

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Début d'année marqué par des tensions au Moyen-Orient

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : le marché du travail termine 2019 sur une note un peu plus faible.
- ▶ États-Unis : l'indice ISM non manufacturier a connu une bonne hausse en décembre.
- ▶ Amélioration de la balance commerciale américaine en novembre.
- ▶ Canada : l'emploi a retrouvé le chemin de la croissance à la fin de 2019.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier demeure aux alentours de 200 000 unités.
- ▶ Canada : le solde du commerce extérieur de marchandises continue de se dégrader en termes réels.

À SURVEILLER

- ▶ L'inflation américaine devrait augmenter de nouveau.
- ▶ États-Unis : un gain des ventes au détail est attendu.
- ▶ La confiance des ménages américains a-t-elle été affectée par la crise avec l'Iran?
- ▶ La Banque du Canada publiera les derniers résultats de son enquête effectuée auprès des entreprises.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La Bourse canadienne a atteint un nouveau record.
- ▶ Les tensions géopolitiques font fluctuer les taux obligataires.
- ▶ Le dollar américain reprend une partie du terrain perdu en fin d'année.

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 • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 145 000 nouveaux emplois en décembre, après des gains de 256 000 postes en novembre et de 152 000 en octobre. La fabrication a perdu 12 000 emplois, après un gain de 58 000 qui était dû au retour au travail après la grève chez General Motors (GM). Le secteur de la construction a gagné 20 000 emplois. Il y a eu 140 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, un résultat plus faible que les 191 000 nouveaux postes de novembre. Il s'est gagné 41 200 emplois chez les détaillants, la plus forte croissance depuis janvier 2017. Il s'est créé 2 108 000 emplois en 2019 (décembre à décembre), un gain inférieur aux 2 679 000 embauches de 2018.
- ▶ Le taux de chômage est demeuré à son creux cyclique en décembre, soit 3,5 %. Sa moyenne sur l'ensemble de l'année est de 3,7 % comparativement à 3,9 % en 2018.
- ▶ L'indice ISM non manufacturier a augmenté de 1,1 point en décembre. Cette hausse suit une baisse de 0,8 point en novembre. Le niveau atteint, 55,0, est le plus élevé depuis août. Cinq des dix composantes de l'indice ont augmenté en décembre. Les plus importants gains sont venus de la production actuelle (+5,6 points) et des importations (+3,0 points). La composante associée aux nouvelles commandes a diminué de 2,2 points pour passer à 54,9, son plus bas niveau depuis septembre.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est nettement amélioré en novembre. Le déficit est passé de 46,9 G\$ US en octobre à 43,1 G\$ US. Les exportations nominales ont progressé de 0,7 %, tandis que les importations ont diminué de 1,0 %. C'est la troisième baisse consécutive des importations (et la cinquième en six mois). Il semble toutefois qu'une partie de la chute des importations provient d'effets temporaires touchant le transport en provenance du Canada.

