

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Banque du Canada se montre plus inquiète

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : l'indicateur avancé s'enlise un peu plus.
- ▶ La revente de maisons augmente plus que prévu aux États-Unis.
- ▶ La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,75 %, mais se montre préoccupée par les récentes difficultés de l'économie canadienne.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation est demeuré à 2,2 % en décembre.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes ont perdu du terrain en novembre, tandis que celles des détaillants ont augmenté.

À SURVEILLER

- ▶ La Réserve fédérale devrait opter pour le statu quo.
- ▶ États-Unis : une croissance du PIB réel d'environ 2 % est attendue.
- ▶ États-Unis : une baisse des nouvelles commandes de biens durables est prévue.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait être anémique en novembre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses terminent en baisse en raison d'inquiétudes liées au coronavirus.
- ▶ Forte baisse des taux obligataires canadiens.
- ▶ Le dollar canadien s'est déprécié en raison de la prudence affichée par la Banque du Canada mercredi.

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 Génèreux, 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 de maisons existantes ont progressé de 3,6 % en décembre, après une baisse de 1,7 % en novembre. Elles sont passées de 5 350 000 à 5 540 000 unités. Sur l'ensemble de l'année 2019, la revente a atteint 5 340 000 unités, soit le même niveau qu'en 2018. Le gain de décembre est surtout venu des ventes de copropriétés (+10,7 %), tandis que celles de maisons individuelles ont progressé de 2,7 %. Il n'y a que dans le Midwest que les ventes ont diminué en décembre.
- ▶ L'indicateur avancé américain du Conference Board a diminué de 0,3 % en décembre, après une hausse de 0,1 % (révisée de 0,0 %) en novembre. C'est la quatrième baisse en cinq mois. La variation annualisée sur 3 mois est passée de -1,1 % à -1,4 %, tandis que celle sur 6 mois est passée de -0,2 % à -0,7 %. Trois des dix composantes de l'indicateur avancé ont amené une contribution négative en décembre, soit l'indice ISM manufacturier, les demandes d'assurance-chômage et les permis de bâtir.

Francis Généreux, économiste principal

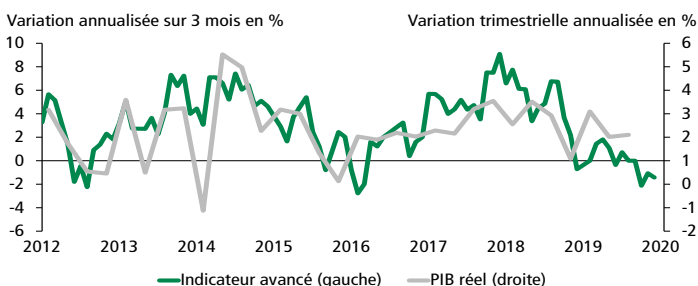
CANADA

- ▶ Comme prévu, le taux cible des fonds à un jour est resté à 1,75 % lors de la rencontre de mercredi dernier de la Banque du Canada (BdC). Cela dit, les autorités monétaires se sont montrées plus préoccupées qu'on ne le pensait par le ralentissement de l'économie canadienne. Il faut dire que les conditions économiques se sont dégradées significativement dans les derniers mois de 2019. La clé dans l'évolution de la politique monétaire au cours des prochains mois sera donc l'aspect temporaire de ces difficultés. Si jamais elles devaient se prolonger, voire s'accroître, la BdC indique qu'elle pourrait réduire ses taux d'intérêt directeurs. Une telle action ne sera toutefois pas nécessaire, à notre avis.
- ▶ Après une baisse de 1,1 % en octobre, la valeur des ventes au détail a rebondi en novembre avec un gain de 0,9 %. En outre, des hausses importantes ont été observées dans les produits automobiles, les matériaux de construction et le matériel de jardinage ainsi que les produits d'alimentation. Exprimés en termes réels, les ventes totales affichent une augmentation de 0,7 % durant le mois.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré pratiquement inchangé en décembre dernier. Une fois de plus, les prix du transport aérien ont connu une grande volatilité, avec une hausse mensuelle de 23,4 % en décembre. La variation annuelle de l'IPC total est restée à 2,2 % en décembre. Pour l'ensemble de l'année 2019, le taux annuel d'inflation totale est de 1,9 % pour le Canada.
- ▶ Le volume des ventes des manufacturiers (-0,8 %) et des grossistes (-0,9 %) a diminué de façon importante en novembre. Dans les deux cas, la baisse a toutefois été contrebalancée par une hausse des stocks exprimés en termes réels. Au bout du compte, l'effet de ces deux industries sur la production du mois de novembre devrait être pratiquement nul.

