

# COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE

## Le pouvoir québécois : une vision juste, mais une théorie du changement à préciser

Par Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège

Le document [Le pouvoir québécois](#) présenté cette semaine par le gouvernement du Québec propose un diagnostic globalement juste de la situation économique de la province. En ce sens, il transcende le cycle politique immédiat, et met le doigt sur plusieurs enjeux structurels : la dépendance persistante au marché américain, la lourdeur administrative qui freine la réalisation des projets, la nécessité d'investir massivement dans les infrastructures, ainsi que le potentiel de secteurs stratégiques comme l'énergie, les minéraux critiques ou la défense.

La vision d'ensemble, quoique très ambitieuse, est cohérente. Le Québec dispose effectivement d'atouts considérables : un levier énergétique unique avec Hydro-Québec qui prévoit investir 200 G\$ d'ici 2035, un sous-sol riche, des compétences reconnues dans des industries de pointe, et une présence internationale bien établie. Ces éléments ont véritablement le potentiel de soutenir une stratégie de développement plus structurante et tournée vers l'innovation.

Mais une question demeure implicite : comment traduire cette ambition en capacité d'action? Le document évoque la réduction de la bureaucratie, la création d'une voie rapide pour les projets d'envergure et un allègement des processus d'approbation.

Ces intentions sont légitimes, mais elles se heurtent à des contraintes structurelles bien connues : les délais de planification et de concertation, la complexité réglementaire, la rareté de main-d'œuvre qualifiée (notamment dans les métiers de la construction), ainsi que le défi de maintenir une continuité dans les grands chantiers publics qui résistera aux aléas des cycles politiques.

Le texte laisse entendre qu'une volonté politique affirmée pourrait suffire à lever ces obstacles. C'est probablement une simplification excessive. Les mécanismes qui encadrent la décision publique sont nombreux et existent pour de bonnes raisons : garantir la transparence, assurer l'équité, préserver la confiance des citoyens. Réformer ces mécanismes sans les fragiliser nécessite une approche progressive et un dialogue constant entre les acteurs concernés.

Ce qui manque, en somme, c'est une théorie du changement : une réflexion sur la manière de gérer les tensions inhérentes à tout projet de transformation économique d'envergure. Ces tensions concernent la conciliation entre développement économique et préservation environnementale, entre rapidité d'exécution et qualité des processus, entre ambition et capacité

Cette réflexion prend une résonance particulière cette semaine avec le décès d'Alban D'Amours, Ph. D., économiste, ancien président du Mouvement Desjardins et figure marquante de la vie économique québécoise et canadienne. M. D'Amours incarnait précisément cette capacité de conjuguer performance à long terme et coopération. Au nom des Études économiques du Mouvement Desjardins, nous offrons nos sincères condoléances à ses proches, et puisse son exemple continuer d'inspirer celles et ceux qui travaillent à bâtir l'économie de demain.

### TABLE DES MATIÈRES

|                               |   |                    |   |                               |   |
|-------------------------------|---|--------------------|---|-------------------------------|---|
| Réflexions de la semaine..... | 1 | À surveiller ..... | 3 | Indicateurs économiques ..... | 5 |
|-------------------------------|---|--------------------|---|-------------------------------|---|

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Randall Bartlett, économiste en chef adjoint  
 Benoit P. Durocher, directeur et économiste principal • Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique  
 Mirza Shaheryar Baig, stratège en devises étrangères • Marc-Antoine Dumont, économiste senior • Tiago Figueiredo, stratège macro  
 Francis Généreux, économiste principal • Florence Jean-Jacobs, économiste principale • Kari Norman, économiste • Sonny Scarfone, économiste principal  
 Oskar Stone, analyste • LJ Valencia, économiste

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 (OQLF), 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 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 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 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 Desjardins. Copyright © 2025, Mouvement Desjardins. Tous droits réservés.

institutionnelle. Sans mécanismes clairs pour arbitrer ces compromis inévitables, chaque décision risque de devenir une nouvelle bataille politique, et chaque projet d'envergure pourrait être paralysé par l'accumulation de contestations et de révisions.