Francis Généreux, économiste principal

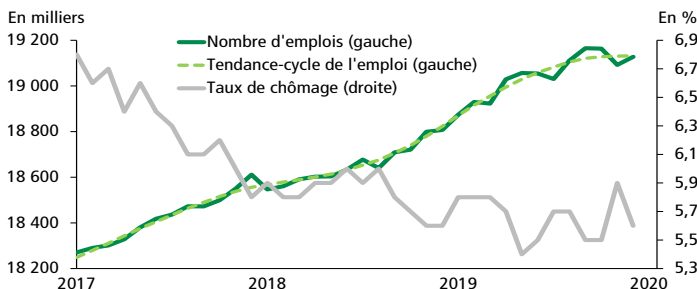
CANADA

- ▶ Après deux mois de reculs, le marché de l'emploi a repris du poil de la bête en décembre avec une création de 35 200 emplois. Le taux de chômage est passé de 5,9 % à 5,6 %. La croissance annuelle du salaire horaire moyen s'est apaisée en décembre en descendant à 3,6 %, contre 4,5 % en novembre. Le niveau demeure cependant élevé et la situation devra encore être suivie de près dans les mois à venir.
- ▶ Le nombre de mises en chantier s'est élevé à 197 329 unités en décembre 2019 à rythme annualisé. Pour un troisième mois consécutif, les mises en chantier sont donc demeurées aux alentours de 200 000 unités, soit un résultat satisfaisant. La tendance établie à l'aide d'une moyenne mobile 6 mois a continué à perdre du terrain. À 212 160 unités en décembre dernier, elle demeure toutefois à un niveau relativement élevé.
- ▶ Comme prévu, le solde du commerce international de marchandises s'est légèrement amélioré en novembre, passant de -1,6 G\$ à -1,1 G\$. Ce gain s'explique par une diminution des importations (-2,4 %) plus importante que celle des exportations (-1,4 %). Cette amélioration n'est toutefois présente dans les résultats exprimés en termes réels. Le volume des importations a diminué de 1,6 %, tandis que celui des exportations a reculé de 1,9 %. La détérioration du solde commercial exprimé en termes réels s'est donc poursuivie en novembre. Après deux mois, les résultats laissent entrevoir une importante détérioration du solde commercial au quatrième trimestre de 2019 en raison surtout d'une baisse marquée du volume des exportations.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

L'emploi rejoint sa tendance et le taux de chômage revient à un niveau similaire à celui des derniers mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les Bourses commencent 2020 du bon pied

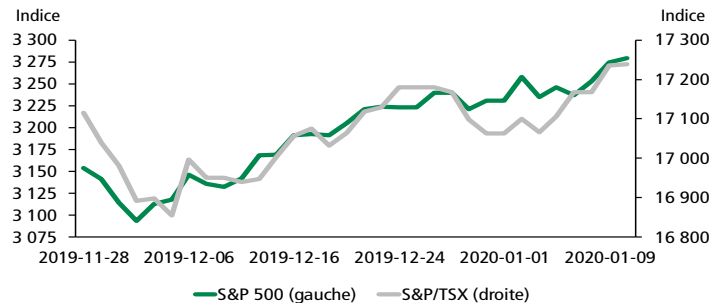
Alors que la Chine et les États-Unis ont réussi à s'entendre à la fin de 2019, après plus d'un an de dispute commerciale, l'année 2020 s'est amorcée avec une recrudescence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. À la deuxième journée de l'année, Qassem Soleimani, un général iranien important, a été tué en Iraq par les forces américaines. Cette action suivait un échange d'attaques entre l'Iran et les États-Unis depuis le 27 décembre. La nouvelle a immédiatement fait chuter la Bourse américaine alors que la probabilité qu'une guerre éclate entre les deux pays avait augmenté. Toutefois, l'Iran et les États-Unis ont par la suite manifesté leur volonté de limiter l'escalade du conflit. Les commentaires modérés du président Donald Trump mercredi ont rassuré les marchés financiers. Au bout du compte, l'indice S&P 500 se dirigeait vers un gain hebdomadaire de plus de 1 % vendredi matin. L'apaisement des tensions géopolitiques et le prix des métaux précieux demeurant élevés ont permis à la Bourse canadienne d'atteindre un nouveau record durant la semaine. L'indice S&P/TSX était en légère baisse vendredi matin, mais maintenait un gain hebdomadaire d'environ 1 %.

Les taux obligataires américains ont commencé l'année à la baisse alors que les tensions géopolitiques ont amené un retour vers les valeurs sûres. Ils ont effacé une partie de leurs replis cette semaine en réponse aux commentaires rassurants de l'Iran et des États-Unis. Les inquiétudes ne se sont toutefois pas encore complètement dissipées. Vendredi matin, les taux américains de 2 ans et de 10 ans demeuraient aux environs de 1,55 % et de 1,85 % respectivement. Les taux canadiens ont augmenté davantage que leurs vis-à-vis américains. Le taux de 2 ans s'établissait autour de 1,65 % vendredi matin, tandis que le taux de 10 ans se situait autour de 1,60 %.

