

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## Le coronavirus sème l'inquiétude

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La Réserve fédérale se montre à l'aise avec sa politique actuelle.
- ▶ États-Unis : la croissance du PIB réel a été conforme aux attentes.
- ▶ Les nouvelles commandes américaines de biens durables ont été plus fortes que prévu.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie a légèrement augmenté en novembre.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une légère accélération de la création d'emplois est prévue pour janvier... mais attention aux révisions.
- ▶ États-Unis : l'ISM manufacturier pourrait passer au-dessus de la barre de 50.
- ▶ Canada : le solde du commerce international de marchandises devrait légèrement s'améliorer en décembre.
- ▶ Canada : l'emploi pourrait poursuivre sa tendance haussière en janvier.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les craintes concernant le coronavirus font baisser les Bourses.
- ▶ Le taux obligataire de 10 ans aux États-Unis baisse de plus de 12 points de base sur la semaine.
- ▶ Le dollar canadien s'échange sous 0,76 \$ US.

#### TABLE DES MATIÈRES

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

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://desjardins.com/economie)

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

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ Sans surprise, la Réserve fédérale (Fed) n'a pas modifié son principal taux directeur à la réunion qui prenait fin mercredi. Ainsi, la nouvelle composition du comité de politique monétaire, due au roulement annuel des membres provenant des Fed régionales, n'a rien changé à la lecture que fait la Fed de la situation économique. Les membres du comité ont reconduit de façon presque identique le communiqué qui avait été publié en décembre et ils ont unanimement opté pour ne pas modifier la cible du taux des fonds fédéraux.
- ▶ Le PIB réel américain a augmenté de 2,1 % à rythme annualisé au quatrième trimestre de 2019 selon l'estimation initiale des comptes nationaux. C'est un résultat identique à la hausse de cet été et semblable à la croissance de 2,0 % du printemps. La demande intérieure finale a progressé de 1,6 %, après une augmentation de 2,2 %. La variation des stocks des entreprises a amené une lourde ponction, tandis que le secteur extérieur a amené une forte contribution positive. Sur l'ensemble de 2019, le PIB réel a augmenté de 2,3 %, soit un gain inférieur aux hausses de 2,9 % en 2018 et de 2,4 % en 2017.
- ▶ La confiance des consommateurs a enregistré en janvier sa meilleure croissance depuis le mois d'août. Le gain de 3,4 points a fait passer l'indice de 128,2 à 131,6. La composante liée à la situation présente a gagné 4,8 points et celle des anticipations a augmenté de 2,5 points.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 2,4 % en décembre, après une chute de 3,1 % en novembre. C'est la plus forte hausse depuis août 2018. Ce gain est surtout venu du secteur de l'aviation militaire, avec un bond de 168,3 % qui a contrebalancé un recul de 74,3 % de l'aviation civile et une baisse de 0,1 % des commandes excluant les transports.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué de 0,4 % en décembre, après une baisse de 1,1 % en novembre et un recul de 2,8 % en octobre. C'est la première fois depuis 2013 qu'elles enregistrent trois mois consécutifs de contraction. À rythme annualisé, les ventes sont passées de 697 000 en novembre à 694 000 en décembre, soit bien en bas du sommet de 729 000 obtenu en juin dernier.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,5 % en novembre, la plus forte hausse mensuelle depuis février 2018. La variation annuelle est passée de 2,2 % à 2,6 %.