Le document contient toutefois deux pistes intéressantes à explorer. D'abord, la mobilisation accrue d'institutions financières publiques (comme La Caisse et Investissement Québec) pourrait contribuer à accélérer la mise en œuvre de projets structurants en s'appuyant sur des outils déjà existants. Ensuite, l'utilisation stratégique des marchés publics pourrait stimuler l'innovation et renforcer les chaînes d'approvisionnement locales. Ces leviers peuvent créer des effets d'entraînement importants, mais encore là, la proposition impliquant La Caisse soulève toutefois des inquiétudes légitimes quant à l'indépendance de gestion de l'institution et aux pressions pour privilégier des objectifs économiques au détriment du rendement fiduciaire. Cette tension illustre précisément la complexité des arbitrages que toute stratégie de développement doit assumer.

Bref, réaliser une vision économique ambitieuse dans un environnement démocratique ouvert est un exercice dont la complexité ne pourra pas être escamotée. Le Québec cherche aujourd'hui à concilier la nécessité d'agir rapidement avec le respect de processus légitimes mais souvent contraignants. Une difficulté supplémentaire vient du fait que les projets mis de l'avant reposent souvent sur des horizons que l'on compte en décennies (infrastructures énergétiques, minéraux critiques, etc.), alors que leurs coûts sont immédiats et visibles. Les déficits budgétaires sont maintenant, l'érosion du pouvoir d'achat frappe les ménages aujourd'hui, et les électeurs sont naturellement impatients de constater des améliorations tangibles. L'asymétrie temporelle entre sacrifices à court terme et promesses à long terme constitue possiblement l'obstacle le plus redoutable pour toute stratégie de développement ambitieuse dans une démocratie.

En ce sens, *Le pouvoir québécois* a peut-être le mérite d'ouvrir une discussion cruciale : comment améliorer la capacité d'exécution collective sans renoncer aux principes qui fondent le modèle économique? Les grandes transformations québécoises du passé (comme la nationalisation de l'électricité dans les années 1960 ou la construction des barrages de la Baie-James) ont reposé sur un large consensus social et une mobilisation durable des institutions publiques et privées. Si le document peut contribuer à raviver cette conversation et à créer les conditions d'un tel consensus, il aura rempli une fonction utile. Au-delà des intentions, le véritable enjeu est de transformer l'ambition du moment en mouvement durable. Sans consensus, cela s'avérera difficile.

# À surveiller

JEUDI 20 novembre - 10:00

| Octobre    | taux ann. |
|------------|-----------|
| Consensus  | 4 080 000 |
| Desjardins | 4 040 000 |
| Septembre  |           |
|            | 4 060 000 |

LUNDI 17 novembre - 5:00

| Octobre    | m/m    |
|------------|--------|
| Consensus  | nd     |
| Desjardins | 0,0 %  |
| Septembre  |        |
|            | -1,7 % |

LUNDI 17 novembre - 8:15

| Octobre    | taux ann. |
|------------|-----------|
| Consensus  | 275 000   |
| Desjardins | 258 000   |
| Septembre  |           |
|            | 279 200   |

LUNDI 17 novembre - 8:30

| Octobre    | m/m   |
|------------|-------|
| Consensus  | 0,2 % |
| Desjardins | 0,1 % |
| Septembre  |       |
|            | 0,1 % |

## ÉTATS-UNIS

**\* En raison de l'impasse budgétaire aux États-Unis, il est possible que certains indicateurs ne soient pas publiés selon l'horaire.**

**Ventes de maisons existantes (octobre)** – La revente continue d'évoluer en dents de scie. Après une baisse de 0,2 % en août, elle a enregistré une hausse de 1,5 % en septembre. Cependant, les ventes de propriétés existantes n'ont pas réussi à augmenter pendant deux mois consécutifs depuis la fin de 2024. La stagnation des ventes en suspens en septembre ne pointe pas vers une nouvelle hausse en octobre. Les données régionales préliminaires ainsi que l'évolution récente des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat offrent le même constat et suggèrent même une légère baisse mensuelle de la revente en octobre. Somme toute, on s'attend à ce que les ventes de propriétés existantes passent légèrement sous 4 050 000 unités.

