : PIB annuel (2020 – préliminaire) – Une forte chute du PIB réel allemand est évidemment attendue pour l'ensemble de 2020. La variation trimestrielle du PIB réel a été de -1,9 % au premier trimestre, puis elle a chuté de 9,8 % au deuxième trimestre pour ensuite rebondir de 8,5 % au troisième. La moyenne du niveau du PIB réel au cours des trois premiers trimestres est 5,8 % plus basse que le niveau annuel de 2019. À cause de la mise en place de nouvelles mesures de confinement au cours de l'automne, une baisse du PIB est possible au quatrième trimestre.

Royaume-Uni : PIB mensuel (novembre) – Malgré le début de la réimposition de certaines mesures sanitaires, le PIB réel mensuel a progressé de 0,4 % en octobre. Une baisse est cependant possible pour le mois de novembre alors que les mesures sont devenues plus sévères et contraignantes dans certaines régions.

Indicateurs économiques

Semaine du 11 au 15 janvier 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 11	12:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	18:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
MARDI 12	9:35	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	11:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	11:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	11:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
MERCREDI 13	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,4 %	0,5 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,2 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Déc.	1,3 %	1,4 %	1,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	1,7 %	1,3 %	1,6 %
	13:00	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Déc.	nd	nd	-145,3
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
	14:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	15:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
JEUDI 14	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	4-8 janv.	785 000	775 000	787 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Déc.	0,7 %	0,7 %	0,6 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Déc.	0,6 %	0,8 %	0,1 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	11:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	12:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
VENDREDI 15	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Déc.	0,4 %	0,5 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,2 %	0,1 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Janv.	6,0	4,0	4,9
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	0,0 %	0,5 %	-1,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	-0,1 %	-0,2 %	-0,9 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Déc.	0,5 %	0,8 %	0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Déc.	73,5 %	73,9 %	73,3 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Janv.	80,0	83,0	80,7
10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Nov.	0,5 %	0,5 %	0,7 %	

CANADA

LUNDI 11	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada				
MARDI 12	---	---				
MERCREDI 13	---	---				
JEUDI 14	---	---				
VENDREDI 15	9:00	Ventes de maisons existantes	Déc.			

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 11 au 15 janvier 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 10							
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,0 %		-0,5 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Déc.	-0,7 %		-1,5 %	
LUNDI 11							
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Nov.	2 008,7		1 983,3	
MARDI 12							

MERCREDI 13							
Italie	4:00	Production industrielle	Nov.	0,0 %	-2,6 %	1,3 %	-2,1 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Nov.	0,2 %	-3,2 %	2,1 %	-3,8 %
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Déc.	0,2 %	-2,2 %	0,0 %	-2,2 %
JEUDI 14							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Déc.	72,00		75,43	
Allemagne	4:00	PIB réel annuel	2020		-5,1 %		0,6 %
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Nov.	0,3 %		1,0 %	
VENDREDI 15							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Janv.	0,50 %		0,50 %	
Royaume-Uni	2:00	Balance commerciale (M£)	Nov.	1 618		1 738	
Royaume-Uni	2:00	Construction	Nov.	0,8 %	-7,7 %	1,0 %	-7,5 %
Royaume-Uni	2:00	Indice des services	Nov.	-5,5 %		0,2 %	
Royaume-Uni	2:00	PIB mensuel	Nov.	-4,6 %		0,4 %	
Royaume-Uni	2:00	Production industrielle	Nov.	0,5 %	-4,2 %	1,3 %	-5,5 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	0,2 %	0,0 %	0,2 %	0,0 %
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	22,0		25,9	

