

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## Une entente entre la Chine et les États-Unis semble être conclue

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Sans surprise, la Réserve fédérale opte pour le statu quo.
- ▶ États-Unis : la croissance des ventes au détail a été plus faible que prévu.
- ▶ États-Unis : hausse de l'inflation en novembre.
- ▶ Canada : l'endettement des ménages poursuit son ascension.
- ▶ Canada : le taux d'utilisation de capacité industrielle a reculé au troisième trimestre.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : un rebond de la production industrielle est prévu.
- ▶ Une autre croissance des mises en chantier américaines est attendue.
- ▶ États-Unis : une quatrième baisse consécutive de l'indicateur avancé?
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation total devrait passer de 1,9 % à 2,1 %.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants pourraient s'accroître en octobre.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes devraient connaître des difficultés en octobre.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La Bourse américaine accueille favorablement les nouvelles sur le commerce international.
- ▶ Les taux obligataires canadiens reviennent aux niveaux du début de la semaine.
- ▶ Le dollar canadien remonte à près de 0,76 \$ US.

#### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine ..... 2	À surveiller cette semaine ..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine ..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Carine Bergevin-Chammah, économiste  
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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 © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ Après trois baisses successives de 25 points des taux directeurs, la Réserve fédérale (Fed) a opté mercredi pour le statu quo. Ce n'est pas une surprise; les dernières communications de Jerome Powell et des dirigeants de la Fed indiquaient assez clairement qu'ils voulaient dorénavant observer l'évolution de la conjoncture et que les récents assouplissements étaient probablement suffisants pour répondre aux défis amenés par la montée des tensions commerciales et par une croissance mondiale plus faible. Les nouvelles prévisions des dirigeants de la Fed concernant la politique monétaire suggèrent que le statu quo pourrait perdurer tout au long de 2020. Sur 17 participants aux prévisions, 4 seulement anticipent une hausse de taux l'an prochain et aucun ne voit de baisse.
- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,2 % en novembre, après une hausse de 0,4 % en octobre. Les ventes d'automobiles ont progressé de 0,5 %, après un gain de 1,0 % en octobre. La valeur des ventes des stations-service a augmenté de 0,7 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont stagné en novembre après avoir crû de 0,2 % en octobre. On remarque des baisses des ventes du côté des magasins de soins personnels, des boutiques de vêtements, des magasins associés aux loisirs, des grands magasins et de la restauration.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en novembre, après un gain de 0,4 % en octobre et une stagnation en septembre. Une partie de la hausse provient de l'augmentation de 0,8 % des prix de l'énergie, incluant un bond de 1,1 % des prix de l'essence. Les prix des aliments ont enregistré une hausse de 0,1 %. Excluant l'énergie et les aliments, l'IPC de base a augmenté de 0,2 % comme en octobre. Les prix des biens sont restés stables après deux mois consécutifs de baisse. Les prix des services ont augmenté de 0,3 %. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est accélérée de 1,8 % à 2,1 %. Il s'agit du plus haut taux d'inflation depuis octobre 2018. L'inflation de base qui exclut les aliments et l'énergie est restée à 2,3 %.