## CANADA

**Ventes de maisons existantes (octobre)** – Les ventes de propriétés existantes au pays devraient être demeurées stables en octobre. Les données annuelles préliminaires des associations immobilières régionales sont mitigées : les ventes non ajustées des effets saisonniers ont diminué de plus de 10 % par rapport à octobre dernier en Alberta et en Colombie-Britannique, tandis qu'elles ont affiché une hausse annuelle de 8 % au Québec. Le Toronto Regional Real Estate Board a quant à lui rapporté que les ventes désaisonnalisées avaient diminué de 2,3 % d'un mois à l'autre.

**Mises en chantier (octobre)** – Nous nous attendons à ce qu'il y ait eu environ 258 000 mises en chantier en octobre (chiffre désaisonnalisé et à rythme annualisé), soit un léger recul après la forte hausse de septembre. La croissance robuste du segment des logements locatifs, soutenue par des initiatives gouvernementales, a probablement permis de maintenir les mises en chantier à un niveau élevé par rapport à ce que la conjoncture économique générale indiquerait habituellement.

**Indice des prix à la consommation (octobre)** – Les prix à la consommation devraient avoir enregistré une modeste hausse de 0,1 % en octobre, portant le taux annuel à 2,1 %. L'élimination des droits de représailles le mois dernier continue de se répercuter sur les prix à la consommation, ce qui devrait contribuer à tempérer l'inflation totale au cours des prochains mois. L'inflation des biens excluant les aliments et l'énergie étant déjà en baisse, l'élimination des contre-tarifs devrait soutenir davantage cette normalisation. L'inflation des services, qui est demeurée élevée en raison des solides résultats de la fin 2024, devrait poursuivre sur sa trajectoire descendante, et des progrès supplémentaires sont attendus pour le reste du quatrième trimestre. Une tendance similaire se dégage des mesures fondamentales de la Banque du Canada, qui ont probablement ralenti légèrement en octobre, mais restent proches de 3 %. Par conséquent, les mesures d'inflation annualisée sur trois mois devraient demeurer élevées, mais dans la fourchette de 1 % à 3 %.

**VENDREDI 21 novembre - 8:30**

|                  |              |
|------------------|--------------|
| <b>Septembre</b> | <b>m/m</b>   |
| Consensus        | -0,7 %       |
| Desjardins       | -0,6 %       |
| <b>Août</b>      | <b>1,0 %</b> |

**Ventes au détail (septembre)** – Les ventes au détail ont probablement diminué de 0,6 % en septembre par rapport au mois précédent, soit un dixième de point de plus que le résultat provisoire de -0,7 % évoqué par Statistique Canada. Après une poussée notable en août, on s'attend à ce que les ventes du secteur automobile soient demeurées stables en septembre. La hausse des prix à la pompe désaisonnalisés a probablement contribué à la progression des ventes nominales dans les stations-service par rapport à août. Les ventes de base, qui excluent l'essence et les automobiles, pourraient avoir reculé en septembre, car l'humeur des consommateurs est demeurée morose et les intentions de dépenses, faibles (surtout pour les articles de consommation cyclique). Pour ce qui est du résultat provisoire d'octobre, des chiffres légèrement négatifs sont attendus. Nous prévoyons que l'amélioration des ventes de base aura partiellement compensé le ralentissement du côté des détaillants de voitures et d'essence. Pour ce qui est du quatrième trimestre, les ventes au détail devraient se maintenir dans leur fourchette, des forces opposées étant en jeu : l'accumulation de richesse par le quintile de population ayant les revenus les plus élevés et par les personnes disposant d'une meilleure sécurité d'emploi pourrait aider à compenser les effets négatifs du ralentissement de la croissance démographique, des perspectives maussades du marché du travail et de l'incertitude liée aux tarifs douaniers, tout cela pesant sur les intentions de dépenses, malgré de légères améliorations.