Francis Généreux, économiste principal

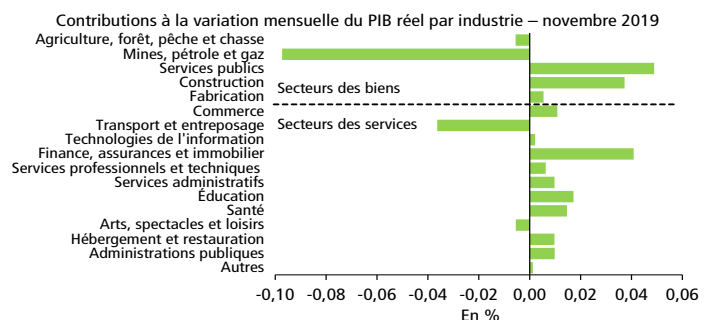
## CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,1 % en novembre, soit un résultat un peu plus élevé que les attentes (0,0 %). La production a augmenté dans 15 des 20 principaux secteurs d'activité. Ces hausses ont toutefois été contrebalancées par des baisses importantes dans le secteur des mines ainsi que dans le secteur du transport et de l'entreposage. Comme on s'y attendait, l'évolution du PIB réel par industrie en novembre a été affectée par plusieurs événements ponctuels. En outre, la grève de quelques jours des employés du Canadian National (CN) a entravé le transport de marchandises. Ainsi, l'industrie du transport et de l'entreposage a connu une baisse de 0,9 % en novembre. Ces difficultés se sont notamment reflétées sur l'extraction minière, qui a diminué de 4,0 % durant le mois. En excluant les secteurs du transport et de l'entreposage ainsi que l'extraction minière, le PIB réel par industrie aurait plutôt augmenté d'environ 0,2 % en novembre, soit un résultat assez satisfaisant. Considérant la baisse de 0,1 % observée en octobre et la hausse de 0,1 % survenue en novembre, l'acquis de croissance du PIB réel s'élève à environ 0,1 % (à rythme annualisé) pour l'ensemble du quatrième trimestre.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### Le transport et l'entreposage ainsi que les mines ont freiné la croissance en novembre



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Le coronavirus entretient la volatilité des marchés

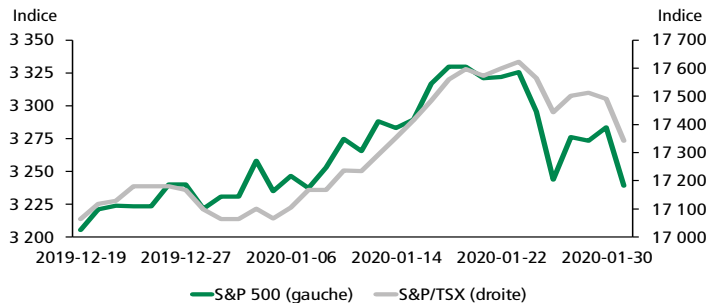
Les investisseurs se sont montrés nerveux, avec l'indice de volatilité VIX qui a bondi à un sommet depuis octobre passé. La Bourse américaine a chuté à l'ouverture de la séance lundi alors que de plus en plus de personnes en Chine ont été infectées par le coronavirus et que ce dernier s'est propagé dans d'autres pays. La Bourse a repris un peu de souffle mardi et mercredi tandis que l'attention s'est tournée vers les résultats d'entreprises, qui ont été encourageants. Jeudi, le marché boursier américain a évolué en forme de « U », commençant la séance à la baisse avec l'annonce d'un état d'urgence par l'Organisation mondiale de la santé (OMS). Il a ensuite changé de direction et effacé ses pertes alors que les commentaires de l'OMS qui ont suivi ont rassuré les investisseurs. Vendredi matin, l'indice S&P 500 baissait à nouveau et se dirigeait vers une perte hebdomadaire de près de 2 %. La performance de la Bourse canadienne a été un peu moins négative.

L'incertitude entourant l'effet économique que pourrait avoir le coronavirus a amené une plus grande aversion pour le risque, ce qui a fait baisser les taux obligataires américains. Vendredi matin, les taux de 2 ans et de 10 ans s'établissaient aux environs de 1,35 % et 1,55 % respectivement. Les taux obligataires canadiens ont été moins touchés par l'incertitude des marchés alors que leur baisse était moindre que celle de leur homologue américain. Les taux de 2 ans et de 10 ans se situaient autour de 1,45 % et 1,30 % au moment d'écrire ces lignes.

