

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Regain d'optimisme sur les marchés boursiers

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : un bon début d'année pour le marché du travail.
- ▶ États-Unis : hausse des indices ISM en janvier.
- ▶ Canada : une création d'emplois supérieure aux attentes en janvier dernier.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est légèrement amélioré en décembre.

À SURVEILLER

- ▶ Malgré la baisse des prix de l'essence en janvier, l'inflation américaine montrera une accélération.
- ▶ États-Unis : les ventes au détail de novembre devraient afficher une assez bonne croissance.
- ▶ Une autre baisse de la production industrielle américaine est prévue.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier devrait augmenter en janvier.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Un regain d'optimisme pousse les Bourses nord-américaines à de nouveaux sommets.
- ▶ La remontée des taux obligataire est plus limitée.
- ▶ Le dollar américain jouit d'un contexte favorable.

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
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

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

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 225 000 nouveaux emplois en janvier, après des gains de 147 000 postes en décembre et de 261 000 en novembre. La fabrication a perdu 12 000 emplois, après une baisse de 5 000 en décembre. Le secteur de la construction a gagné 44 000 emplois, le plus fort gain en un an. Il y a eu 174 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, un meilleur résultat que les 147 000 nouveaux postes de décembre. Le taux de chômage a légèrement augmenté, soit de 3,5 % en décembre à 3,6 % en janvier. Le salaire horaire moyen dans le secteur privé a crû de 0,2 % en janvier, après un gain de 0,1 % en décembre. La variation annuelle est passée de 3,0 % à 3,1 %.
- ▶ En janvier, l'indice ISM manufacturier est passé au-dessus de la barre de 50 pour la première fois depuis juillet. Il a ainsi atteint 50,9, gagnant 3,1 points, ce qui est la plus forte hausse mensuelle depuis l'été 2013. Neuf des dix sous-indices ont augmenté. Les principaux gains sont venus de la production actuelle, des exportations et des nouvelles commandes.
- ▶ L'indice ISM non manufacturier a augmenté de 0,6 point en janvier. C'est la première fois depuis l'été 2018 qu'il enregistre deux gains mensuels successifs. Cette nouvelle hausse l'a fait passer de 54,9 à 55,5, ce qui est le niveau le plus élevé depuis le mois d'août. Toutefois, seulement trois des dix composantes de l'indice ont progressé au cours du mois dernier.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont légèrement augmenté en janvier, passant de 16 650 000 à 16 840 000.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est détérioré aux États-Unis à la toute fin de 2019. Le déficit est passé de 43,7 G\$ US en novembre à 48,9 G\$ US en décembre, soit le pire depuis septembre. Les importations nominales ont connu une forte hausse de 2,7 %, tandis que les exportations n'ont augmenté que de 0,8 %.
- ▶ Les dépenses de construction ont diminué de 0,2 % en décembre, après un gain de 0,7 % en novembre. La construction résidentielle a progressé de 1,4 %. La construction privée non résidentielle a chuté de 1,8 %. La construction publique a baissé de 0,4 %.

Francis Généreux, économiste principal

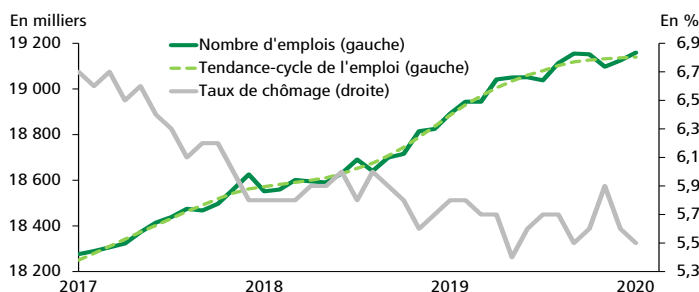
CANADA

- ▶ Le marché du travail a bénéficié d'une création de 34 500 emplois en janvier, soit une progression supérieure aux attentes. Avec la hausse observée en janvier, la tendance de la variation mensuelle de l'emploi établie à partir d'une moyenne mobile 6 mois s'élève à +20 200 postes. Il s'agit d'un niveau légèrement trop rapide par rapport à la croissance économique observée au cours des derniers mois. Le taux de chômage est passé de 5,6 % en décembre à 5,5 % en janvier.
- ▶ Les exportations de marchandises ont augmenté de 1,9 % en décembre, notamment en raison de gains importants au sein des produits énergétiques (+9,5 %) et des minerais et minéraux non métalliques (+16,9 %). Une grande partie de ces augmentations peut s'expliquer par le retour à la normale du transport ferroviaire. Les importations de marchandises ont progressé de 0,2 % en décembre. Ainsi, le solde commercial s'est amélioré de 826 M\$ durant le mois.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