### OUTRE-MER

**DIMANCHE 16 novembre - 18:50**

|                |              |
|----------------|--------------|
| <b>T3 2025</b> | <b>t/t</b>   |
| Consensus      | -0,6 %       |
| <b>T2 2025</b> | <b>0,5 %</b> |

**Japon : PIB réel (T3)** – Le PIB réel japonais a enregistré une croissance appréciable de 0,5 % (non annualisée) au deuxième trimestre de 2025. Cela montrait une amélioration, comparativement au gain de 0,1 % obtenu au premier trimestre. Une baisse de cadence, voire une contraction, est cependant appréhendée pour le troisième trimestre. Au cours de l'été, on a pu observer des reculs des ventes au détail, de la production industrielle et des exportations. Le consensus s'attend d'ailleurs à une baisse trimestrielle du PIB réel, ce qui serait la première depuis l'hiver 2024.

**MERCREDI 19 novembre - 2:00**

|                  |              |
|------------------|--------------|
| <b>Octobre</b>   | <b>a/a</b>   |
| Consensus        | 3,5 %        |
| <b>Septembre</b> | <b>3,8 %</b> |

**Royaume-Uni : Indice des prix à la consommation (octobre)** – L'inflation britannique se montre plutôt constante depuis quelques mois. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation est demeurée à 3,8 % entre juillet et septembre. Cela reste cependant assez élevé alors que l'inflation était plutôt aux alentours de 2 % il y a un an. On note cependant une récente amélioration du côté de l'inflation de base, qui est passée de 3,8 % en juillet à 3,6 % en août, puis à 3,5 % en septembre. Il sera intéressant de voir si l'inflation totale commencera aussi à moins montrer les dents à partir d'octobre. C'est le pari de la Banque d'Angleterre, qui, dans son rapport publié la semaine dernière, opinait que l'inflation a déjà atteint son sommet et qu'elle devrait ralentir à 3,2 % d'ici mars 2026.

**VENDREDI 21 novembre - 4:00**

|                 |             |
|-----------------|-------------|
| <b>Novembre</b> |             |
| Consensus       | 52,5        |
| <b>Octobre</b>  | <b>52,5</b> |

**Zone euro : Indice PMI composite (novembre – préliminaire)** – L'amélioration récente de l'indice PMI composite est un bon signe pour l'économie eurolandaise, le résultat de 52,5 atteint en octobre étant le plus élevé depuis mai 2023. Alors que la croissance du PIB réel de la zone euro s'est à nouveau avérée lente au troisième trimestre, une consolidation des PMI à de bons niveaux pointerait vers une meilleure progression de l'activité économique en ce dernier trimestre de 2025.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 17 au 21 novembre 2025

\* En raison de l'impasse budgétaire aux États-Unis, il est possible que certains indicateurs ne soient pas publiés selon l'horaire.