Les craintes à l'égard du coronavirus ont aussi apporté leur lot de volatilité sur les marchés des devises. La demande pour les valeurs refuges a momentanément profité au dollar américain, au yen et au franc suisse. Le yuan chinois a été sous pression, mais les autorités monétaires chinoises sont parvenues à limiter les dégâts. Se maintenant juste en-dessous de 1,32 \$ US vendredi matin, la livre sterling a plutôt bien fait cette semaine. Cela semble surtout lié à la décision de la Banque d'Angleterre de ne pas avoir assoupli tout de suite sa politique monétaire et à la concrétisation du *Brexit*, qui met un terme à plusieurs trimestres d'incertitude au Royaume-Uni. Quant à l'euro, il est descendu jusqu'à 1,10 \$ US, mais un léger rebond a pris forme durant la journée de jeudi. Le dollar canadien est descendu sous 0,76 \$ US. Il demeurerait faible vendredi, malgré un PIB canadien qui a retrouvé le sentier de la croissance en novembre.

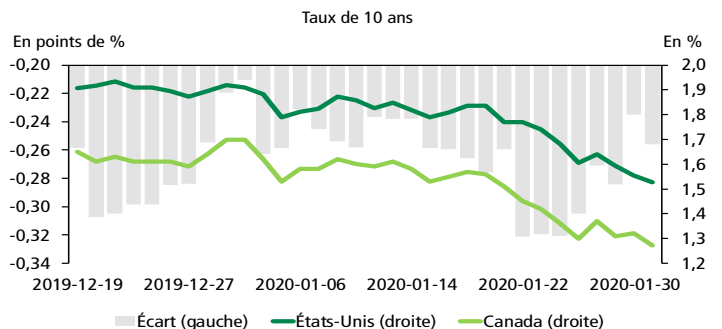
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Carine Bergevin-Chammah**, économiste

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



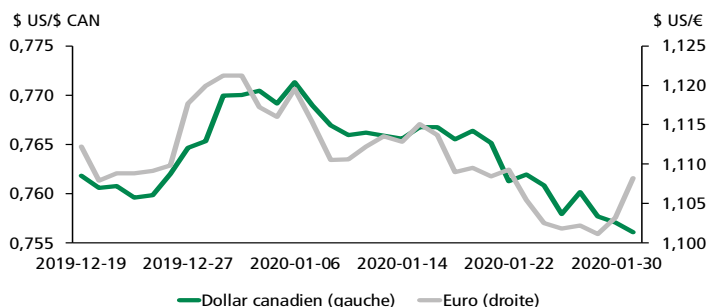
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**LUNDI 3 février - 10:00**
**Janvier**

Consensus	48,5
Desjardins	50,5

**Décembre 47,2**
**MERCREDI 5 février - 10:00**
**Janvier**

Consensus	55,0
Desjardins	55,2

**Décembre 55,0**
 **VENDREDI 7 février - 8:30**
**Janvier**

Consensus	156 000
Desjardins	162 000

**Décembre 145 000**
**MERCREDI 5 février - 8:30**
**Décembre**

Consensus	G\$ nd
Desjardins	-0,61

**Novembre -1,09**
 **VENDREDI 7 février - 8:30**
**Janvier**

Consensus	nd
Desjardins	21 000

**Décembre 27 300**

### ÉTATS-UNIS

**Indice ISM manufacturier (janvier)** – L'ISM manufacturier est tombé en décembre à son plus bas niveau depuis juin 2009, soit au creux de la crise. On peut toutefois espérer une remontée dès le mois de janvier. En fait, l'évolution récente des principaux indices manufacturiers régionaux suggère une bonne amélioration qui ferait passer l'ISM manufacturier au-dessus de la barre de 50 pour la première fois depuis le mois de juillet. Reste à voir si les fabricants observent déjà des effets du coronavirus, qui affecte surtout la Chine. On prévoit néanmoins que l'ISM passera à 50,5.

**Indice ISM non manufacturier (janvier)** – L'ISM non manufacturier a poursuivi en décembre son évolution en dents de scie. Ainsi, la baisse de 0,8 point en novembre a fait place à un gain de 1,1 point au cours du dernier mois de 2019. Suivant cette tendance, une baisse devrait avoir lieu en janvier. Toutefois, l'amélioration de plusieurs indicateurs régionaux ainsi que des indices de confiance des ménages suggèrent plutôt une nouvelle remontée. On s'attend ainsi à ce que l'ISM non manufacturier passe à 55,2, mais le risque d'un recul demeure présent.