Francis Généreux, économiste principal

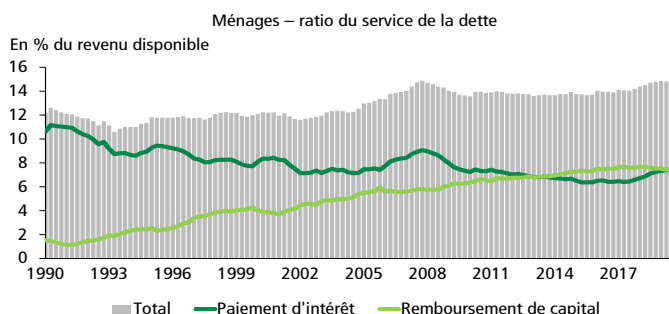
## CANADA

- ▶ La version désaisonnalisée du taux d'endettement des ménages (correspondant au ratio de la dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible) est passée de 175,38 % au deuxième trimestre à 175,86 % au troisième trimestre. Le taux d'endettement demeure néanmoins inférieur à son sommet historique de 178,52 %, atteint au début de 2017. La légère hausse du taux d'endettement observée au troisième trimestre s'explique par une progression de la dette plus rapide que les revenus. En outre, la remontée du marché de l'habitation a entraîné une augmentation importante de la dette hypothécaire. Le ratio du service de la dette (correspondant à la somme du remboursement de capital et des intérêts versés par rapport au revenu disponible) a aussi augmenté au troisième trimestre. À 14,96 %, il se situe à son niveau le plus élevé depuis le début de cette série chronologique, en 1990, ce qui témoigne d'une moins grande marge de manœuvre financière au sein des ménages.
- ▶ Le nombre de mises en chantier a augmenté un peu moins que prévu en novembre en passant de 200 674 à 201 318 unités. En outre, les mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines sont demeurées plus basses que la tendance des derniers mois.
- ▶ Conformément à la baisse de la production industrielle observée au troisième trimestre, le taux d'utilisation de la capacité industrielle a reculé durant la période. À 81,7 %, il a perdu 1,6 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent. À l'exception de la construction, tous les autres secteurs industriels ont subi une diminution de leur taux d'utilisation.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### Le service de la dette a atteint un nouveau sommet au troisième trimestre de 2019



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## L'apaisement des tensions commerciales soutient les marchés

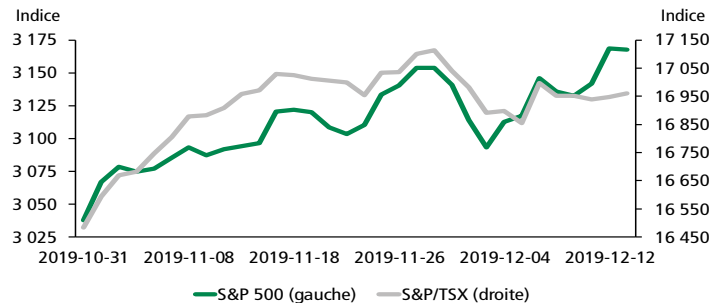
La Bourse américaine a été plutôt calme en début de semaine. Elle a toutefois bondi jeudi à la suite des rumeurs selon lesquelles une entente préliminaire entre la Chine et les États-Unis était à portée de main. Un tweet du président américain vendredi matin a toutefois semé temporairement le doute, mais la Chine a confirmé qu'une entente avait bel et bien été conclue. L'annonce officielle a confirmé l'annulation des tarifs du 15 décembre et la diminution de certains tarifs déjà en vigueur. Les rumeurs initiales misaient cependant sur une réduction de plus grande ampleur sur 360 G\$ US de biens chinois importés. L'issue du *Brexit* au Royaume-Uni apparaît plus claire après l'élection de Boris Johnson et d'une majorité de députés conservateurs, ce qui apporte un soutien additionnel au marché boursier. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500 affichait une hausse hebdomadaire de près de 1 %. La Bourse canadienne a évolué en dents de scie cette semaine. Vendredi matin, l'indice S&P/TSX se situait sensiblement près des niveaux de la semaine précédente.

Les taux obligataires américains avaient fortement remonté avec l'apaisement des tensions commerciales jeudi, mais tous les gains se sont effacés vendredi matin alors qu'un certain degré d'incertitude demeure en place. Les taux de 2 ans et de 10 ans s'établissaient autour de 1,60 % et 1,85 % respectivement au moment d'écrire ces lignes. Les taux canadiens ont également succombé aux pressions baissières de vendredi. Le taux de 2 ans se situait à environ 1,65 % et le taux de 10 ans, à environ 1,60 % au moment d'écrire ces lignes.