L'emploi est légèrement au-dessus de sa tendance, tandis que le taux de chômage s'est rapproché de son creux historique



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Rebond spectaculaire des Bourses

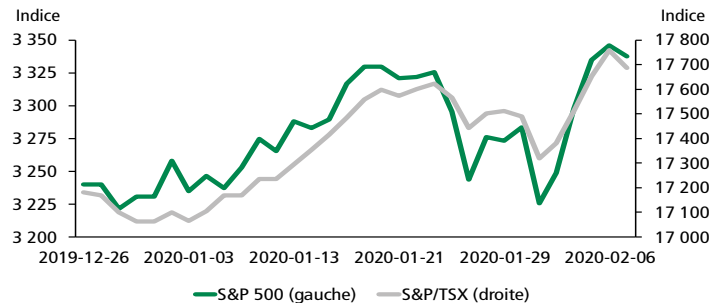
Après la chute du vendredi précédent, plusieurs craignaient que les inquiétudes liées au coronavirus entraînent de nouvelles baisses des places boursières cette semaine. Les principaux indices ont plutôt regagné quelques plumes dès la séance de lundi, ce qui n'a pas empêché la Bourse de Shanghai, qui rouvrait pour la première fois depuis le congé prolongé du Nouvel An lunaire, de chuter de 7,7 %. Les mesures mises en place par les autorités chinoises pour soutenir leurs marchés financiers et un regain de confiance dans la résilience de l'économie mondiale ont par la suite fait bondir les Bourses mardi et mercredi. Des résultats d'entreprises encourageants et l'annonce d'une diminution des tarifs chinois sur les biens américains ont aussi favorisé une amélioration du sentiment des investisseurs. Les principaux indices nord-américains ont ainsi terminé la séance de jeudi à de nouveaux sommets historiques. Malgré des résultats dépassant les attentes pour le marché du travail aux États-Unis et au Canada, les Bourses reculaient toutefois vendredi matin alors que les craintes liées au coronavirus semblaient reprendre le dessus.

Le marché obligataire continue aussi d'évoluer au rythme du coronavirus. Après la chute spectaculaire de la semaine précédente, les taux des obligations fédérales américaines et canadiennes de 10 ans ont bondi de plus de 12 points de base, au total, mercredi et jeudi. Des données économiques encourageantes, qui ont réduit les anticipations d'assouplissement monétaire à court terme, ont aussi défavorisé le marché obligataire en milieu de semaine. Ce dernier a toutefois rebondi vendredi matin, limitant la remontée hebdomadaire des taux obligataires.

Contrairement aux marchés boursiers, les principaux taux de change ont continué de fluctuer comme si l'inquiétude liée au coronavirus n'avait pas diminué. Le dollar américain semble encore bénéficier de son rôle de valeur refuge. Il semble aussi tirer profit des récentes données économiques encourageantes aux États-Unis. À cela s'ajoute la probabilité moindre d'une baisse des taux directeurs américains. Le billet vert profite ainsi de plusieurs appuis. Au bout du compte, l'euro s'est réinstallé sous la barre des 1,10 \$ US. La livre vaut quant à elle aux alentours de 1,29 \$ US. Le yen s'est aussi déprécié, étant pénalisé par la plus grande incertitude en Asie. Le dollar canadien s'est légèrement déprécié. Il s'est installé plus près de 0,75 \$ US, ne parvenant pas à profiter pleinement de l'amélioration des données économiques au Canada et aux États-Unis.

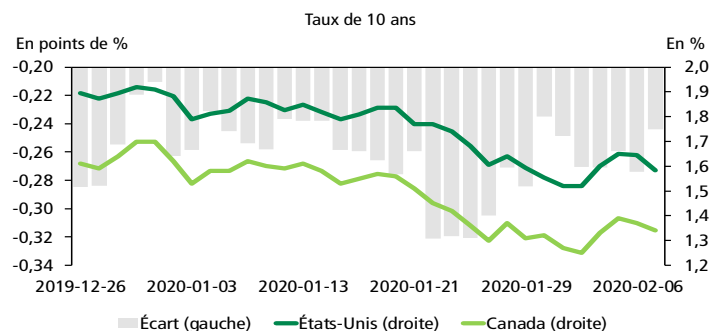
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