**Création d'emplois selon les entreprises (janvier)** – La création d'emplois a été assez faible en décembre, avec un gain de 145 000 postes. Toutefois, après la forte hausse de 256 000 en novembre, cette performance n'est pas si mal. On s'attend à une croissance de l'emploi un peu plus forte pour janvier. Le regain de certains indicateurs de confiance, probablement aidé par l'accalmie de la guerre commerciale, pointe en ce sens. La composante liée à l'emploi de l'indice de confiance des ménages du Conference Board est d'ailleurs encourageante. L'évolution des indices ISM publiés au cours de la semaine nous donnera davantage d'informations. On s'attend à ce que 162 000 emplois soient créés. Il ne faut pas oublier que la publication des données de janvier sera accompagnée de la révision annuelle des résultats de l'enquête auprès des entreprises, ce qui peut changer la donne. Du côté du taux de chômage, on anticipe qu'il demeurera à 3,5 %.

### CANADA

**Commerce international de marchandises (décembre)** – Après les perturbations survenues dans le transport ferroviaire en novembre en raison d'une grève des employés du Canadian National (CN), le retour à la normale devrait favoriser un rebond des exportations en décembre. De plus, les prix de l'énergie exprimés en dollars canadiens et corrigés des fluctuations saisonnières ont augmenté de façon importante durant le mois, ce qui devrait gonfler la valeur des exportations dans ce secteur. À l'opposé, tout indique que les importations pourraient reprendre le chemin de la croissance, après avoir chuté de 2,4 % en novembre. Au bout du compte, le solde du commerce de marchandises devrait légèrement s'améliorer en décembre.

**Enquête sur la population active (janvier)** – Avec la création de 27 300 postes (selon les données révisées) en décembre, la tendance de l'emploi est revenue à un niveau conforme à la croissance économique actuellement observée au pays. La progression de l'emploi devrait donc se maintenir aux alentours de cette tendance en janvier, avec un gain d'environ 21 000 postes. Le taux de chômage pourrait rester à 5,6 %.

MERCREDI 5 février - 5:00


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


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Ventes au détail (décembre)** – Les ventes au détail ont enregistré en novembre leur plus forte croissance depuis le mois de juin. En moyenne annuelle, le résultat était cependant plus proche de la moyenne des derniers mois. Après une si forte hausse, une accalmie est prévue pour le mois de décembre, d'autant plus que les indices de confiance demeurent relativement faibles. En fait, un résultat négatif est très probable alors que les dépenses françaises de consommation ont diminué de 0,3 % et que les ventes au détail allemandes ont chuté de 3,3 %.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 3 au 7 février 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 3</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Janv.	16 800 000	17 000 000	16 700 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Déc.	0,5 %	0,5 %	0,6 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Janv.	48,5	50,5	47,2
	16:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
<b>MARDI 4</b>	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Déc.	1,0 %	1,4 %	-0,7 %
<b>MERCREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Déc.	-47,8	-48,6	-43,1
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Janv.	55,0	55,2	55,0
<b>JEUDI 6</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	27-31 janv.	215 000	213 000	216 000
	8:30	Productivité non agricole – préliminaire (taux ann.)	T4	1,5 %	1,7 %	-0,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T4	0,9 %	1,3 %	2,5 %
	9:15	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
<b>VENDREDI 7</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Janv.	156 000	162 000	145 000
	8:30	Taux de chômage	Janv.	3,5 %	3,5 %	3,5 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Janv.	34,3	34,4	34,3
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,1 %
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Déc.	nd	-0,1 %	-0,1 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Déc.	15,000	19,000	12,513
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 3</b>	---	---				
<b>MARDI 4</b>	---	---				
<b>MERCREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Déc.	nd	-0,61	-1,09
	12:30	Discours de la première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Wilkins				
<b>JEUDI 6</b>	---	---				
<b>VENDREDI 7</b>	8:30	Création d'emplois	Janv.	nd	21 000	27 300
	8:30	Taux de chômage	Janv.	nd	5,6 %	5,6 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Janv.	nd	51,0	51,9