Le dollar américain s'est déprécié contre plusieurs devises en raison de la diminution des risques liés aux tensions commerciales. Le yen, qui profitait jusqu'ici d'un effet de valeur refuge, figure parmi les quelques devises à s'être dépréciées contre le billet vert. Le yuan chinois s'est également apprécié en signe d'apaisement des tensions commerciales. Il est revenu autour de la barre psychologique des 7,00 yuans/\$ US. La plus grande clarté dans le dossier du *Brexit* a contribué à faire apprécier la livre et l'euro. Ces deux devises valaient respectivement plus de 1,33 \$ US et 1,11 \$ US vendredi matin. Le dollar canadien a notamment profité des progrès réalisés du côté du nouvel accord commercial entre le Canada, les États-Unis et le Mexique. Il valait près de 0,76 \$ US au moment d'écrire ces lignes.

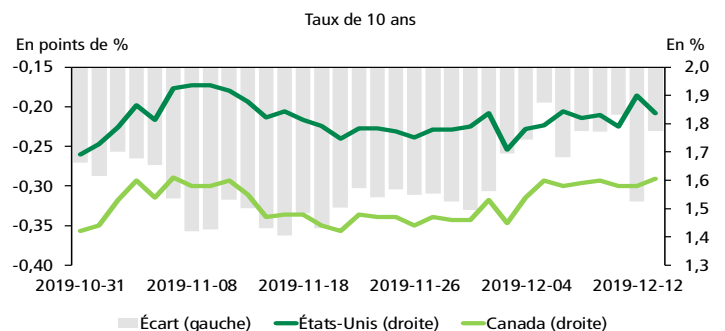
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Carine Bergevin-Chammah**, économiste

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



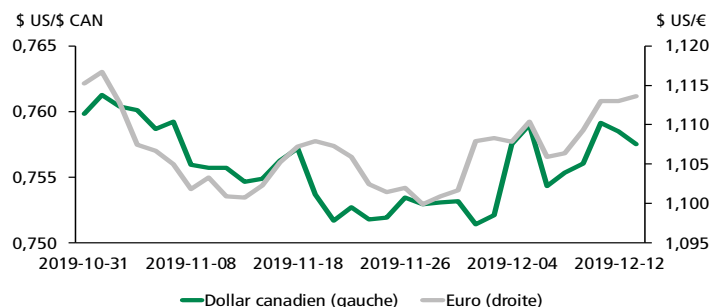
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 17 décembre - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	1 340 000
Desjardins	1 365 000
<b>Octobre</b>	<b>1 314 000</b>

**MARDI 17 décembre - 9:15**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,9 %
Desjardins	0,7 %
<b>Octobre</b>	<b>-0,8 %</b>

**JEUDI 19 décembre - 10:00**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,1 %
Desjardins	-0,1 %
<b>Octobre</b>	<b>-0,1 %</b>

**JEUDI 19 décembre - 10:00**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	5 440 000
Desjardins	5 410 000
<b>Octobre</b>	<b>5 460 000</b>

**VENDREDI 20 décembre - 10:00**

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

**MARDI 17 décembre - 8:30**

<b>Octobre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	0,5 %
<b>Septembre</b>	<b>-0,2 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Mises en chantier (novembre)** – Les mises en chantier ont enregistré une forte croissance de 3,6 % en octobre et l'on s'attend à une autre hausse pour le mois de novembre. C'est ce que suggèrent les permis de bâtir d'octobre, qui ont atteint leur plus haut niveau depuis mai 2007. La bonne tenue de l'indice de confiance des constructeurs est aussi un signal positif. La faiblesse de la création d'emplois dans la construction résidentielle en novembre est toutefois moins favorable. Les mises en chantier devraient atteindre 1 365 000 unités en novembre.

**Production industrielle (novembre)** – Après deux mois où la production d'automobile a été durement touchée par la grève chez General Motors (GM), on peut s'attendre à un rebond de plus de 10 % de ce secteur en novembre. Par contre, le reste du secteur manufacturier devrait montrer une croissance plutôt modeste, bien que légèrement positive si l'on se fie à l'évolution de l'indice ISM et aux heures travaillées. Dans son ensemble, la fabrication devrait augmenter de 0,9 %. Le secteur de l'énergie devrait aussi afficher un rebond, après la chute de 2,6 % en octobre. Le secteur minier devrait toutefois montrer un recul. Somme toute, la production industrielle devrait afficher un gain de 0,7 %.