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	18 597	33,4	-2,8	2,2	3,0	2,3
Consommation (G\$ 2012)	2020 T3	12 925	41,0	-2,8	2,4	2,7	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T3	3 327	-4,8	0,3	2,3	1,8	0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T3	645,5	63,0	7,2	-1,7	-0,6	4,0
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T3	2 659	22,9	-4,5	2,9	6,9	3,7
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2020 T3	-3,7	---	---	48,5	53,4	15,8
Exportations (G\$ 2012)	2020 T3	2 167	59,6	-14,6	-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	19 565	29,8	-2,1	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T3	113,8	3,5	1,1	1,8	2,4	1,9
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T3	112,3	4,6	4,0	1,7	1,4	1,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T3	115,7	-6,6	4,0	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 T3	-178,5	---	---	-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)	Nov.	109,1	0,6	2,2	9,3	-2,2
Indice ISM manufacturier ¹	Déc. *	60,7	57,5	55,4	52,6	47,8
Indice ISM non manufacturier ¹	Déc. *	57,2	55,9	57,8	57,1	54,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Déc.	88,6	92,9	101,3	98,3	128,2
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Nov.	13 041	-0,4	1,0	9,2	-2,4
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Nov.	15 467	-1,3	-1,4	-6,0	3,1
Crédit à la consommation (G\$)	Oct.	4 164	0,2	0,3	0,8	0,3
Ventes au détail (M\$)	Nov.	546 504	-1,1	0,6	11,9	4,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.	433 672	-0,9	0,3	12,2	3,6
Production industrielle (2012 = 100)	Nov.	104,0	0,4	1,3	12,9	-5,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Nov.	73,3	73,0	72,3	64,8	77,6
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Nov.	487 240	1,0	3,7	18,3	-0,4
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Nov.	244 439	1,0	4,9	26,9	3,9
Stocks des entreprises (G\$)	Oct.	1 949	0,7	1,8	-1,6	-4,0
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Nov.	1 547	1 528	1 373	1 038	1 371
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Nov.	1 635	1 544	1 476	1 216	1 510
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Nov.	841,0	945,0	977,0	698,0	696,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Nov.	6 690	6 860	5 980	3 910	5 320
Surplus commercial (M\$) ¹	Nov. *	-68 142	-63 111	-64 918	-55 594	-41 054
Emplois non agricoles (k) ²	Déc. *	142 624	-140,0	850,0	4 815	-9 374
Taux de chômage (%) ¹	Déc. *	6,7	6,7	7,8	11,1	3,6
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Nov.	260,8	0,2	0,4	2,0	1,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	269,9	0,2	0,4	1,7	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Nov.	111,7	0,0	0,2	1,3	1,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	114,1	0,0	0,2	1,2	1,4
Prix à la production (2009 = 100)	Nov.	119,4	0,1	0,8	1,9	0,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.	123,8	0,6	1,4	4,7	-1,1
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.	123,4	0,1	0,2	3,7	-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 T3	76,5	---	---	82,6	83,7	80,8
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)	Oct.	1 920 056	0,4	2,2	16,4	-3,5
Production industrielle (M\$ 2012)	Oct.	370 952	-0,4	0,9	16,8	-7,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Oct.	54 126	0,3	0,9	49,0	-5,2
Mises en chantier (k) ¹	Nov.	246,0	215,1	261,6	195,0	204,8
Permis de bâtir (M\$)	Nov.	9 424	12,9	16,8	24,2	16,2
Ventes au détail (M\$)	Oct.	54 590	0,4	2,9	54,4	7,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Oct.	39 861	0,0	2,4	31,9	6,8
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.	66 717	1,0	1,9	34,8	5,2
Surplus commercial (M\$) ¹	Nov.*	-3 340	-3 728	-3 089	-1 719	-129,0
<i>Exportations (M\$)</i>	Nov.*	46 763	0,5	3,6	38,3	-4,7
<i>Importations (M\$)</i>	Nov.*	50 103	-0,3	3,9	41,0	1,8
Emplois (k) ²	Déc.*	18 553	-62,6	27,7	187,6	-47,6
Taux de chômage (%) ¹	Déc.*	8,6	8,5	9,0	12,3	5,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.	1 106	-0,1	-0,7	-1,0	5,9
Nombre de salariés (k) ²	Oct.	15 995	183,7	289,4	292,1	-87,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Nov.	137,7	0,1	0,5	1,2	1,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	132,7	0,2	0,6	0,9	1,3
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Nov.	136,6	0,2	0,8	1,2	1,5
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Nov.*	99,8	-0,6	-0,3	1,9	0,0
Prix des matières premières (2010 = 100)	Nov.*	96,9	0,6	-0,8	13,1	-1,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.	1 379 967	1,6	5,9	16,0	29,2