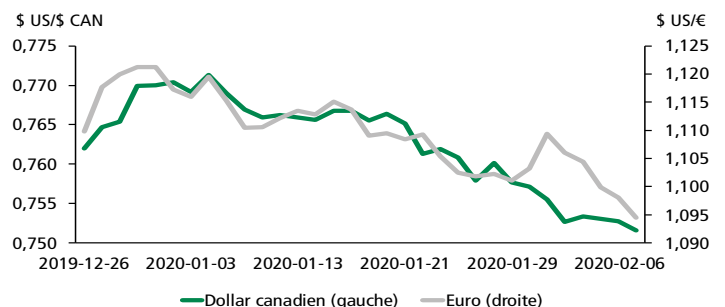
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

JEUDI 13 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Décembre	0,2 %

VENDREDI 14 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
Décembre	0,3 %

VENDREDI 14 février - 9:15

Janvier	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,1 %
Décembre	-0,3 %

VENDREDI 14 février - 10:00

Février	
Consensus	99,0
Desjardins	99,8
Janvier	99,8

LUNDI 10 février - 8:15

Janvier	taux ann.
Consensus	205 000
Desjardins	205 000
Décembre	197 300

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (janvier) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a légèrement ralenti en décembre avec une croissance mensuelle de 0,2 %, après des gains de 0,4 % en octobre et de 0,3 % en novembre. L'énergie a amené une assez forte contribution en décembre, mais c'est plutôt l'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, qui a ralenti. Pour le premier mois de 2020, on s'attend à ce que l'énergie apporte une modeste contribution négative alors que les prix de l'essence à la pompe ont diminué. L'IPC total devrait augmenter de 0,2 %. La croissance de l'IPC de base devrait être similaire. La variation annuelle de l'IPC total devrait s'accélérer pour passer de 2,3 % à 2,5 %, tandis que l'inflation de base devrait reculer de 2,3 % à 2,2 %.

Ventes au détail (janvier) – Après des croissances décevantes en septembre, en octobre et en novembre, les ventes au détail se sont ressaisies en toute fin de 2019. Excluant l'essence et les automobiles, la hausse de 0,5 % des ventes est la plus forte depuis juillet. On s'attend généralement à une assez bonne progression des ventes au détail en janvier. Le secteur automobile devrait appuyer la croissance si l'on se fie aux ventes de véhicules neufs publiées au début de février. Toutefois, les ventes des stations-service ont probablement stagné. La restauration devrait afficher une meilleure croissance. Un gain de 0,4 % est attendu pour les ventes totales, alors que les ventes excluant les autos et l'essence devraient afficher une hausse de 0,3 %.

Production industrielle (janvier) – Après une hausse éphémère de 0,8 % en novembre, due à un rebond du secteur automobile causé par la fin de la grève chez General Motors (GM), la production industrielle a diminué de 0,3 % en décembre. On s'attend à une autre baisse pour le mois de janvier. Les heures travaillées pointent vers une diminution de la fabrication, et ce, malgré la remontée de l'ISM manufacturier. Selon l'évolution de la température en janvier, on peut croire que la production d'énergie a probablement enregistré une autre baisse, mais elle ne sera sûrement pas aussi marquée que la chute de 5,6 % observée en décembre. Somme toute, la production industrielle devrait reculer de 0,1 %.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (février – préliminaire) – L'indice de confiance de l'Université du Michigan a enregistré en janvier une cinquième hausse consécutive. Cette plus longue série positive depuis 2014 a amené un gain total de 10,0 points, guidant ainsi l'indice à son plus haut niveau depuis le mois de mai. On s'attend toutefois à une stagnation pour le mois de février, mais tout dépend du degré d'inquiétude des ménages envers l'épidémie de coronavirus en provenance de la Chine. De prime abord, on peut s'attendre à ce que cet événement fasse mal à la confiance comme elle a alerté les marchés financiers. Toutefois, on remarque aussi que les prix de l'essence ont diminué, que la Bourse s'est ressaisie et que le marché du travail demeure solide. De plus, l'indice de confiance TIPP s'est amélioré en février et l'indice hebdomadaire de Bloomberg demeure élevé.

CANADA

Mises en chantier (janvier) – Le nombre de mises en chantier est descendu à 197 300 unités en décembre, soit un niveau légèrement inférieur à sa tendance. Or, les conditions demeurent favorables, avec une forte demande et de bas taux d'intérêt. Le nombre de mises en chantier devrait donc augmenter légèrement en janvier pour ainsi rejoindre un niveau plus compatible avec sa tendance des derniers mois.