**Indicateur avancé (novembre)** – L'indicateur avancé du Conference Board a déjà diminué à chacun des mois d'août, septembre et octobre. Sa tendance est donc assez négative. De plus, une autre diminution est prévue pour novembre. De nouvelles contributions à la baisse provenant de l'indice ISM, du recul prévu des permis de bâtir et des demandes d'assurance-chômage suggèrent une autre diminution de 0,1 % de l'indicateur avancé.

**Ventes de maisons existantes (novembre)** – Après une baisse de 2,5 % en septembre, la revente de maisons a augmenté de 1,9 % en octobre. On s'attend toutefois à un nouveau recul pour le mois de novembre. Les ventes de maisons en suspens ont diminué de 1,7 % en octobre. De plus, les demandes de prêts en vue d'un achat ont ralenti à la fin d'octobre et au début de novembre (pour ensuite rebondir). Somme toute, les ventes de maisons existantes devraient atteindre 5 410 000 unités, soit une baisse de 0,9 %.

**Dépenses de consommation (novembre)** – La consommation réelle a connu en octobre sa plus faible croissance mensuelle depuis février. L'une des raisons de cette contre-performance a été le recul des ventes d'automobiles. On s'attend cependant à ce que ces ventes rebondissent dès novembre. La consommation réelle de biens non durables et de services devrait aussi afficher des améliorations, quoique modestes si l'on se fie aux résultats plutôt décevants des ventes au détail de novembre. Ainsi, la progression de la consommation réelle devrait atteindre 0,2 %. En dollars courants, la croissance devrait être de 0,4 %. Le déflateur des dépenses de consommation devrait afficher une augmentation de 0,2 %. Sa variation annuelle devrait passer de 1,3 % à 1,5 %, tandis que celle du déflateur de base, qui exclut les aliments et l'énergie, devrait demeurer à 1,6 %.

### CANADA

**Ventes des manufacturiers (octobre)** – Les ventes des manufacturiers pourraient revenir en territoire positif en octobre. En outre, les résultats du commerce international de marchandises démontrent une hausse de l'activité dans plusieurs secteurs, dont le pétrole. Ces bons résultats pourraient toutefois être contrebalancés en partie par des difficultés au sein de l'industrie automobile (encore affectée par les effets néfastes de la grève des employés américains de GM) ainsi qu'une baisse dans la machinerie (un retour du balancier après l'importante augmentation de septembre).

**MERCREDI 18 décembre - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	-0,2 %
<b>Octobre</b>	<b>0,3 %</b>

**Indice des prix à la consommation (novembre)** – Selon les relevés à la pompe, le prix de l'essence aurait diminué de 2,7 % en novembre. Cela se traduira par une contribution d'environ -0,1 % à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). De plus, les effets saisonniers sur la variation mensuelle sont habituellement aux alentours de -0,2 % dans les mois de novembre. En tenant compte de la légère tendance haussière des autres composantes, l'IPC total pourrait diminuer de 0,2 % en novembre. Le taux annuel d'inflation totale devrait passer de 1,9 % à 2,1 %.

**JEUDI 19 décembre - 8:30**

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

**Ventes des grossistes (octobre)** – La valeur des ventes des grossistes devrait légèrement diminuer en octobre. En outre, les données sur le commerce international de marchandises laissent croire que la forte hausse des ventes des grossistes de machines, de matériel et de fournitures observée en septembre devrait être suivie d'une baisse en octobre. La réduction des exportations de produits agricoles est aussi de mauvais augure pour les grossistes de cette industrie. Enfin, les difficultés éprouvées par les grossistes de produits automobiles au cours des derniers mois devraient se poursuivre.