Benoît P. Durocher, économiste principal

ÉTATS-UNIS

L'indicateur avancé suggère un ralentissement de l'économie américaine



Sources : Conference Board, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les marchés anticipent une baisse des taux directeurs au Canada

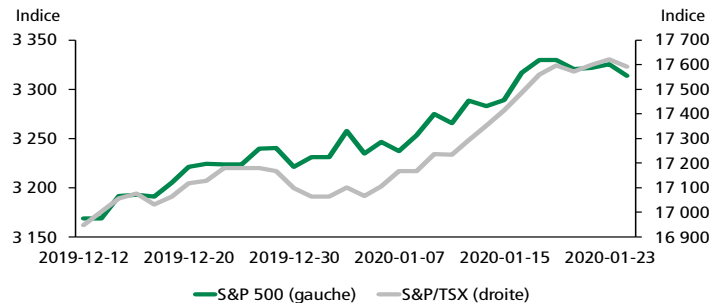
Un retour de l'inquiétude sur les marchés et des résultats mitigés d'entreprises ont freiné la progression de la Bourse, notamment aux États-Unis. De nouvelles menaces de tarifs américains envers les voitures européennes ont été lancées par Donald Trump au Forum économique mondial de Davos. Le coronavirus qui se propage inquiète aussi les investisseurs qui commencent à faire un parallèle avec l'épisode du SRAS en 2003. Au bout du compte, l'indice S&P 500 se dirigeait pour terminer la semaine avec une baisse de plus de 0,5 %. La Bourse canadienne a exhibé une perte plus faible. Le ton plus *dovish* de la Banque du Canada (BdC) mercredi et la hausse du prix de l'or ont constitué des appuis à l'indice S&P/TSX.

La plus grande aversion pour le risque a ravivé la demande pour les obligations américaines, amenant une baisse des taux obligataires au cours de la semaine. Les taux américains de 2 ans et de 10 ans s'établissaient vendredi matin autour de 1,50 % et de 1,70 % respectivement. Au Canada, la baisse des taux obligataires a été plus prononcée alors que la BdC semblait plus ouverte à un éventuel assouplissement monétaire advenant une conjoncture plus pessimiste que prévu. La courbe est aussi légèrement plus négative au Canada. Les taux de 2 ans et de 10 ans se situent maintenant à environ 1,50 % et 1,35 % respectivement.

Le dollar américain a profité de l'inquiétude entourant le coronavirus, mais aussi de la dépréciation de l'euro et du dollar canadien amenée par la prudence affichée par la Banque centrale européenne (BCE) et la BdC. Le dollar canadien est retombé à près de 0,76 \$ US mercredi alors que les marchés ont relevé leurs anticipations d'une baisse prochaine des taux directeurs au Canada. Jeudi, c'est l'euro qui s'est déprécié tandis que la BCE semble clairement chercher de nouvelles façons de soutenir l'économie. La devise commune a accentué son mouvement baissier vendredi et s'approchait de 1,10 \$ US en raison de certaines déceptions du côté des indices PMI en Europe. La livre sterling a un peu mieux fait cette semaine, remontant à 1,31 \$ US. Le rebond de la devise a surtout été observé mercredi, après la publication d'un indicateur montrant une forte hausse de la confiance des entreprises au Royaume-Uni.