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 3 au 7 février 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DIMANCHE 2</b>								
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	nd		49,3		
<b>LUNDI 3</b>								
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Janv.	47,3		46,2		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	51,0		51,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	45,2		45,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	47,8		47,8		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	49,8		49,8		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Févr.	0,75 %		0,75 %		
<b>MARDI 4</b>								
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Déc.	0,0 %	-0,7 %	0,2 %	-1,4 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-1,7 %	0,6 %	0,2 %	0,5 %	
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Janv.	nd		51,1		
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Janv.	nd		52,1		
<b>MERCREDI 5</b>								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Févr.	4,25 %		4,50 %		
Italie	3:45	Indice PMI composite	Janv.	49,4		49,3		
Italie	3:45	Indice PMI services	Janv.	50,5		51,1		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Janv.	51,5		51,5		
France	3:50	Indice PMI services – final	Janv.	51,7		51,7		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Janv.	51,1		51,1		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Janv.	54,2		54,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Janv.	50,9		50,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Janv.	52,2		52,2		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Janv.	52,4		52,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Janv.	52,9		52,9		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Déc.	-1,1 %	2,2 %	1,0 %	2,2 %	
<b>JEUDI 6</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Janv.	36,75		46,79		
Inde	1:15	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Févr.	5,15 %		5,15 %		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Déc.	0,7 %	-6,6 %	-1,3 %	-6,5 %	
<b>VENDREDI 7</b>								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Déc.	14,5		18,3		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Déc.	-0,2 %	-3,7 %	1,1 %	-2,6 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Déc.	nd		-5 584		
France	2:45	Production industrielle	Déc.	-0,3 %	0,9 %	0,3 %	1,3 %	
France	2:45	Salaires – préliminaire	T4	nd		0,3 %		
Italie	4:00	Ventes au détail	Déc.	nd	1,4 %	-0,2 %	0,9 %	
Russie	5:30	Réunion de la Banque de Russie	Févr.	6,00 %		6,25 %		

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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2019 T4*	19 220	2,1	2,3	2,3	2,9	2,4
Consommation (G\$ 2012)	2019 T4*	13 412	1,8	2,6	2,6	3,0	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T4*	3 332	2,7	3,0	2,3	1,7	0,7
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4*	602,1	5,8	1,5	-1,5	-1,5	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4*	2 732	-1,5	-0,1	2,1	6,4	4,4
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2019 T4*	6,5	---	---	65,3	48,1	31,7
Exportations (G\$ 2012)	2019 T4*	2 532	1,4	0,2	0,0	3,0	3,5
Importations (G\$ 2012)	2019 T4*	3 434	-8,7	-2,2	1,0	4,4	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T4*	20 070	1,6	2,3	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T4*	113,1	1,4	1,7	1,8	2,4	1,9
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 T4*	138,9	2,6	2,7	2,8	2,8	2,4
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2019 T3	-124,1	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

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

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

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Déc.	111,2	-0,3	-0,4	-0,4	0,1
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	47,8	48,1	48,2	51,6	55,0
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	54,9	53,9	53,5	55,4	58,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Janv.*	131,6	128,2	126,1	135,8	121,7
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Déc.*	13 432	0,1	0,4	1,1	3,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Déc.*	15 108	-0,1	0,0	1,0	2,0
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 (%) <sup>1</sup>	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\$)	Déc.*	245 484	2,4	-0,6	0,1	-3,7
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.	2 037	-0,2	-0,2	0,1	2,8
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Déc.	1 608	1 375	1 266	1 233	1 142
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Déc.	1 420	1 474	1 391	1 232	1 339
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Déc.*	694,0	697,0	725,0	729,0	564,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Déc.	5 540	5 350	5 360	5 290	5 000
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Nov.	-43 086	-46 939	-53 544	-54 394	-53 647
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Déc.	152 383	145,0	553,0	1 131	2 108
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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)	Déc.*	110,6	0,3	0,6	0,8	1,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.*	112,6	0,2	0,4	0,8	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

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

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.