MARDI 11 février - 4:30

T4 2019	t/t
Consensus	0,0 %
T3 2019	0,4 %

VENDREDI 14 février - 5:00

T4 2019 - 2^e est.	t/t
Consensus	0,1 %
T4 2019 - 1^{re} est.	0,1 %


OUTRE-MER


Royaume-Uni : PIB réel (T4) – L'économie du Royaume-Uni a évolué en dents de scie au cours des derniers trimestres, et ce, généralement au gré des nouvelles concernant le *Brexit*. Ainsi, après un gain non annualisé de 0,6 % au premier trimestre de 2019, le PIB britannique a diminué de 0,2 % au printemps et a rebondi de 0,4 % à l'été. Une faiblesse est perceptible pour le dernier trimestre alors que, jusqu'en novembre, les données du PIB mensuel affichent un acquis de croissance négatif.

Zone euro : PIB réel (T4 – deuxième estimation) – Publiée le 31 janvier, la version préliminaire des comptes nationaux eurolandais du quatrième trimestre de 2019 affichait une croissance trimestrielle non annualisée de 0,1 %, soit un résultat plus faible que prévu. Cette première estimation était publiée sans détail, ni par composante de la demande, ni par pays membres de la zone, et la deuxième estimation amènera plus d'informations sur la performance par pays. Toujours en zone euro, la production industrielle ainsi que la balance commerciale du mois de décembre seront publiées mercredi.

Indicateurs économiques

Semaine du 10 au 14 février 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 10	13:45	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
	15:15	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
MARDI 11	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité de la Chambre des représentants				
	13:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
MERCREDI 12	8:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité du Sénat				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Janv.	11,5	nd	-13,3
JEUDI 13	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	3-7 févr.	210 000	212 000	202 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Janv.	2,4 %	2,5 %	2,3 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	2,2 %	2,2 %	2,3 %	
VENDREDI 14	8:30	Prix des exportations (m/m)	Janv.	-0,1 %	-0,1 %	-0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Janv.	-0,2 %	-0,4 %	0,3 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janv.	0,3 %	0,4 %	0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,7 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Janv.	-0,2 %	-0,1 %	-0,3 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Janv.	76,9 %	76,8 %	77,0 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Déc.	0,1 %	0,1 %	-0,2 %
10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Févr.	99,0	99,8	99,8	
CANADA						
LUNDI 10	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	205 000	205 000	197 300
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Déc.	2,8 %	1,5 %	-2,4 %
MARDI 11	---	---				
MERCREDI 12	---	---				
JEUDI 13	---	---				
VENDREDI 14	9:00	Ventes de maisons existantes Janv.				
	10:30	Publication de l'Enquête auprès des responsables du crédit de la Banque du Canada				

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 10 au 14 février 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 9								
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Déc.	1 677,2		1 794,9		
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Janv.		4,9 %		4,5 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Janv.		0,0 %		-0,5 %	
LUNDI 10								
Italie	4:00	Production industrielle	Déc.	-0,7 %	-0,4 %	0,1 %	-0,6 %	
MARDI 11								
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Déc.	0		4 031		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Déc.	-0,4 %	3,8 %	1,9 %	2,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Déc.	0,2 %		-0,3 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Déc.	0,2 %		-0,3 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,0 %	0,8 %	0,4 %	1,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Déc.	0,3 %	-0,8 %	-1,2 %	-1,6 %	
Nouvelle-Zélande	20:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Févr.	1,00 %		1,00 %		
MERCREDI 12								
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Févr.	0,00 %		0,00 %		
Zone euro	5:00	Production industrielle	Déc.	-1,7 %	-2,1 %	0,2 %	-1,5 %	
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Janv.	0,0 %	1,5 %	0,1 %	0,9 %	
JEUDI 13								
France	1:30	Taux de chômage ILO	T4	8,5 %		8,6 %		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	-0,6 %	1,7 %	-0,6 %	1,7 %	
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Févr.	7,00 %		7,25 %		
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Déc.	0,1 %		1,3 %		
VENDREDI 14								
Allemagne	2:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,1 %	0,4 %	0,1 %	0,5 %	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Déc.	nd		4 872		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Déc.	19,0		19,2		
Zone euro	5:00	Création d'emplois – préliminaire	T4	nd	nd	0,1 %	0,9 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T4	0,1 %	1,0 %	0,1 %	1,0 %	