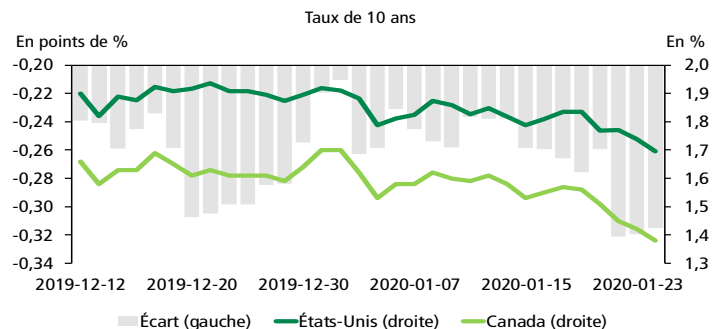
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



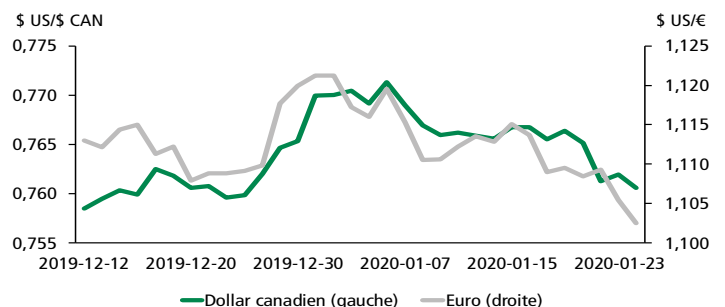
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 27 janvier - 10:00

Décembre	taux ann.
Consensus	731 000
Desjardins	714 000
Novembre	719 000

MARDI 28 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,9 %
Desjardins	-2,2 %
Novembre	-2,1 %

MARDI 28 janvier - 9:00

Novembre	a/a
Consensus	2,4 %
Desjardins	2,3 %
Octobre	2,2 %

MARDI 28 janvier - 10:00

Janvier	
Consensus	128,0
Desjardins	128,0
Décembre	126,5

MERCREDI 29 janvier - 14:00

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

ÉTATS-UNIS

Ventes de maisons neuves (décembre) – Après une baisse de 2,7 % en octobre, les ventes de maisons neuves ont augmenté de 1,3 % en novembre. Toutefois, elles n’ont probablement pas poursuivi cet élan en décembre. C’est le signal que donne la diminution de 0,5 % des permis de bâtir de maisons individuelles au cours du même mois. Le niveau de la confiance des constructeurs ainsi que le gain des demandes de prêts en vue d’un achat offrent cependant des signaux plus positifs. Somme toute, on s’attend à une très modeste baisse alors que les ventes de maisons individuelles devraient passer à 714 000 unités.

Nouvelles commandes de biens durables (décembre) – Les nouvelles commandes de biens durables ont chuté de 2,1 % en novembre, un résultat bien plus faible que les attentes. Cette fois, le recul est surtout venu d’une baisse de 72,9 % des commandes liées à l’aviation militaire. Même si un rebond est espéré de ce côté en décembre, on anticipe quand même que les nouvelles commandes ont encore diminué. La principale raison de la nouvelle baisse serait les commandes liées à l’aviation civile, avec les problèmes de Boeing, en premier lieu, qui font qu’il n’y a pratiquement pas eu de commandes en décembre. Après un rebond en novembre à la suite de la fin de la grève chez General Motors (GM), les commandes d’automobiles ont probablement reculé. Ainsi, la composante « transports » devrait se montrer nettement négative. À l’exclusion des transports, on s’attend à une stagnation en ligne avec le faible niveau de l’ISM manufacturier. Au total, les nouvelles commandes de biens durables devraient afficher une baisse de 0,8 %.

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (novembre) – La croissance des prix des maisons existantes s’améliore un peu aux États-Unis. Après plusieurs mois de variations négatives ou de croissances plus faibles qu’un an auparavant, l’indice S&P/Case-Shiller commence maintenant à montrer un peu plus de tonus. Pour novembre, un gain de 0,3 % est attendu, ce qui serait meilleur que la hausse de 0,2 % enregistrée en novembre 2018. Ainsi, la variation annuelle passerait de 2,2 % à 2,3 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (janvier) – Après avoir fortement augmenté en juillet, l’indice de confiance du Conference Board a diminué au cours de quatre des cinq derniers mois de 2019, y compris une modeste baisse de 0,3 point en décembre. On s’attend cependant à un gain pour le mois de janvier. La Bourse a connu un très bon début d’année et les risques associés à la crise avec l’Iran se sont tempérés. Les prix de l’essence ont aussi baissé tout récemment. Il est probablement trop tôt pour craindre un réel effet sur la confiance des ménages américains de l’épidémie qui a débuté en Chine. De son côté, l’indice de l’Université du Michigan a très légèrement diminué en janvier, mais l’indice hebdomadaire de Bloomberg et l’indice TIPP se sont plutôt améliorés. Somme toute, on peut s’attendre à une hausse de l’indice du Conference Board qui l’amènerait à 128,0.

