

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les marchés satisfaits des données économiques américaines

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : bonne fin d'année pour les ventes au détail.
- ▶ États-Unis : la production recule encore, mais les mises en chantier bondissent.
- ▶ Canada : les entreprises sont un peu plus confiantes.
- ▶ Canada : une année 2019 sous le signe de la reprise pour le marché de l'habitation.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la revente de maisons devrait augmenter.
- ▶ Une autre baisse de l'indicateur avancé américain est prévue.
- ▶ La Banque du Canada devrait encore laisser le taux cible des fonds à un jour à 1,75 %.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait passer de 2,2 % à 1,9 %.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers devraient de nouveau perdre du terrain, mais les ventes des détaillants pourraient revenir en territoire positif.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses affichent d'importants gains.
- ▶ La progression des taux obligataires demeure limitée.
- ▶ Le dollar canadien se maintient à près de 0,765 \$ 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 • 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

- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,3 % en décembre, après une croissance équivalente en novembre. Les ventes d'automobiles ont reculé de 1,3 %, après une hausse de 1,5 % en novembre. La valeur des ventes des stations-service a bondi de 2,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont progressé de 0,5 % en décembre, après avoir diminué de 0,2 % en novembre. Outre l'essence, les plus fortes hausses sont venues des boutiques de vêtements, des centres de rénovation et des magasins associés aux loisirs.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,2 % en décembre, après un gain de 0,3 % en novembre et une hausse de 0,4 % en octobre. Une partie de la hausse provient de l'augmentation de 2,8 % des prix de l'essence. Les prix des aliments ont enregistré un gain de 0,2 %. Excluant l'énergie et les aliments, l'IPC de base a augmenté de seulement 0,1 %. En tenant compte des deuxièmes décimales, c'est la plus faible croissance depuis le mois de mai. Les prix des biens ont fait du surplace comme en novembre. Les prix des services ont augmenté de 0,2 %. La variation annuelle de l'IPC s'est accélérée de 2,1 % à 2,3 %. L'inflation de base, qui exclut les aliments et l'énergie, est restée à 2,3 %.
- ▶ Les mises en chantier ont bondi de 16,9 % en décembre, après une hausse de 2,6 % en novembre. Le niveau annualisé est passé de 1 375 000 à 1 608 000 unités, soit le plus élevé depuis décembre 2006. En moyenne annuelle, les mises en chantier sont passées de 1 250 000 unités en 2018 à 1 298 000 en 2019, soit un gain de 3,8 %.
- ▶ La production industrielle a diminué de 0,3 % en décembre, après un gain de 0,8 % en novembre. La production manufacturière a augmenté de 0,2 % et celle du secteur minier a bondi de 1,3 %. La production d'énergie a chuté de 5,6 %, la pire baisse en un an. Sur l'ensemble de l'année (moyenne annuelle), la production industrielle a augmenté de 0,8 %, après une hausse de 3,9 % en 2018.
- ▶ L'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a rebondi en janvier en passant de 2,4 à 17,0. C'est son plus haut niveau depuis le mois de mai. Les livraisons et les nouvelles commandes sont les composantes qui ont le plus augmenté. De son côté, l'indice manufacturier Empire de la Réserve fédérale de New York a connu une progression plus modeste, passant de 3,3 à 4,8.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ L'enquête trimestrielle effectuée par la Banque du Canada (BdC) entre le 13 novembre et le 9 décembre 2019 démontre que les entreprises sont généralement confiantes. En outre, l'indicateur global de l'enquête a continué à se relever au quatrième trimestre de 2019, ce qui laisse croire que la confiance des entreprises s'est de nouveau légèrement améliorée. Sans être révolutionnaires, les résultats de la plus récente enquête de la BdC menée auprès des entreprises constituent un autre pas dans la bonne direction. Visiblement, l'atténuation des tensions commerciales avec l'entente entre la Chine et les États-Unis et la ratification imminente de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) ont contribué à rehausser la confiance des entreprises. Cela dit, la BdC devrait porter une attention particulière à l'accroissement des pressions sur les capacités de production. La résorption des capacités excédentaires est d'ailleurs accompagnée d'une augmentation des attentes des entreprises concernant l'évolution future des prix des intrants alors qu'une majorité de répondants anticipent une croissance plus rapide au cours des 12 prochains mois.
- ▶ Avec les données de décembre, il est maintenant possible d'établir le bilan de l'année 2019 pour le marché des propriétés existantes. Après les difficultés de 2017 et de 2018 alors que le marché s'ajustait aux mesures restrictives sur le crédit hypothécaire et à la remontée des taux d'intérêt, l'année 2019 a été marquée par une reprise dans la plupart des marchés. Il faut dire que la demande demeure vigoureuse en raison de la démographie et que les taux hypothécaires ont recommencé à diminuer. Globalement, les ventes affichent une progression de 6,5 % pour l'ensemble de l'année 2019, après deux années de recul. À l'exception de l'Alberta, de la Colombie-Britannique et de l'Île-du-Prince-Édouard, toutes les autres provinces ont bénéficié d'une augmentation de leurs ventes en 2019. En moyenne, l'indice des prix des propriétés a augmenté de 0,7 % en 2019, avec des résultats assez contrastés d'une région à l'autre.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Les bonnes données américaines s'ajoutent à l'optimisme ambiant