 **VENDREDI 20 décembre - 8:30**

<b>Octobre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	0,6 %
<b>Septembre</b>	<b>-0,1 %</b>

**Ventes au détail (octobre)** – Selon des données préliminaires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait augmenté d'environ 5 % en octobre, ce qui devrait gonfler la valeur des ventes des concessionnaires automobiles. De plus, une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence affichent une hausse de 1,5 % en octobre, ce qui devrait se traduire par une progression significative de la valeur des ventes des stations-service. Même si la tendance des autres ventes est relativement faible, le total des ventes des détaillants devrait augmenter de 0,6 % en octobre.

**LUNDI 16 décembre - 4:00**

<b>Décembre</b>	
Consensus	50,7
<b>Novembre</b>	<b>50,6</b>

**Zone euro : Indices PMI (décembre – préliminaire)** – Les indices PMI eurolandais se sont stabilisés au cours des derniers mois. Toutefois, ils sont encore très bas, suggérant ainsi une lente progression de l'économie. L'indice manufacturier reste ancré en territoire négatif, tandis que celui des services a de nouveau reculé en novembre. Les résultats de décembre nous indiqueront si la situation de l'économie européenne s'améliore ou, au contraire, si elle se dégrade encore. Parmi les autres indicateurs, la balance commerciale de la zone euro sera publiée mardi. Et la version préliminaire de la confiance des consommateurs le sera vendredi. Les indices Ifo de confiance des grandes entreprises allemandes seront connus mercredi.

**JEUDI 19 décembre - 7:00**


<b>Décembre</b>	
Consensus	0,75 %
Desjardins	0,75 %
<b>7 novembre</b>	<b>0,75 %</b>


**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (décembre)** – Avec le *Brexit* qui devrait être confirmé d'ici la fin de janvier, l'économie britannique pourrait avoir besoin d'un coup de pouce de la Banque d'Angleterre (BoE). L'incertitude demeurera présente tant et aussi longtemps que l'on ne connaîtra pas l'entente commerciale qui unira le Royaume-Uni et l'Union européenne. Cette entente sera négociée durant l'année 2020. Un statu quo pourrait tout de même être choisi par la BoE à sa rencontre de décembre, le temps de bien analyser la situation. Nous estimons que les chances d'une baisse de taux d'intérêt sont plus élevées pour le début de l'an prochain. Parmi les indicateurs économiques, les résultats de l'inflation en novembre seront publiés mercredi. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation était de seulement 1,5 % en octobre. Les ventes au détail de novembre seront connues jeudi. Elles avaient diminué de 0,1 % en octobre.

**OUTRE-MER**

# Indicateurs économiques

## Semaine du 16 au 20 décembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 16</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Déc.	4,3	5,0	2,9
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Déc.	70	nd	70
<b>MARDI 17</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	1 340 000	1 365 000	1 314 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Nov.	1 405 000	1 395 000	1 461 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Nov.	0,9 %	0,7 %	-0,8 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Nov.	77,4 %	77,1 %	76,7 %
<b>MERCREDI 18</b>	12:40	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
<b>JEUDI 19</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	9-13 déc.	225 000	215 000	252 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T3	-122,1	-129,2	-128,2
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Déc.	8,0	7,5	10,4
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Nov.	0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Nov.	5 440 000	5 410 000	5 460 000
<b>VENDREDI 20</b>	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3t	2,1 %	2,1 %	2,1 %
	10:00	Revenu personnel (m/m)	Nov.	0,3 %	0,3 %	0,0 %
	10:00	Dépenses de consommation (m/m)	Nov.	0,4 %	0,4 %	0,3 %
	10:00	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,1 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Nov.	1,4 %	1,5 %	1,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	1,5 %	1,6 %	1,6 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Déc.	99,2	99,2	99,2
	<b>CANADA</b>					
<b>LUNDI 16</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Oct.	nd	-2,00	4,76
	9:00	Ventes de maisons existantes	Nov.			
<b>MARDI 17</b>	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Oct.	nd	0,5 %	-0,2 %
<b>MERCREDI 18</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	nd	-0,2 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	nd	-0,2 %	0,5 %
		Total (a/a)	Nov.	nd	2,1 %	1,9 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	nd	2,1 %	2,0 %	
<b>JEUDI 19</b>	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Oct.	nd	3,6 %	4,0 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Oct.	nd	0,2 %	-0,2 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Oct.	nd	-0,4 %	1,0 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Oct.	nd	0,3 %	-0,7 %
<b>VENDREDI 20</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Oct.	nd	0,1 %	0,2 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Oct.	nd	0,6 %	-0,1 %
	Excluant automobiles (m/m)	Oct.	nd	0,3 %	0,2 %	