Réunion de la Réserve fédérale (janvier) – Lors de leur réunion de décembre, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) se montraient plutôt satisfaits du niveau des taux directeurs. Rappelons qu’après trois baisses successives, ceux-ci se situent à 1,75 % depuis la réunion du 30 octobre. Bien que la composition du comité de politique monétaire ait changé avec le roulement des membres régionaux, on ne s’attend pas à ce que la Fed diverge de son opinion de décembre. Ainsi, la politique monétaire devrait rester inchangée. D’ailleurs, le statu quo est pleinement anticipé selon le marché à terme. Il reste cependant à voir si la Fed annoncera des changements dans ses achats de titres qui servent à normaliser le marché monétaire.

JEUDI 30 janvier - 8:30
T4 2019 - 1^{er} est. taux ann.

Consensus 2,2 %

Desjardins 2,0 %

T3 2019 - 3^e est. 2,1 %
VENDREDI 31 janvier - 8:30
Novembre m/m

Consensus nd

Desjardins 0,0 %

Octobre -0,1 %
JEUDI 30 janvier - 7:00
Janvier

Consensus 0,75 %

Desjardins 0,75 %

19 décembre 0,75 %
JEUDI 30 janvier
VENDREDI 31 janvier - 5:00
T4 2019 - 1^{er} est. t/t

Consensus 0,2 %

T3 2019 0,2 %

PIB réel (T4 – première estimation) – La croissance trimestrielle annualisée du PIB réel s’est montrée assez stable au deuxième (+2,0 %) et au troisième (+2,1 %) trimestre de 2019. On s’attend d’ailleurs à un résultat similaire pour le dernier trimestre de l’année. Certaines composantes ont probablement évolué bien différemment à l’automne par rapport aux trimestres précédents. Ainsi, la consommation réelle devrait afficher un gain de seulement 1,6 %, après deux croissances supérieures à 3 %. On s’attend aussi à une bonne hausse de l’investissement résidentiel. De son côté, l’investissement non résidentiel des entreprises a probablement encore diminué. Une contribution négative des stocks des entreprises est aussi prévue. Le secteur extérieur devrait amener un apport considérable à la croissance, avec une baisse plus marquée des importations que des exportations. Finalement, on s’attend à une croissance modeste des dépenses publiques. Somme toute, un gain annualisé du PIB réel de 2,0 % est anticipé.

CANADA

PIB réel par industrie (novembre) – Après une baisse de 0,1 % en octobre, la progression du PIB réel par industrie risque d’être encore anémique en novembre. Certains indicateurs ont diminué durant le mois, comme le volume des ventes des manufacturiers et des grossistes. Ces baisses ont toutefois été contrebalancées par une hausse des stocks, ce qui limitera l’effet négatif sur la production. Cela dit, le nombre d’heures travaillées a diminué de 0,3 % en novembre en raison d’un recul de 1,2 % dans les secteurs des biens. De son côté, le nombre d’heures travaillées dans les secteurs des services a augmenté de 0,1 %. Au bout du compte, nos estimations indiquent que la variation mensuelle du PIB réel par industrie pourrait être nulle en novembre. La balance des risques associés à cette prévision est toutefois orientée à la baisse.

OUTRE-MER


Royaume-Uni : Réunion de la Banque d’Angleterre (janvier) – La Banque d’Angleterre (BoE) pourrait choisir d’abaisser son principal taux directeur à 0,50 %. Le gouverneur, Mark Carney, a semblé plus ouvert à cette possibilité en début d’année. Des données décevantes au Royaume-Uni, dont une inflation plus faible que prévu, sont ensuite venues renforcer la crédibilité d’un tel scénario. Le *Brexit* reste aussi une source importante d’inquiétude alors que les termes de la future relation avec l’Union européenne doivent maintenant être négociés, ce qui pourrait être difficile. Cette rencontre de politique monétaire marquera aussi la fin du règne de Mark Carney au sein de la BoE. Annoncer maintenant une baisse de taux pourrait enlever un peu de pression à son remplaçant, qui arrivera en mars, peu avant la prochaine rencontre de politique monétaire.


Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois de décembre seront publiés jeudi soir. Parmi ceux-ci, il y aura les ventes au détail, la production industrielle, les mises en chantier et le taux de chômage. Ils permettront de préciser les prévisions concernant le PIB réel du quatrième trimestre, qui sera publié à la mi-février.

Zone euro : PIB réel (T4 – première estimation) – La croissance du PIB réel est sans doute demeurée relativement lente en zone euro au dernier trimestre de 2019, semblable à celle de l’été. Certains indicateurs se sont stabilisés au cours des derniers mois, mais, au net, les résultats sont demeurés mixtes. Les détails des composantes du PIB ou de la croissance par pays ne seront pas connus. Sur l’ensemble de 2019, le PIB réel a probablement crû de 1,2 %. Parmi les autres indicateurs qui seront publiés, il y aura, jeudi, les indicateurs de confiance portant sur le mois de janvier.

Indicateurs économiques

Semaine du 27 au 31 janvier 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 27	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Déc.	731 000	714 000	719 000
MARDI 28	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Déc.	0,9 %	-2,2 %	-2,1 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Nov.	2,4 %	2,3 %	2,2 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Janv.	128,0	128,0	126,5
MERCREDI 29	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Déc.	-65,5	-66,4	-63,2
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Déc.	nd	nd	-0,8 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Déc.	nd	nd	-0,1 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Déc.	0,7 %	nd	1,2 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Janv.	1,75 %	1,75 %	1,75 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
JEUDI 30	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	20-24 janv.	214 000	213 000	211 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4p	2,2 %	2,0 %	2,1 %
VENDREDI 31	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T4	0,7 %	0,7 %	0,7 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Déc.	0,3 %	0,4 %	0,5 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Déc.	0,3 %	0,2 %	0,4 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Déc.	1,6 %	1,6 %	1,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	1,6 %	1,5 %	1,6 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Janv.	99,1	99,1	99,1
CANADA						
LUNDI 27	---	---				
MARDI 28	---	---				
MERCREDI 29	---	---				
JEUDI 30	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Nov.	nd	3,3 %	3,3 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Nov.	nd	-0,2 %	0,1 %
	15:15	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, P. Beaudry				
VENDREDI 31	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Déc.	nd	-0,1 %	0,1 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Déc.	nd	0,9 %	1,5 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Nov.	nd	0,0 %	-0,1 %

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, Etudes économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 27 au 31 janvier 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Janv.	0,2 %	1,5 %	0,1 %	1,4 %	
LUNDI 27								
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Janv.	97,0		96,3		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Janv.	99,1		98,8		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Janv.	94,8		93,8		
MARDI 28								
---	---	---						
MERCREDI 29								
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Janv.	39,5		39,1		
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Févr.	9,6		9,6		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Janv.	102		102		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Déc.		5,5 %		5,6 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Janv.	110,5		110,8		
Italie	4:00	Confiance économique	Janv.	nd		100,7		
JEUDI 30								
Italie	4:00	Taux de chômage	Déc.	9,7 %		9,7 %		
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Janv.	-0,20		-0,25		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Janv.	nd		-8,1		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Janv.	-8,8		-9,3		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Janv.	11,3		11,4		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Janv.	101,8		101,5		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Déc.	7,5 %		7,5 %		
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Janv.	0,75 %		0,75 %		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,6 %	1,7 %	0,5 %	1,5 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Janv.		0,7 %		0,9 %	
Japon	18:30	Taux de chômage	Déc.	2,3 %		2,2 %		
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Déc.	0,7 %	-3,6 %	-1,0 %	-8,2 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Déc.	1,2 %	-1,7 %	4,5 %	-2,1 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Janv.	-9		-11		
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Janv.	50,0		50,2		
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Janv.	53,0		53,5		
VENDREDI 31								
Japon	0:00	Mises en chantier	Déc.		-11,8 %		-12,7 %	
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,2 %	1,2 %	0,3 %	1,4 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Déc.	-0,5 %	4,5 %	2,1 %	2,8 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Déc.	0,0 %	1,5 %	0,1 %	0,2 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,5 %	1,5 %	0,4 %	1,5 %	
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,1 %	0,3 %	0,1 %	0,3 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Janv.	-0,9 %	1,4 %	0,3 %	1,3 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,2 %	1,1 %	0,2 %	1,2 %	