La fin de l'année 2019 a été favorable à plusieurs devises contre le dollar américain en raison d'un sentiment plus optimiste sur les marchés et d'un plus faible niveau de transactions, lequel semble avoir accentué certains mouvements. Le niveau d'activité est revenu à la normale après les vacances des fêtes et des réajustements ont été observés d'autant plus que les nouvelles tensions géopolitiques ont relevé la prudence des investisseurs. Le dollar américain a donc récupéré une bonne partie de ses pertes enregistrées en fin d'année. L'euro et le dollar canadien figurent parmi les devises qui ont recédé du terrain. Après avoir atteint 1,12 \$ US, la devise européenne est de retour aux environs de 1,11 \$ US. Quant au huard, il a terminé l'année à plus de 0,770 \$ US, mais s'affiche maintenant à un peu plus de 0,765 \$ US.

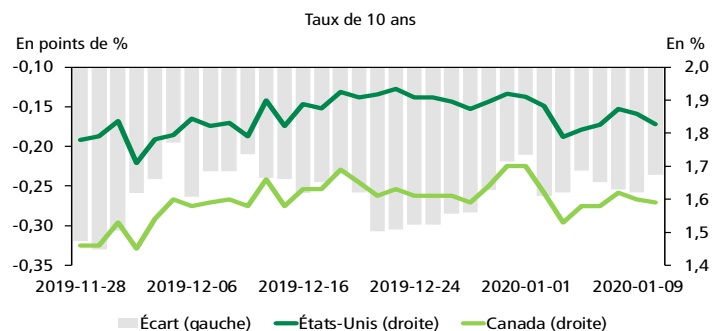
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



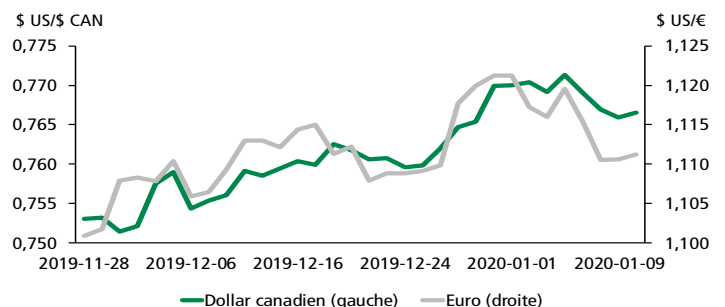
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 14 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
Novembre	0,3 %

JEUDI 16 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,2 %
Novembre	0,2 %

VENDREDI 17 janvier - 8:30

Décembre	taux ann.
Consensus	1 380 000
Desjardins	1 385 000
Novembre	1 365 000

VENDREDI 17 janvier - 9:15

Décembre	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	-0,3 %
Novembre	1,1 %

VENDREDI 17 janvier - 10:00

Janvier	
Consensus	99,2
Desjardins	98,8
Décembre	99,3

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (décembre) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en novembre après une hausse de 0,4 % en octobre. Une partie de la hausse durant ces deux mois provenait des prix de l'essence. Ceux-ci devraient encore amener une contribution positive non négligeable au cours du mois de décembre. Ainsi, l'IPC total devrait de nouveau croître de 0,3 %. On s'attend cependant à ce que l'indice qui exclut les aliments et l'énergie décélère un peu pour augmenter de seulement 0,1 %. La variation annuelle de l'IPC total devrait s'accélérer pour passer de 2,1 % à 2,4 %, tandis que l'inflation de base devrait rester à 2,3 %.

Ventes au détail (décembre) – Les ventes au détail se sont montrées faibles en novembre avec une croissance de 0,2 % alors que les attentes étaient plus élevées. La stagnation des ventes excluant les automobiles et l'essence a particulièrement déçu. On s'attend à une croissance semblable des ventes totales pour décembre, alors que le secteur automobile devrait tirer vers le bas étant donné le recul des ventes de véhicules neufs publiées au début du mois. Toutefois, les autres secteurs devraient mieux se porter. Les prix de l'essence devraient amener une bonne hausse des ventes des stations-service. Après avoir diminué en novembre, la restauration devrait afficher une meilleure croissance. Un gain de 0,2 % est attendu pour les ventes totales alors que les ventes excluant les autos et l'essence devraient afficher une hausse de 0,3 %.