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 16 au 20 décembre 2019

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 15</b>							
Chine	21:00	Production industrielle	Nov.	5,0 %		4,7 %	
Chine	21:00	Ventes au détail	Nov.	7,6 %		7,2 %	
<b>LUNDI 16</b>							
France	3:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	52,0		52,1	
France	3:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	51,5		51,7	
France	3:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	52,1		52,2	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	49,9		49,4	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	44,6		44,1	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	52,0		51,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	50,7		50,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	47,3		46,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	52,0		51,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Déc.	49,5		49,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Déc.	49,2		48,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Déc.	49,5		49,3	
<b>MARDI 17</b>							
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Oct.	3,9 %		3,8 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Oct.	nd		18,3	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Nov.	-57,0		-34,7	
<b>MERCREDI 18</b>							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Déc.	-0,10 %		-0,10 %	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Déc.	95,5		95,0	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Déc.	98,1		97,9	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Déc.	92,9		92,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Nov.	0,2 %	1,4 %	-0,2 %	1,5 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Nov.	-0,3 %	1,0 %	-0,3 %	0,7 %
<b>JEUDI 19</b>							
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Déc.	0,00 %		-0,25 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Déc.	1,50 %		1,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Nov.	0,2 %	2,3 %	-0,1 %	3,1 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Déc.	0,75 %		0,75 %	
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Déc.	7,25 %		7,50 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		0,5 %		0,2 %
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Déc.	-14		-14	
<b> VENDREDI 20</b>							
France	2:45	Dépenses de consommation	Nov.	0,2 %	0,1 %	0,2 %	-0,2 %
Royaume-Uni	4:30	Compte courant (G£)	T3	-15,5		-25,2	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T3	0,3 %	1,0 %	0,3 %	1,0 %
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Déc.	-7,1		-7,2	

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	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2019 T3	19 122	2,1	2,1	2,9	2,4	1,6
Consommation (G\$ 2012)	2019 T3	13 346	2,9	2,5	3,0	2,6	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T3	3 310	1,6	2,2	1,7	0,7	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T3	594,3	5,1	-1,0	-1,5	3,5	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T3	2 740	-2,7	1,3	6,4	4,4	0,7
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2019 T3	79,8	---	---	48,1	31,7	23,0
Exportations (G\$ 2012)	2019 T3	2 523	0,9	0,2	3,0	3,5	0,0
Importations (G\$ 2012)	2019 T3	3 511	1,5	0,9	4,4	4,7	2,0
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T3	19 979	2,0	2,2	3,0	2,5	2,4
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T3	112,7	1,8	1,7	2,4	1,9	1,0
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T3	107,5	-0,2	1,5	1,3	1,3	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T3	112,0	2,5	2,2	1,8	2,1	0,8
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2019 T3	138,0	3,0	2,8	2,8	2,4	2,3
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2019 T2	-128,2	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