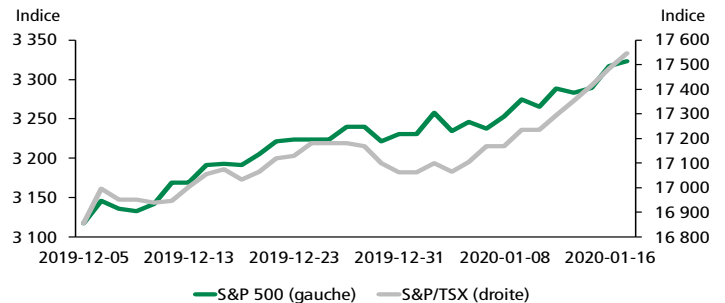
La Bourse américaine a connu une autre semaine positive alors que plusieurs bonnes nouvelles ont alimenté l'optimisme ambiant. La Bourse était à la hausse dès lundi en anticipation de la signature de l'entente commerciale entre la Chine et les États-Unis, qui s'est déroulée mercredi. Jeudi, les ventes au détail plus fortes que prévu publiées aux États-Unis et les résultats d'entreprise encourageants ont permis au marché boursier américain d'enregistrer des gains additionnels. L'optimisme demeurait au rendez-vous vendredi matin avec des chiffres montrant que le secteur résidentiel a repris de la vigueur en décembre. Au bout du compte, l'indice S&P 500 se dirigeait vers une hausse hebdomadaire de presque 2 % au moment d'écrire ces lignes. La Bourse canadienne a également profité de l'amélioration du sentiment général sur les marchés. Vendredi matin, l'indice S&P/TSX affichait une performance similaire à la Bourse américaine.

L'optimisme très visible sur les marchés boursiers s'est peu transposé sur le marché obligataire. Malgré les bonnes nouvelles économiques et l'apaisement des tensions commerciales, les taux obligataires américains ont peu augmenté sur la semaine. La remontée de vendredi n'a essentiellement permis qu'à récupérer la légère baisse enregistrée en début de la semaine. Les taux américains de 2 ans et de 10 ans s'établissaient autour de 1,55 % et 1,85 % respectivement vendredi matin. Peu de changements ont aussi été observés pour les taux obligataires canadiens par rapport à vendredi passé. Au moment d'écrire ces lignes, les taux canadiens de 2 ans et de 10 ans se situaient respectivement autour de 1,65 % et de 1,60 %, maintenant une légère pente négative.

Le dollar américain s'est légèrement déprécié mercredi en raison d'une faible demande pour les valeurs refuges. Les bonnes données économiques publiées aux États-Unis jeudi et vendredi ont toutefois contribué à faire apprécier le billet vert, surtout contre l'euro. La divergence entre les économies européenne et américaine semble vouloir s'accroître, ce qui mine la capacité de l'euro à profiter de l'optimisme ambiant sur les marchés. Les investisseurs anticipent encore des mesures d'assouplissement de la Banque centrale européenne, tandis qu'un long statu quo est pressenti pour la Réserve fédérale. L'euro valait 1,11 \$ US vendredi matin. Le dollar canadien s'est montré assez stable au courant de la semaine, se maintenant pas très loin de 0,765 \$ US.