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

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

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

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

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Nov.*	1 976 154	0,1	0,0	0,4	1,5
Production industrielle (M\$ 2012)	Nov.*	395 115	0,0	-0,9	-2,5	-2,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Nov.	57 021	-0,6	-0,9	-2,9	-0,1
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Déc.	19 125	27,3	-10,1	12,2	25,0
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Déc.	5,6	5,9	5,5	5,6	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.*	1 042	-0,3	0,9	1,0	3,1
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Nov.*	17 030	-12,0	-0,3	15,7	21,5
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)	Déc.*	117,4	0,1	0,0	-0,3	0,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Déc.*	106,4	2,8	2,1	1,5	7,9
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.*	1 085 359	0,8	2,2	5,8	7,7

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

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL		DONNÉES PRÉCÉDENTES				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	31 janv.	24 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	2,25	2,50	2,50	2,22	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,55	1,51	1,49	1,49	2,02	2,35	2,43	1,98	1,49
Obligations – 2 ans	1,36	1,49	1,53	1,57	1,71	2,51	2,55	1,89	1,36
– 5 ans	1,35	1,50	1,59	1,56	1,66	2,52	2,55	1,87	1,32
– 10 ans	1,53	1,68	1,79	1,73	1,84	2,69	2,76	2,05	1,46
– 30 ans	2,00	2,13	2,25	2,21	2,38	3,03	3,12	2,51	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 239	3 295	3 235	3 067	2 932	2 707	3 330	2 973	2 706
Indice DJIA (niveau)	28 427	28 990	28 635	27 347	26 485	25 064	29 348	26 800	24 815
Cours de l'or (\$ US/once)	1 586	1 571	1 548	1 511	1 446	1 318	1 586	1 417	1 268
Indice CRB (niveau)	170,53	175,75	186,90	180,27	173,35	180,55	189,66	179,43	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51,87	54,12	63,08	56,00	55,66	55,26	66,43	57,53	51,09
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,64	1,64	1,65	1,68	1,64	1,66	1,71	1,66	1,61
Obligations – 2 ans	1,44	1,49	1,61	1,55	1,46	1,83	1,84	1,57	1,29
– 5 ans	1,28	1,39	1,55	1,46	1,35	1,86	1,86	1,50	1,13
– 10 ans	1,27	1,36	1,53	1,44	1,37	1,96	1,96	1,55	1,09
– 30 ans	1,42	1,49	1,62	1,60	1,61	2,18	2,20	1,75	1,30
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,75	0,00	-0,47	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,13	0,16	0,19	-0,38	-0,69	0,19	-0,33	-0,78
Obligations – 2 ans	0,08	0,00	0,08	-0,02	-0,25	-0,68	0,13	-0,32	-0,85
– 5 ans	-0,06	-0,11	-0,04	-0,10	-0,31	-0,66	0,00	-0,37	-0,81
– 10 ans	-0,26	-0,32	-0,26	-0,29	-0,47	-0,73	-0,19	-0,51	-0,89
– 30 ans	-0,58	-0,64	-0,63	-0,61	-0,77	-0,85	-0,52	-0,75	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 342	17 565	17 066	16 594	16 272	15 506	17 622	16 530	15 569
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3226	1,3144	1,3001	1,3137	1,3206	1,3100	1,3521	1,3248	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4657	1,4491	1,4509	1,4670	1,4671	1,5007	1,5199	1,4793	1,4433
<b>Outre-mer</b>									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1082	1,1025	1,1160	1,1167	1,1109	1,1456	1,1438	1,1166	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	0,52	0,56	0,74	0,67	0,56	1,25	1,31	0,82	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 283	7 586	7 622	7 302	7 407	7 020	7 687	7 341	7 034
Taux de change (\$ US/£)	1,3187	1,3078	1,3088	1,2936	1,2156	1,3086	1,3339	1,2783	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,44	-0,37	-0,29	-0,38	-0,49	0,17	0,19	-0,26	-0,72
Indice DAX (niveau)	12 998	13 577	13 219	12 961	11 872	11 181	13 577	12 339	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)	23 205	23 827	23 657	22 851	21 087	20 788	24 084	21 986	20 261
Taux de change (\$ US/¥)	108,43	109,28	108,10	108,19	106,60	109,50	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.