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

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Oct.	111,7	-0,1	-0,4	-0,1	0,3
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Nov.	48,1	48,3	49,1	52,1	58,8
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Nov.	53,9	54,7	56,4	56,9	60,4
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Nov.	125,5	126,1	134,2	131,3	136,4
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Oct.	13 386	0,1	0,5	1,3	2,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Oct.	15 066	-0,3	0,7	1,0	2,8
Crédit à la consommation (G\$)	Oct.*	4 165	0,5	1,1	2,4	4,8
Ventes au détail (M\$)	Nov.*	527 994	0,2	0,2	1,9	3,3
Excluant automobiles (M\$)	Nov.*	421 214	0,1	0,2	1,6	3,0
Production industrielle (2012 = 100)	Oct.	108,7	-0,8	-0,4	-0,3	-1,1
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Oct.	76,7	77,5	77,4	77,8	79,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Oct.	496 962	0,3	-0,6	0,0	-1,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	248 366	0,5	-0,8	0,7	-0,9
Stocks des entreprises (G\$)	Oct.*	2 043	0,2	0,1	0,6	3,1
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Oct.	1 314	1 266	1 204	1 270	1 211
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Oct.	1 461	1 391	1 317	1 290	1 281
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Oct.	733,0	738,0	660,0	656,0	557,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Oct.	5 460	5 360	5 420	5 210	5 220
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Oct.	-47 199	-51 100	-52 714	-51 028	-56 692
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Nov.	152 252	266,0	615,0	1 178	2 204
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Nov.	3,5	3,6	3,7	3,6	3,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Nov.*	257,9	0,3	0,6	1,1	2,0
Excluant aliments et énergie	Nov.*	265,6	0,2	0,5	1,4	2,3
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Oct.	110,1	0,2	0,2	0,7	1,3
Excluant aliments et énergie	Oct.	112,2	0,1	0,3	0,8	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Nov.*	118,7	0,0	0,1	0,2	1,1
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.*	125,3	0,2	-0,2	-1,1	-1,3
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.*	124,6	0,2	-0,2	-1,9	-1,3

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.



**CANADA**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2019 T3	2 099 200	1,3	1,7	2,0	3,2	1,0
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2019 T3	1 180 781	1,6	1,4	2,2	3,7	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2019 T3	427 558	0,8	2,1	3,0	2,3	1,8
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2019 T3	141 794	13,3	1,0	-1,6	2,2	3,9
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2019 T3	187 315	9,5	3,4	1,4	3,9	-12,3
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2019 T3	4 201	---	---	13 025	17 951	1 186
Exportations (M\$ 2012)	2019 T3	679 068	-1,5	1,7	3,1	1,4	1,4
Importations (M\$ 2012)	2019 T3	666 684	0,1	0,8	2,6	4,2	0,1
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2019 T3	2 080 248	3,2	1,5	2,1	3,3	0,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T3	110,2	0,4	1,4	1,9	2,4	0,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T3	107,0	0,9	0,6	-0,2	2,2	0,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T3	110,0	4,2	3,8	2,4	0,5	-1,4
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2019 T3	-9 855	---	---	-55 499	-60 193	-62 553
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2019 T3*	81,7	---	---	83,0	81,5	79,1
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T3	1 298 848	3,8	5,1	3,8	5,0	0,3
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2019 T3	284 096	-18,9	-5,6	2,5	19,9	6,2

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

**CANADA**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Sept.	1 979 562	0,1	0,3	1,1	1,6
Production industrielle (M\$ 2012)	Sept.	398 386	-0,1	-1,0	-0,7	-2,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Sept.	57 396	-0,2	-0,7	-1,3	-1,2
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Nov.*	201,3	200,7	225,3	196,6	224,7
Permis de bâtir (M\$)	Oct.*	8 275	-1,5	-2,0	-12,7	1,1
Ventes au détail (M\$)	Sept.	51 579	-0,1	0,6	0,3	1,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Sept.	37 827	0,2	0,2	0,6	0,8
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.	65 094	1,0	1,3	1,7	4,0
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Oct.	-1 079	-1 229	-1 299	-1 070	-808,8
<i>Exportations (M\$)</i>	Oct.	49 913	0,8	1,0	-1,3	0,1
<i>Importations (M\$)</i>	Oct.	50 992	0,5	0,5	-1,2	0,6
Emplois (k) <sup>2</sup>	Nov.	19 092	-71,2	-6,4	5,9	24,4
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Nov.	5,9	5,5	5,7	5,4	5,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Sept.	1 042	0,9	2,0	2,6	4,0
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Sept.	17 004	-27,6	21,3	19,1	25,3
Prix à la consommation (2002 = 100)	Oct.	136,6	0,3	-0,3	0,4	1,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	131,4	0,5	0,1	1,0	2,0
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Oct.	134,9	0,4	0,3	1,0	1,9
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Oct.	117,5	0,1	0,2	-1,7	-1,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Oct.	102,3	-1,9	-3,7	-10,6	-5,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.	1 068 064	0,5	2,8	5,3	7,4