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	19 121	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)	Déc.*	111,2	-0,3	-0,4	-0,4	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
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	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	Déc.*	5 540	5 350	5 360	5 290	5 000
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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	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\$)	Nov.*	57 021	-0,6	-0,9	-2,9	-0,1
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\$)	Nov.*	51 479	0,9	-0,1	0,3	1,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.*	37 510	0,2	-0,3	0,2	1,3
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.*	63 229	-1,2	-1,6	-1,0	0,6
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)	Déc.*	136,4	0,0	0,1	0,1	2,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.*	130,8	-0,2	0,0	0,0	1,8
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Déc.*	134,0	-0,4	-0,3	-0,1	1,7
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		
	24 janv.	17 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	2,23	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,54	1,53	1,54	1,63	2,08	2,34	2,43	2,00	1,49
Obligations – 2 ans	1,50	1,57	1,59	1,65	1,88	2,60	2,60	1,91	1,39
– 5 ans	1,52	1,63	1,67	1,64	1,86	2,59	2,58	1,89	1,32
– 10 ans	1,70	1,84	1,87	1,80	2,08	2,75	2,76	2,08	1,46
– 30 ans	2,14	2,30	2,31	2,29	2,60	3,06	3,12	2,52	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 314	3 330	3 240	3 023	3 026	2 665	3 330	2 962	2 640
Indice DJIA (niveau)	29 097	29 348	28 645	26 958	27 192	24 737	29 348	26 727	24 528
Cours de l'or (\$ US/once)	1 572	1 557	1 513	1 509	1 419	1 299	1 572	1 412	1 268
Indice CRB (niveau)	176,07	182,89	187,18	178,37	177,16	180,68	189,66	179,57	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	54,18	58,54	61,74	56,46	56,20	53,54	66,43	57,55	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	1,64	1,64	1,66	1,65	1,65	1,63	1,71	1,66	1,61
Obligations – 2 ans	1,50	1,64	1,66	1,66	1,47	1,88	1,87	1,57	1,29
– 5 ans	1,40	1,58	1,62	1,57	1,39	1,89	1,88	1,51	1,13
– 10 ans	1,38	1,57	1,59	1,54	1,46	1,97	1,96	1,56	1,09
– 30 ans	1,51	1,68	1,66	1,66	1,73	2,19	2,20	1,76	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	-0,48	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,10	0,11	0,12	0,02	-0,43	-0,71	0,19	-0,34	-0,78
Obligations – 2 ans	0,00	0,07	0,07	0,01	-0,41	-0,72	0,13	-0,33	-0,85
– 5 ans	-0,11	-0,05	-0,05	-0,07	-0,47	-0,70	0,00	-0,38	-0,81
– 10 ans	-0,32	-0,27	-0,28	-0,26	-0,62	-0,78	-0,19	-0,52	-0,89
– 30 ans	-0,63	-0,62	-0,65	-0,63	-0,87	-0,87	-0,52	-0,76	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 591	17 559	17 168	16 404	16 531	15 366	17 622	16 492	15 379
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3148	1,3064	1,3078	1,3060	1,3167	1,3219	1,3521	1,3248	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4495	1,4487	1,4617	1,4470	1,4650	1,5089	1,5199	1,4803	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/€)	1,1025	1,1090	1,1177	1,1080	1,1127	1,1415	1,1479	1,1174	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	0,56	0,63	0,76	0,66	0,69	1,31	1,31	0,83	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 586	7 675	7 645	7 324	7 549	6 809	7 687	7 332	6 747
Taux de change (\$ US/£)	1,3068	1,3010	1,3078	1,2823	1,2383	1,3203	1,3339	1,2784	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,34	-0,25	-0,26	-0,37	-0,42	0,14	0,19	-0,25	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 577	13 526	13 337	12 895	12 420	11 282	13 577	12 300	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)	23 827	24 041	23 838	22 800	21 658	20 774	24 084	21 937	20 261
Taux de change (\$ US/¥)	109,36	110,16	109,43	108,66	108,68	109,55	112,19	109,07	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.