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

ÉTATS-UNIS

Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	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) ¹	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 T4*	107,9	1,4	1,8	1,7	1,3	1,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T4*	112,4	1,4	2,4	2,0	1,8	2,1
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\$) 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	Janv. *	50,9	47,8	48,5	51,3	55,5
Indice ISM non manufacturier ¹	Janv. *	55,5	54,9	54,4	54,8	56,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	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 (%) ¹	Déc.	77,0	77,4	77,4	77,7	79,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc. *	499 327	1,8	0,8	1,2	-0,4
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	245 574	2,4	-0,6	0,1	-3,6
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.	1 420	1 474	1 391	1 232	1 339
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Déc.	694,0	697,0	725,0	729,0	564,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Déc.	5 540	5 350	5 360	5 290	5 000
Surplus commercial (M\$) ¹	Déc. *	-48 880	-43 691	-51 531	-54 117	-60 807
Emplois non agricoles (k) ²	Janv. *	152 186	225,0	633,0	1 233	2 052
Taux de chômage (%) ¹	Janv. *	3,6	3,5	3,6	3,7	4,0
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

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)	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) 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	Déc.*	-369,5	-1 195	-1 235	-870,5	-4 953
<i>Exportations (M\$)</i>	Déc.*	49 321	1,9	-0,1	-0,5	6,4
<i>Importations (M\$)</i>	Déc.*	49 690	0,2	-1,8	-1,5	-3,2
Emplois (k) ²	Janv.*	19 159	34,5	2,5	20,2	22,3
Taux de chômage (%) ¹	Janv.*	5,5	5,6	5,6	5,7	5,8
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.	1 042	-0,3	0,9	1,0	3,1
Nombre de salariés (k) ²	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

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		
	7 févr.	31 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	2,25	2,50	2,50	2,20	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,55	1,52	1,51	1,52	1,96	2,38	2,43	1,97	1,49
Obligations – 2 ans	1,41	1,34	1,57	1,66	1,63	2,47	2,55	1,87	1,34
– 5 ans	1,41	1,33	1,64	1,73	1,56	2,44	2,55	1,85	1,32
– 10 ans	1,58	1,52	1,83	1,94	1,73	2,63	2,76	2,03	1,46
– 30 ans	2,05	2,01	2,29	2,42	2,23	2,97	3,12	2,49	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 338	3 226	3 265	3 093	2 919	2 708	3 346	2 984	2 710
Indice DJIA (niveau)	29 173	28 256	28 824	27 681	26 287	25 106	29 380	26 871	24 815
Cours de l'or (\$ US/once)	1 570	1 587	1 560	1 467	1 502	1 314	1 587	1 422	1 268
Indice CRB (niveau)	170,35	170,31	184,13	181,28	172,09	178,04	189,66	179,23	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	50,54	51,56	59,06	57,04	54,50	52,72	66,43	57,47	49,61
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	1,64	1,68	1,63	1,65	1,71	1,66	1,61
Obligations – 2 ans	1,48	1,43	1,65	1,58	1,38	1,77	1,81	1,56	1,29
– 5 ans	1,35	1,29	1,60	1,55	1,26	1,79	1,84	1,49	1,13
– 10 ans	1,34	1,27	1,59	1,58	1,27	1,88	1,94	1,54	1,09
– 30 ans	1,44	1,42	1,70	1,73	1,52	2,14	2,20	1,74	1,30
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,75	0,00	-0,45	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,10	0,12	0,13	0,16	-0,33	-0,73	0,19	-0,31	-0,78
Obligations – 2 ans	0,07	0,09	0,08	-0,08	-0,25	-0,70	0,13	-0,30	-0,85
– 5 ans	-0,06	-0,04	-0,04	-0,18	-0,30	-0,65	0,00	-0,35	-0,81
– 10 ans	-0,24	-0,25	-0,24	-0,36	-0,46	-0,75	-0,19	-0,50	-0,89
– 30 ans	-0,60	-0,59	-0,59	-0,69	-0,71	-0,83	-0,52	-0,75	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 687	17 318	17 234	16 877	16 341	15 633	17 757	16 567	15 569
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3305	1,3236	1,3052	1,3229	1,3228	1,3278	1,3521	1,3250	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4562	1,4684	1,4516	1,4575	1,4815	1,5045	1,5199	1,4785	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/€)	1,0945	1,1094	1,1122	1,1018	1,1200	1,1331	1,1414	1,1159	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	0,57	0,52	0,77	0,78	0,48	1,15	1,31	0,81	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 467	7 286	7 588	7 359	7 254	7 071	7 687	7 348	7 067
Taux de change (\$ US/£)	1,2902	1,3201	1,3061	1,2772	1,2037	1,2948	1,3339	1,2784	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,39	-0,47	-0,23	-0,26	-0,58	0,08	0,19	-0,27	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 514	12 982	13 483	13 229	11 694	10 907	13 577	12 381	11 015
<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)	23 828	23 205	23 851	23 392	20 685	20 333	24 084	22 037	20 261
Taux de change (\$ US/¥)	109,78	108,40	109,48	109,29	105,68	109,74	112,19	109,05	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.