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	13 déc.	6 déc.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,75	1,75	1,75	2,25	2,50	2,25	2,50	2,31	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,55	1,50	1,54	1,92	2,15	2,37	2,43	2,10	1,49
Obligations – 2 ans	1,61	1,64	1,62	1,81	1,85	2,73	2,70	2,02	1,39
– 5 ans	1,66	1,68	1,65	1,76	1,85	2,73	2,70	1,99	1,32
– 10 ans	1,84	1,84	1,84	1,90	2,09	2,89	2,86	2,18	1,46
– 30 ans	2,26	2,28	2,31	2,38	2,59	3,14	3,12	2,61	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 168	3 146	3 120	3 007	2 887	2 600	3 169	2 880	2 351
Indice DJIA (niveau)	28 079	28 015	28 005	27 220	26 090	24 101	28 164	26 131	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 473	1 460	1 467	1 493	1 350	1 239	1 549	1 383	1 243
Indice CRB (niveau)	183,90	181,19	181,00	174,79	174,81	180,31	189,66	178,56	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,63	59,20	57,52	54,85	52,51	51,20	66,43	56,30	44,41
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,65	1,65	1,71	1,62	1,67	1,64	1,71	1,65	1,60
Obligations – 2 ans	1,66	1,65	1,54	1,64	1,39	2,02	1,96	1,60	1,29
– 5 ans	1,61	1,59	1,48	1,50	1,33	2,04	1,98	1,55	1,13
– 10 ans	1,61	1,58	1,48	1,51	1,44	2,10	2,05	1,60	1,09
– 30 ans	1,71	1,68	1,62	1,71	1,70	2,28	2,25	1,82	1,30
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,75	-0,50	0,00	-0,56	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,10	0,15	0,17	-0,30	-0,48	-0,73	0,19	-0,44	-0,80
Obligations – 2 ans	0,06	0,01	-0,08	-0,17	-0,46	-0,71	0,11	-0,42	-0,85
– 5 ans	-0,05	-0,09	-0,17	-0,26	-0,52	-0,69	0,00	-0,45	-0,81
– 10 ans	-0,23	-0,26	-0,36	-0,39	-0,65	-0,79	-0,19	-0,57	-0,89
– 30 ans	-0,55	-0,60	-0,69	-0,67	-0,89	-0,86	-0,52	-0,79	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 959	16 997	17 028	16 682	16 302	14 595	17 115	16 187	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3201	1,3257	1,3223	1,3285	1,3413	1,3384	1,3639	1,3287	1,3027
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4701	1,4661	1,4614	1,4713	1,5035	1,5137	1,5643	1,4890	1,4433
<b>Outre-mer</b>									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1136	1,1059	1,1052	1,1075	1,1209	1,1310	1,1543	1,1206	1,0900
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Obligations – 10 ans	0,80	0,76	0,73	0,68	0,85	1,24	1,35	0,89	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 371	7 240	7 303	7 367	7 346	6 845	7 687	7 240	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,3344	1,3137	1,2901	1,2502	1,2592	1,2584	1,3344	1,2750	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,28	-0,29	-0,33	-0,45	-0,26	0,25	0,26	-0,20	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 287	13 167	13 242	12 469	12 096	10 866	13 289	12 005	10 382
<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)	24 023	23 354	23 303	21 988	21 117	21 375	24 023	21 535	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	109,26	108,61	108,75	108,09	108,57	113,39	112,83	109,11	105,31

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.