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		
	8 janv.	1 janv.	-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	0,49	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,09	0,08	0,10	0,13	1,51	1,56	0,32	-0,05
Obligations – 2 ans	0,14	0,13	0,12	0,16	0,16	1,57	1,59	0,35	0,11
– 5 ans	0,48	0,35	0,36	0,33	0,29	1,64	1,65	0,50	0,19
– 10 ans	1,10	0,91	0,89	0,78	0,63	1,83	1,85	0,86	0,50
– 30 ans	1,87	1,64	1,63	1,57	1,33	2,29	2,31	1,54	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 815	3 756	3 663	3 477	3 185	3 265	3 815	3 232	2 237
Indice DJIA (niveau)	31 049	30 606	30 046	28 587	26 075	28 824	31 049	26 950	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 863	1 898	1 846	1 926	1 801	1 560	2 053	1 781	1 475
Indice CRB (niveau)	172,88	167,80	161,25	151,74	141,52	184,13	183,64	147,66	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51,67	48,28	46,78	41,04	39,62	59,06	58,54	39,00	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,51	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,06	0,06	0,13	0,09	0,18	1,64	1,65	0,39	0,05
Obligations – 2 ans	0,18	0,20	0,25	0,26	0,28	1,65	1,66	0,47	0,18
– 5 ans	0,43	0,39	0,44	0,38	0,36	1,60	1,61	0,56	0,30
– 10 ans	0,79	0,67	0,71	0,63	0,55	1,59	1,61	0,73	0,43
– 30 ans	1,40	1,21	1,27	1,23	1,07	1,70	1,71	1,20	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	-0,02	-0,03	0,05	-0,01	0,05	0,13	0,53	0,07	-0,04
Obligations – 2 ans	0,05	0,07	0,13	0,10	0,12	0,08	0,31	0,11	-0,01
– 5 ans	-0,04	0,04	0,08	0,05	0,07	-0,04	0,29	0,06	-0,15
– 10 ans	-0,31	-0,24	-0,18	-0,15	-0,08	-0,24	0,09	-0,14	-0,32
– 30 ans	-0,47	-0,43	-0,36	-0,34	-0,26	-0,59	0,06	-0,34	-0,64
Indice S&P/TSX (niveau)	17 983	17 433	17 549	16 563	15 714	17 234	18 028	16 034	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2690	1,2729	1,2774	1,3120	1,3594	1,3052	1,4513	1,3405	1,2672
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5552	1,5452	1,5473	1,5516	1,5361	1,4516	1,5903	1,5329	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/€)	1,2254	1,2139	1,2113	1,1826	1,1300	1,1122	1,2327	1,1447	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,21	0,10
Obligations – 10 ans	0,29	0,24	0,19	0,31	0,10	0,77	0,78	0,28	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 862	6 461	6 547	6 017	6 095	7 588	7 675	6 245	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3590	1,3673	1,3225	1,3048	1,2622	1,3061	1,3676	1,2849	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,52	-0,58	-0,64	-0,53	-0,51	-0,23	-0,17	-0,49	-0,84
Indice DAX (niveau)	14 053	13 719	13 114	13 051	12 634	13 483	14 053	12 340	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)	28 139	27 444	26 653	23 620	22 291	23 851	28 139	22 774	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	103,81	103,21	104,03	105,61	106,91	109,48	112,13	106,62	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.