| Jour                     | Heure | Indicateur                                                                        | Période    | Consensus |  | Données précédentes |
|--------------------------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>ÉTATS-UNIS</b>        |       |                                                                                   |            |           |                                                                                     |                     |
| <b>DURANT LA SEMAINE</b> | ---   | Budget fédéral (G\$ US)                                                           | Oct.       | -238,6    | nd                                                                                  | -257,5              |
| <b>LUNDI 17</b>          | 8:30  | Indice Empire manufacturier                                                       | Nov.       | 6,7       | 4,5                                                                                 | 10,7                |
|                          | 9:30  | Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, P. Jefferson                 |            |           |                                                                                     |                     |
| <b>MARDI 18</b>          | 8:30  | Prix des exportations (m/m)                                                       | Oct.       | nd        | nd                                                                                  | nd                  |
|                          | 8:30  | Prix des importations (m/m)                                                       | Oct.       | -0,1 %    | nd                                                                                  | nd                  |
|                          | 9:15  | Production industrielle (m/m)                                                     | Oct.       | 0,0 %     | nd                                                                                  | nd                  |
|                          | 9:15  | Taux d'utilisation de la capacité de production                                   | Oct.       | 77,3 %    | nd                                                                                  | nd                  |
|                          | 10:00 | Indice NAHB des constructeurs de maisons                                          | Nov.       | 37        | nd                                                                                  | 37                  |
|                          | 11:00 | Discours du président de la Réserve fédérale de Richmond, T. Barkin               |            |           |                                                                                     |                     |
| <b>MERCREDI 19</b>       | 8:30  | Mises en chantier (taux ann.)                                                     | Oct.       | 1 328 000 | nd                                                                                  | nd                  |
|                          | 8:30  | Permis de bâtir (taux ann.)                                                       | Oct.       | nd        | nd                                                                                  | nd                  |
|                          | 14:00 | Publication du compte rendu de la Réserve fédérale                                |            |           |                                                                                     |                     |
| <b>JEUDI 20</b>          | 8:30  | Demandes initiales d'assurance-chômage                                            | 10-14 nov. | 225 000   | nd                                                                                  | nd                  |
|                          | 8:30  | Indice de la Fed de Philadelphie                                                  | Nov.       | 2,0       | 4,5                                                                                 | -12,8               |
|                          | 10:00 | Indicateur avancé (m/m)                                                           | Oct.       | -0,3 %    | nd                                                                                  | nd                  |
|                          | 10:00 | Ventes de maisons existantes (taux ann.)                                          | Oct.       | 4 080 000 | 4 040 000                                                                           | 4 060 000           |
|                          | 18:45 | Discours du président de la Réserve fédérale de Philadelphie, A. Paulson          |            |           |                                                                                     |                     |
| <b>VENDREDI 21</b>       | 7:30  | Discours du président de la Réserve fédérale de New York, J. Williams             |            |           |                                                                                     |                     |
|                          | 9:00  | Discours de la présidente de la Réserve fédérale de Dallas, L. Logan              |            |           |                                                                                     |                     |
|                          | 10:00 | Indice de confiance du Michigan – final                                           | Nov.       | 50,5      | 50,3                                                                                | 50,3                |
| <b>CANADA</b>            |       |                                                                                   |            |           |                                                                                     |                     |
| <b>LUNDI 17</b>          | 5:00  | Ventes de maisons existantes (m/m)                                                | Oct.       | nd        | 0,0 %                                                                               | -1,7 %              |
|                          | 8:15  | Mises en chantier (taux ann.)                                                     | Oct.       | 275 000   | 258 000                                                                             | 279 200             |
|                          | 8:30  | Indice des prix à la consommation                                                 |            |           |                                                                                     |                     |
|                          |       | Total (m/m)                                                                       | Oct.       | 0,2 %     | 0,1 %                                                                               | 0,1 %               |
|                          |       | Total (a/a)                                                                       | Oct.       | 2,2 %     | 2,1 %                                                                               | 2,4 %               |
| <b>MARDI 18</b>          | ---   | ---                                                                               |            |           |                                                                                     |                     |
| <b>MERCREDI 19</b>       | 12:30 | Discours d'un sous-gouverneur externe à la Banque du Canada, N. Vincent           |            |           |                                                                                     |                     |
| <b>JEUDI 20</b>          | 8:30  | Indice des prix des produits industriels (m/m)                                    | Oct.       | nd        | 0,4 %                                                                               | 0,8 %               |
|                          | 8:30  | Indice des prix des matières brutes (m/m)                                         | Oct.       | nd        | 0,6 %                                                                               | 1,7 %               |
| <b>VENDREDI 21</b>       | 8:30  | Ventes au détail                                                                  |            |           |                                                                                     |                     |
|                          |       | Total (m/m)                                                                       | Sept.      | -0,7 %    | -0,6 %                                                                              | 1,0 %               |
|                          |       | Excluant automobiles (m/m)                                                        | Sept.      | -0,5 %    | -0,8 %                                                                              | 0,7 %               |
|                          | 10:30 | Publication de l'Enquête auprès des responsables du crédit de la Banque du Canada |            |           |                                                                                     |                     |

**Note :** Desjardins, Études économiques participe 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 Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 17 au 21 novembre 2025