Mises en chantier (décembre) – Après un gain de 4,5 % en octobre, les mises en chantier ont augmenté de 3,2 % en novembre. À 1 365 000 unités (à rythme annualisé), elles s'approchent de leur récent sommet cyclique de 1 375 000 atteint en août dernier. En fait, elles devraient probablement dépasser ce niveau dès décembre. Le nombre élevé de permis de bâtir octroyés en novembre et la bonne tenue de l'indice de confiance des constructeurs sont d'ailleurs des signaux positifs. Les mises en chantier devraient atteindre 1 385 000 unités en décembre.

Production industrielle (décembre) – Touchée négativement en septembre et octobre par la grève chez General Motors (GM), la production industrielle a rebondi en novembre avec une hausse de 1,1 %, soit le meilleur gain depuis octobre 2017. On s'attend cependant à une baisse pour le mois de décembre. Le secteur manufacturier devrait enregistrer une modeste hausse de 0,1 % si l'on se fie aux heures travaillées et à l'indice ISM. Toutefois, le secteur minier devrait afficher une nouvelle contraction. La production d'énergie a probablement subi un ressac assez sévère après un gain de 2,9 % en novembre. Somme toute, la production industrielle devrait reculer de 0,3 %.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (janvier – préliminaire) – L'indice de confiance de l'Université du Michigan a enregistré en décembre une quatrième hausse consécutive. Le gain total sur ces quatre mois est de 9,5 points, dépassant ainsi la baisse abrupte de 8,6 points subie en août. L'indice demeure néanmoins légèrement sous le 100,0 obtenu en mai 2019. On s'attend toutefois à un modeste recul pour le mois de janvier. Les craintes concernant l'escalade dans le conflit entre l'Iran et les États-Unis ont probablement eu un effet sur l'humeur des ménages américains. Les prix de l'essence ont également augmenté au cours des dernières semaines. Toutefois, l'indice de confiance hebdomadaire compilé par Bloomberg a continué de s'améliorer. Somme toute, on prévoit que l'indice de l'Université du Michigan passera à 98,8.

LUNDI 13 janvier - 10:30
CANADA

Perspectives des entreprises (T1) – La Banque du Canada (BdC) publiera lundi prochain les résultats de son enquête effectuée auprès des entreprises à l'hiver 2020. On s'attend notamment à ce que l'indicateur de l'enquête continue son ascension, ce qui cadrerait avec une amélioration de la confiance globale des entreprises. Il faut dire que les développements concernant la ratification du nouvel accord de libre-échange entre le Canada, les États-Unis et le Mexique (ACEUM) ont été encourageants au cours des dernières semaines, ce qui devrait contribuer à réduire les incertitudes au sein des entreprises. De plus, la BdC dévoilera pour la première fois les résultats de sa nouvelle enquête sur les attentes des consommateurs.

LUNDI 13 janvier - 4:30
OUTRE-MER

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

Royaume-Uni : PIB réel mensuel (novembre) – Le PIB mensuel britannique a stagné en octobre, et ce, après deux baisses consécutives en août et septembre. L'acquis de croissance pour le quatrième trimestre de 2019 est jusqu'à maintenant négatif. Il faudrait donc de meilleures progressions du PIB mensuel en novembre et en décembre pour redresser la situation. Une autre stagnation, comme prévu par le consensus, augmenterait les chances que le Royaume-Uni ait connu une autre contraction de son PIB réel au dernier trimestre de l'année.

MERCREDI 15 janvier - 5:00

Novembre	m/m
Consensus	0,3 %
Octobre	-0,5 %

Zone euro : Production industrielle (novembre) – La fabrication eurolandaise continue d'éprouver des difficultés. La production industrielle n'a connu que trois mois de hausses au cours de 2019, dont le plus récent gain en août. En septembre, la diminution a été de 0,1 %, tandis que le recul a atteint 0,5 % en octobre. On s'attend cependant à une augmentation en novembre. C'est ce que suggère le gain de 1,1 % de la production industrielle allemande ainsi que la hausse de 0,3 % de la production française. Parmi les autres indicateurs à être publiés, une version préliminaire du PIB réel annuel allemand de 2019 sera divulguée mercredi.