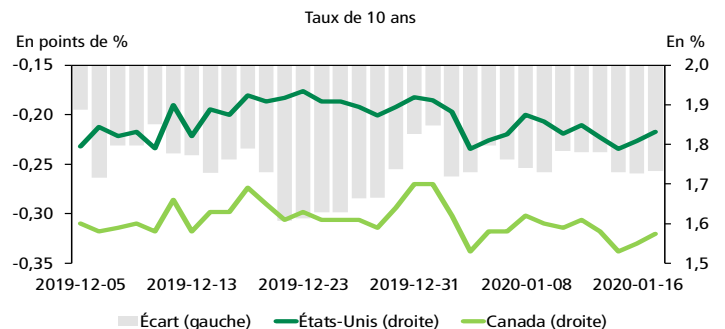
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



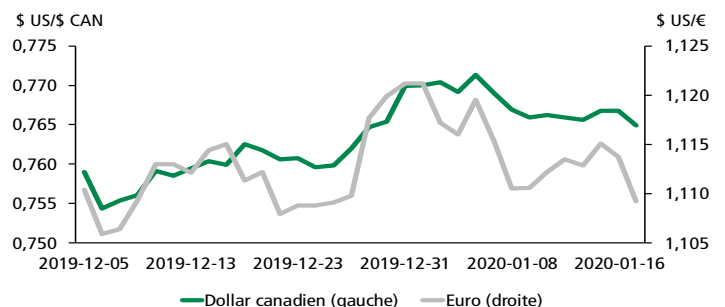
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 22 janvier - 10:00

Décembre	taux ann.
Consensus	5 430 000
Desjardins	5 450 000
Novembre	5 350 000

JEUDI 23 janvier - 10:00

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

MARDI 21 janvier - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	nd
Desjardins	-0,9 %
Octobre	-0,7 %

MERCREDI 22 janvier - 8:30

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

MERCREDI 22 janvier - 10:00

Janvier	
Consensus	1,75 %
Desjardins	1,75 %
4 décembre	1,75 %

VENDREDI 24 janvier - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,4 %
Octobre	-1,2 %

ÉTATS-UNIS

Ventes de maisons existantes (décembre) – La revente de maisons évolue un peu plus en dents de scie depuis quelques mois. Ainsi, après une baisse de 2,5 % en septembre et un gain de 1,5 %, les ventes ont diminué de 1,7 % en novembre. On s'attend à ce que ces mouvements se poursuivent en décembre avec, cette fois, une hausse des ventes de maisons existantes. Les ventes de maisons en suspens ont d'ailleurs augmenté de 1,2 % en novembre. De plus, les demandes de prêts en vue d'un achat ont légèrement progressé au cours du mois dernier. Somme toute, les ventes de maisons existantes devraient atteindre 5 450 000 unités, soit un gain de 1,9 %.

Indicateur avancé (décembre) – L'indicateur avancé du Conference Board n'a pas connu de hausses depuis le mois de juillet. Ses variations sur 3 mois et sur 6 mois sont maintenant négatives, procurant un signal inquiétant pour l'économie américaine. De plus, on s'attend à une nouvelle diminution pour le mois de décembre. Les principaux facteurs de cette baisse prévue sont l'indice ISM, les demandes d'assurance-chômage et les permis de bâtir. La plupart des autres composantes devraient plutôt amener des contributions positives. La baisse mensuelle devrait être de 0,3 %.

CANADA

Ventes des manufacturiers (novembre) – Des événements perturbateurs devraient encore entraver l'évolution des ventes des manufacturiers en novembre. En outre, une grève des employés du Canadien National (CN) a fortement freiné le transport par rail durant le mois, ce qui affectera les ventes des manufacturiers. Reste maintenant à savoir dans quelle mesure les stocks augmenteront en réaction aux difficultés de transport. De plus, la valeur des exportations de marchandises affiche une baisse de 1,4 % en novembre, ce qui témoigne de problèmes assez généralisés au sein du secteur de la fabrication.

Indice des prix à la consommation (décembre) – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence sont demeurés pratiquement inchangés en décembre, avec une baisse de seulement 0,4 %. Du côté des fluctuations saisonnières de prix, elles sont habituellement d'environ -0,5 % en décembre en raison surtout d'une diminution des prix des vêtements et des loisirs. Même en tenant compte de la tendance haussière des autres composantes, le mois de décembre pourrait se solder par une baisse d'environ 0,3 % de l'indice total des prix à la consommation. Le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 2,2 % à 1,9 %.

Réunion de la Banque du Canada (janvier) – Tous les prévisionnistes consultés par la firme Bloomberg s'attendent à ce que la Banque du Canada (BdC) conserve encore le statu quo au chapitre de sa politique monétaire lors de sa rencontre de la semaine prochaine. Il faut dire que la BdC dispose d'une bonne marge de manœuvre dans la gestion de ses taux d'intérêt directeurs, avec notamment l'inflation, qui demeure près de la cible médiane depuis de nombreux mois. La BdC publiera également son *Rapport sur la politique monétaire* comportant la mise à jour de ses prévisions économiques et financières. Même si l'économie canadienne a traversé d'importantes difficultés à l'automne 2019, les projections de la BdC devraient peu changer en général.