| 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 16</b> |       |                                            |         |           |        |                     |        |
| Japon              | 18:50 | PIB réel – préliminaire                    | T3      | -0,6 %    |        | 0,5 %               |        |
| Japon              | 23:30 | Production industrielle – final            | Sept.   | nd        | nd     | 2,2 %               | 3,4 %  |
| <b>LUNDI 17</b>    |       |                                            |         |           |        |                     |        |
| Italie             | 4:00  | Indice des prix à la consommation – final  | Oct.    | -0,3 %    | 1,2 %  | -0,3 %              | 1,2 %  |
| <b>MARDI 18</b>    |       |                                            |         |           |        |                     |        |
| Japon              | 18:50 | Balance commerciale (G¥)                   | Oct.    | -128,9    |        | -314,3              |        |
| <b>MERCREDI 19</b> |       |                                            |         |           |        |                     |        |
| Royaume-Uni        | 2:00  | Indice des prix à la consommation          | Oct.    | 0,4 %     | 3,5 %  | 0,0 %               | 3,8 %  |
| Royaume-Uni        | 2:00  | Indice des prix à la production            | Oct.    | 0,1 %     | 3,4 %  | 0,0 %               | 3,4 %  |
| Zone euro          | 4:00  | Compte courant (G€)                        | Sept.   | nd        |        | 11,9                |        |
| Italie             | 4:30  | Compte courant (M€)                        | Sept.   | nd        |        | 4 697               |        |
| Zone euro          | 5:00  | Indice des prix à la consommation – final  | Oct.    | 0,2 %     | 2,1 %  | 0,2 %               | 2,1 %  |
| <b>JEUDI 20</b>    |       |                                            |         |           |        |                     |        |
| Allemagne          | 2:00  | Indice des prix à la production            | Oct.    | 0,1 %     | -1,7 % | -0,1 %              | -1,7 % |
| Zone euro          | 5:00  | Construction                               | Sept.   | nd        | nd     | -0,1 %              | 0,1 %  |
| Zone euro          | 10:00 | Confiance des consommateurs – préliminaire | Nov.    | -14,0     |        | -14,2               |        |
| Japon              | 18:30 | Indice des prix à la consommation          | Oct.    |           | 3,0 %  |                     | 2,9 %  |
| Royaume-Uni        | 19:01 | Confiance des consommateurs                | Nov.    | -18       |        | -17                 |        |
| Japon              | 19:30 | Indice PMI composite – préliminaire        | Nov.    | nd        |        | 51,5                |        |
| Japon              | 19:30 | Indice PMI manufacturier – préliminaire    | Nov.    | nd        |        | 48,2                |        |
| Japon              | 19:30 | Indice PMI services – préliminaire         | Nov.    | nd        |        | 53,1                |        |
| <b>VENDREDI 21</b> |       |                                            |         |           |        |                     |        |
| Royaume-Uni        | 2:00  | Ventes au détail                           | Oct.    | 0,0 %     | 1,4 %  | 0,5 %               | 1,5 %  |
| France             | 2:45  | Confiance des entreprises                  | Nov.    | 97        |        | 97                  |        |
| France             | 2:45  | Perspectives de production                 | Nov.    | nd        |        | -11                 |        |
| France             | 3:15  | Indice PMI composite – préliminaire        | Nov.    | 48,2      |        | 47,7                |        |
| France             | 3:15  | Indice PMI manufacturier – préliminaire    | Nov.    | 49,0      |        | 48,8                |        |
| France             | 3:15  | Indice PMI services – préliminaire         | Nov.    | 48,5      |        | 48,0                |        |
| Allemagne          | 3:30  | Indice PMI composite – préliminaire        | Nov.    | 53,5      |        | 53,9                |        |
| Allemagne          | 3:30  | Indice PMI manufacturier – préliminaire    | Nov.    | 49,8      |        | 49,6                |        |
| Allemagne          | 3:30  | Indice PMI services – préliminaire         | Nov.    | 54,0      |        | 54,6                |        |
| Zone euro          | 4:00  | Indice PMI composite – préliminaire        | Nov.    | 52,5      |        | 52,5                |        |
| Zone euro          | 4:00  | Indice PMI manufacturier – préliminaire    | Nov.    | 50,2      |        | 50,0                |        |
| Zone euro          | 4:00  | Indice PMI services – préliminaire         | Nov.    | 52,8      |        | 53,0                |        |
| Royaume-Uni        | 4:30  | Indice PMI composite – préliminaire        | Nov.    | 51,8      |        | 52,2                |        |
| Royaume-Uni        | 4:30  | Indice PMI manufacturier – préliminaire    | Nov.    | 49,2      |        | 49,7                |        |
| Royaume-Uni        | 4:30  | Indice PMI services – préliminaire         | Nov.    | 52,0      |        | 52,3                |        |

**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. 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).