JEUDI 16 janvier - 21:00

T4 2019	a/a
Consensus	6,0 %
T3 2019	6,0 %

Chine : PIB réel (T4) – Plusieurs indicateurs économiques ont affiché des croissances moins fortes en Chine tout au long de 2019. La variation annuelle du PIB réel est passée de 6,4 % au premier trimestre à 6,0 % au troisième, le plus bas enregistré depuis le début de la publication en 1992. Il reste à voir si cette tendance s'est poursuivie à l'automne.


Indicateurs économiques

Semaine du 13 au 17 janvier 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 13	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Déc.	0,0	-15,0	-13,5
MARDI 14	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,2 %	0,3 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,2 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Déc.	2,4 %	2,4 %	2,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	2,3 %	2,3 %	2,3 %
	9:00	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
	13:00	Discours de la présidente de la Fed de Kansas City, E. George				
MERCREDI 15	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Déc.	0,2 %	0,2 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,2 %	0,1 %	-0,2 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Janv.	4,0	2,5	3,5
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 16	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	6-10 janv.	220 000	215 000	214 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Janv.	3,8	2,5	2,4
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Déc.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Déc.	0,4 %	0,2 %	0,2 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	0,3 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	0,5 %	0,4 %	0,1 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Janv.	74	nd	76
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Nov.	-0,1 %	-0,2 %	0,2 %
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Nov.	nd	nd	32,5
VENDREDI 17	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	1 380 000	1 385 000	1 365 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Déc.	1 467 000	1 460 000	1 474 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Déc.	0,0 %	-0,3 %	1,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Déc.	77,2 %	76,9 %	77,3 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Janv.	99,2	98,8	99,3

CANADA

LUNDI 13	10:30	Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada				
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada				
MARDI 14	---	---				
MERCREDI 15	9:00	Ventes de maisons existantes	Déc.			
JEUDI 16	---	---				
VENDREDI 17	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Nov.	nd	nd	11,32

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 13 au 17 janvier 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 13								
Italie	4:00	Ventes au détail	Nov.	nd	1,2 %	-0,2 %	1,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Nov.	-2 500		-5 188		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Nov.	0,6 %	-1,4 %	-2,3 %	-2,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Nov.	0,0 %		0,2 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Nov.	0,0 %		0,0 %		
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Nov.	-0,1 %	-1,2 %	0,1 %	-1,3 %	
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Nov.	1 786,2		1 732,2		
MARDI 14								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Déc.	45,70		38,73		
MERCREDI 15								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	0,4 %	0,4 %	0,4 %	1,4 %	
Allemagne	4:00	PIB réel annuel – préliminaire	2019		0,6 %		1,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,2 %	1,5 %	0,2 %	1,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Déc.	0,1 %	1,0 %	-0,2 %	0,5 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	22,0		24,5		
Zone euro	5:00	Production industrielle	Nov.	0,3 %	-1,2 %	-0,5 %	-2,2 %	
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Déc.	0,1 %	0,9 %	0,2 %	0,1 %	
JEUDI 16								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	0,5 %	1,5 %	0,5 %	1,5 %	
Chine	21:00	PIB réel	T4	1,4 %	6,0 %	1,5 %	6,0 %	
Chine	21:00	Production industrielle	Déc.		5,9 %		6,2 %	
Chine	21:00	Ventes au détail	Déc.		7,9 %		8,0 %	
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Nov.	1,0 %		-4,6 %		
VENDREDI 17								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Janv.	1,25 %		1,25 %		
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Nov.	nd		32,4		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Nov.	nd		8 057		
Italie	4:00	Compte courant (M€)	Nov.	nd		8 600		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Déc.	0,8 %	2,8 %	-0,6 %	1,0 %	
Zone euro	5:00	Construction	Nov.	nd	nd	-1,0 %	0,3 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,3 %	1,3 %	0,3 %	1,0 %	