Ventes au détail (novembre) – Après avoir connu des difficultés en octobre, les ventes des détaillants devraient revenir légèrement en territoire positif en novembre. Une fois désaisonnalisés, les prix des biens affichent une hausse de 0,4 % en novembre, ce qui devrait contribuer à gonfler la valeur des ventes des détaillants. Cela dit, les prix de l'essence sont demeurés pratiquement inchangés en novembre, de sorte que la variation des ventes des stations-service devrait être presque nulle.

JEUDI 23 janvier - 7:45

Janvier

Consensus 0,00 %

Desjardins 0,00 %

12 décembre 0,00 %

VENDREDI 24 janvier - 4:00

Janvier

Consensus 51,2


Décembre 50,9**OUTRE-MER**

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (janvier) – La politique monétaire devrait demeurer inchangée en zone euro. Malgré certaines faiblesses qui persistent sur le plan économique, il n’y a pas urgence à décréter de nouvelles mesures d’assouplissement. Qui plus est, l’inflation a augmenté plus que prévu en décembre, ce qui devrait rassurer les dirigeants de la Banque centrale européenne. Le contexte international apparaît aussi un peu plus favorable en raison de la réduction des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis.

Zone euro : Indice PMI (janvier – préliminaire) – L’indice PMI composite eurolandais est sur une légère tendance d’amélioration depuis qu’il a connu un creux de 50,1 en septembre. Les gains demeurent modestes et le niveau de 50,9 atteint en décembre reste faible et ne suggère pas une accélération notable de l’économie européenne. L’indice manufacturier se situe encore bien en dessous de la barre de 50, toujours tiré vers le bas par l’Allemagne. Les résultats de janvier nous indiqueront si l’on peut vraiment espérer une amélioration de la situation économique eurolandaise en ce début de 2020.

Indicateurs économiques

Semaine du 20 au 24 janvier 2020


Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 20						
	---	Marchés fermés (<i>Martin Luther King, Jr. Day</i>)				
MARDI 21						

MERCREDI 22						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Déc.	5 430 000	5 450 000	5 350 000
JEUDI 23						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	13-17 janv.	214 000	211 000	204 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Déc.	-0,2 %	-0,3 %	0,0 %
VENDREDI 24						

CANADA						
LUNDI 20						

MARDI 21						
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Nov.	nd	-0,9 %	-0,7 %
MERCREDI 22						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	nd	-0,3 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	nd	-0,4 %	-0,3 %
		Total (a/a)	Déc.	nd	1,9 %	2,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	nd	1,5 %	2,0 %
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Déc.	nd	0,0 %	-0,1 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Nov.	nd	-0,5 %	-1,1 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Nov.	nd	0,6 %	-0,5 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Janv.	1,75 %	1,75 %	1,75 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
	11:15	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
JEUDI 23						

VENDREDI 24						
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Nov.	nd	0,4 %	-1,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Nov.	nd	0,3 %	-0,5 %

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 20 au 24 janvier 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 19								
Japon	23:30	Production industrielle – final	Nov.	nd	nd	-0,9 %	-8,1 %	
LUNDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Déc.	0,1 %	-0,3 %	0,0 %	-0,7 %	
MARDI 21								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Janv.	-0,10 %		-0,10 %		
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Nov.	3,8 %		3,8 %		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Janv.	-13,5		-19,9		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Janv.	15,0		10,7		
MERCREDI 22								
France	2:45	Confiance des entreprises	Janv.	105		106		
France	2:45	Perspectives de production	Janv.	-5		-6		
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Déc.	-236,0		-60,8		
Japon	23:30	Indice de toute activité	Nov.	0,4 %		-4,3 %		
JEUDI 23								
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Nov.	nd		90,9		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Nov.	nd		95,1		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Janv.	1,50 %		1,50 %		
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Janv.	0,00 %		0,00 %		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Janv.	-7,8		-8,1		
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Déc.		0,7 %		0,5 %	
Japon	19:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	nd		48,6		
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	nd		48,4		
Japon	19:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	nd		49,4		
VENDREDI 24								
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	52,0		52,0		
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	50,6		50,4		
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	52,2		52,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	50,5		50,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	44,5		43,7		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	53,0		52,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	51,2		50,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	46,8		46,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	52,8		52,8		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	50,7		49,3		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	48,7		47,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	51,0		50,0		