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	19 121	2,1	2,1	2,9	2,4	1,6
Consommation (G\$ 2012)	2019 T3	13 353	3,1	2,6	3,0	2,6	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T3	3 310	1,7	2,2	1,7	0,7	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T3	593,7	4,6	-1,1	-1,5	3,5	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T3	2 743	-2,3	1,4	6,4	4,4	0,7
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2019 T3	69,4	---	---	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	3 514	1,8	0,9	4,4	4,7	2,0
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T3	19 989	2,2	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\$) ¹	2019 T3	-124,1	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

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.	111,6	0,0	-0,4	-0,2	0,1
Indice ISM manufacturier ¹	Déc.*	47,2	48,1	47,8	51,7	54,3
Indice ISM non manufacturier ¹	Déc.*	55,0	53,9	52,6	55,1	58,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Déc.*	126,5	126,8	126,3	124,3	126,6
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Nov.*	13 431	0,3	0,6	1,3	2,4
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Nov.*	15 134	0,4	0,5	1,4	3,1
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.*	4 176	0,3	1,0	2,2	4,5
Ventes au détail (M\$)	Nov.	527 994	0,2	0,2	1,9	3,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.	421 214	0,1	0,2	1,6	3,0
Production industrielle (2012 = 100)	Nov.	109,7	1,1	-0,2	0,4	-0,8
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Nov.	77,3	76,6	77,9	77,8	79,6
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Nov.*	493 029	-0,7	-1,3	0,5	-1,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Nov.*	242 247	-2,1	-3,4	0,5	-3,8
Stocks des entreprises (G\$)	Oct.	2 043	0,2	0,1	0,6	3,1
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Nov.	1 365	1 323	1 375	1 264	1 202
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Nov.	1 474	1 461	1 425	1 299	1 334
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Nov.*	719,0	710,0	708,0	598,0	615,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Nov.	5 350	5 440	5 500	5 360	5 210
Surplus commercial (M\$) ¹	Nov.*	-43 086	-46 939	-53 544	-54 394	-53 647
Emplois non agricoles (k) ²	Déc.*	152 383	145,0	553,0	1 131	2 108
Taux de chômage (%) ¹	Déc.*	3,5	3,5	3,5	3,7	3,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Nov.	257,9	0,3	0,6	1,1	2,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	265,6	0,2	0,5	1,4	2,3
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Nov.*	110,4	0,2	0,4	0,8	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.*	112,4	0,1	0,3	0,9	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

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	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) ¹	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\$) ¹	2019 T3	-9 855	---	---	-55 499	-60 193	-62 553
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	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

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.*	1 975 404	-0,1	0,1	0,7	1,2
Production industrielle (M\$ 2012)	Oct.*	394 782	-0,8	-0,7	-2,0	-2,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Oct.	57 058	-0,7	0,0	-1,2	-2,1
Mises en chantier (k) ¹	Déc.*	197,3	204,3	221,5	243,9	214,8
Permis de bâtir (M\$)	Nov.*	8 072	-2,4	-9,6	-3,5	-2,7
Ventes au détail (M\$)	Oct.*	50 923	-1,2	-1,1	-1,1	-0,6
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Oct.*	37 424	-0,5	-0,7	-0,5	-0,3
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.	64 171	-1,1	-1,5	-1,4	1,2
Surplus commercial (M\$) ¹	Nov.*	-1 089	-1 607	-1 448	299,6	-2 163
<i>Exportations (M\$)</i>	Nov.*	48 695	-1,4	-3,1	-7,3	1,9
<i>Importations (M\$)</i>	Nov.*	49 784	-2,4	-3,7	-4,7	-0,3
Emplois (k) ²	Déc.*	19 127	35,2	-12,6	12,1	26,7
Taux de chômage (%) ¹	Déc.*	5,6	5,9	5,5	5,5	5,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.	1 042	0,2	1,2	2,2	3,3
Nombre de salariés (k) ²	Oct.	17 034	13,6	4,1	20,8	23,0
Prix à la consommation (2002 = 100)	Nov.	136,4	-0,1	-0,3	-0,1	2,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	131,0	-0,3	-0,2	0,2	2,0
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Nov.	134,6	-0,2	0,1	0,4	1,9
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Nov.*	117,5	0,1	0,0	-1,6	-0,4
Prix des matières premières (2010 = 100)	Nov.*	103,7	1,5	-0,6	-7,0	9,3
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.	1 068 064	0,5	2,8	5,3	7,4