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\$)	Déc.*	529 606	0,3	0,9	1,8	5,8
Excluant automobiles (M\$)	Déc.*	422 967	0,7	0,8	1,7	6,3
Production industrielle (2012 = 100)	Déc.*	109,4	-0,3	0,0	0,1	-1,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Déc.*	77,0	77,4	77,4	77,7	79,5
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\$)	Nov.*	2 037	-0,2	-0,2	0,1	2,8
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Déc.*	1 608	1 375	1 266	1 233	1 142
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Déc.*	1 416	1 474	1 391	1 232	1 339
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)	Déc.*	258,5	0,2	0,8	1,3	2,3
Excluant aliments et énergie	Déc.*	265,9	0,1	0,5	1,2	2,2
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Nov.	110,4	0,2	0,4	0,8	1,5
Excluant aliments et énergie	Nov.	112,4	0,1	0,3	0,9	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Déc.*	118,8	0,1	0,5	0,5	1,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.*	125,2	-0,2	0,1	-0,6	-0,7
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.*	125,0	0,3	0,0	-0,5	0,5

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\$)	Nov.*	1 075 046	0,7	2,3	5,3	7,3

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.

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

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	17 janv.	10 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	2,24	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,55	1,51	1,55	1,63	2,02	2,36	2,43	2,02	1,49
Obligations – 2 ans	1,57	1,57	1,63	1,57	1,81	2,62	2,62	1,93	1,39
– 5 ans	1,63	1,64	1,73	1,56	1,81	2,62	2,62	1,91	1,32
– 10 ans	1,83	1,83	1,92	1,75	2,05	2,78	2,78	2,09	1,46
– 30 ans	2,29	2,29	2,35	2,25	2,58	3,10	3,12	2,54	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 323	3 265	3 221	2 986	2 977	2 671	3 323	2 949	2 633
Indice DJIA (niveau)	29 294	28 824	28 455	26 770	27 154	24 706	29 298	26 638	24 404
Cours de l'or (\$ US/once)	1 557	1 560	1 477	1 490	1 429	1 284	1 570	1 407	1 268
Indice CRB (niveau)	182,70	184,13	185,04	175,75	178,59	182,21	189,66	179,57	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	58,67	59,06	60,44	53,78	55,40	53,60	66,43	57,48	51,09
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	1,65	1,64	1,66	1,67	1,65	1,62	1,71	1,66	1,61
Obligations – 2 ans	1,65	1,65	1,65	1,64	1,46	1,94	1,93	1,58	1,29
– 5 ans	1,58	1,60	1,63	1,55	1,41	1,96	1,95	1,52	1,13
– 10 ans	1,57	1,59	1,61	1,54	1,50	2,03	2,02	1,57	1,09
– 30 ans	1,69	1,70	1,66	1,65	1,73	2,25	2,23	1,78	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	-0,49	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,10	0,13	0,11	0,04	-0,37	-0,74	0,19	-0,36	-0,78
Obligations – 2 ans	0,08	0,08	0,02	0,07	-0,35	-0,68	0,13	-0,35	-0,85
– 5 ans	-0,04	-0,04	-0,10	-0,01	-0,40	-0,66	0,00	-0,39	-0,81
– 10 ans	-0,26	-0,24	-0,31	-0,21	-0,55	-0,75	-0,19	-0,53	-0,89
– 30 ans	-0,60	-0,59	-0,69	-0,60	-0,85	-0,85	-0,52	-0,76	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 547	17 234	17 118	16 377	16 486	15 304	17 547	16 447	15 208
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3074	1,3052	1,3148	1,3126	1,3062	1,3259	1,3521	1,3252	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4500	1,4516	1,4567	1,4663	1,4658	1,5066	1,5199	1,4815	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/€)	1,1092	1,1122	1,1079	1,1171	1,1222	1,1363	1,1479	1,1179	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	0,63	0,77	0,79	0,70	0,74	1,35	1,33	0,85	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 677	7 588	7 582	7 151	7 509	6 968	7 687	7 318	6 747
Taux de change (\$ US/£)	1,3028	1,3061	1,3004	1,2973	1,2502	1,2875	1,3339	1,2783	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,22	-0,23	-0,25	-0,39	-0,37	0,21	0,21	-0,24	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 520	13 483	13 319	12 634	12 260	11 206	13 520	12 254	10 907
<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)	24 041	23 851	23 817	22 493	21 467	20 666	24 066	21 874	20 261
Taux de change (\$ US/¥)	110,16	109,48	109,45	108,43	107,72	109,78	112,19	109,06	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.