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		
	10 janv.	3 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	1,75	1,75	1,75	2,00	2,50	2,50	2,50	2,26	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,53	1,49	1,54	1,65	2,10	2,38	2,43	2,03	1,49
Obligations – 2 ans	1,57	1,53	1,63	1,61	1,83	2,55	2,62	1,95	1,39
– 5 ans	1,63	1,59	1,66	1,58	1,86	2,53	2,62	1,93	1,32
– 10 ans	1,83	1,79	1,82	1,75	2,11	2,70	2,78	2,11	1,46
– 30 ans	2,29	2,25	2,25	2,21	2,63	3,04	3,12	2,56	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 279	3 235	3 169	2 970	3 014	2 596	3 279	2 936	2 583
Indice DJIA (niveau)	28 962	28 635	28 135	26 817	27 332	23 996	28 962	26 545	23 910
Cours de l'or (\$ US/once)	1 558	1 548	1 472	1 482	1 408	1 290	1 570	1 402	1 268
Indice CRB (niveau)	183,71	186,90	183,81	176,04	184,36	178,08	189,66	179,51	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,02	63,08	60,07	54,70	59,99	51,39	66,43	57,36	50,31
Canada									
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	1,64	1,65	1,66	1,65	1,66	1,62	1,71	1,66	1,60
Obligations – 2 ans	1,65	1,61	1,66	1,65	1,58	1,89	1,94	1,59	1,29
– 5 ans	1,61	1,55	1,59	1,52	1,54	1,89	1,96	1,53	1,13
– 10 ans	1,59	1,53	1,58	1,51	1,60	1,95	2,03	1,58	1,09
– 30 ans	1,70	1,62	1,68	1,64	1,79	2,16	2,25	1,79	1,30
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	-0,25	-0,75	-0,75	0,00	-0,51	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	0,16	0,12	0,00	-0,44	-0,76	0,19	-0,38	-0,80
Obligations – 2 ans	0,08	0,08	0,03	0,04	-0,25	-0,66	0,13	-0,36	-0,85
– 5 ans	-0,03	-0,04	-0,07	-0,06	-0,32	-0,64	0,00	-0,40	-0,81
– 10 ans	-0,24	-0,26	-0,24	-0,24	-0,51	-0,75	-0,19	-0,53	-0,89
– 30 ans	-0,59	-0,63	-0,57	-0,57	-0,84	-0,88	-0,52	-0,77	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 239	17 066	17 003	16 415	16 488	14 939	17 239	16 403	14 976
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3046	1,3001	1,3168	1,3198	1,3031	1,3266	1,3521	1,3256	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4498	1,4509	1,4644	1,4573	1,4687	1,5215	1,5248	1,4827	1,4433
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/€)	1,1112	1,1160	1,1121	1,1042	1,1271	1,1469	1,1479	1,1185	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	0,77	0,74	0,79	0,71	0,84	1,29	1,35	0,86	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 606	7 622	7 353	7 247	7 506	6 918	7 687	7 303	6 747
Taux de change (\$ US/£)	1,3048	1,3088	1,3327	1,2649	1,2575	1,2843	1,3339	1,2781	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,20	-0,29	-0,30	-0,44	-0,25	0,18	0,21	-0,23	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 517	13 219	13 283	12 512	12 323	10 887	13 517	12 207	10 856
<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)	23 851	23 657	24 023	21 799	21 686	20 360	24 066	21 808	20 261
Taux de change (\$ US/¥)	109,55	108,10	109,38	108,42	107,91	108,55	112,19	109,04	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.