

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Remontée des prix des matières premières après des semaines difficiles

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les ventes au détail et la confiance augmentent légèrement, alors que la fabrication recule encore.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier a progressé en janvier.
- ▶ Canada : les ventes de propriétés existantes ont diminué en janvier.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : un ressac des mises en chantier est attendu.
- ▶ Une hausse de l'indicateur avancé américain est prévue.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer à 2,2 %.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants pourraient augmenter en décembre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les investisseurs demeurent plutôt optimistes, comme en témoigne l'évolution des Bourses et des prix des matières premières.
- ▶ Les taux obligataires ont été relativement stables sur l'ensemble de la semaine.
- ▶ L'euro atteint un creux de presque trois ans.

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

- ▶ Les ventes au détail ont progressé de 0,3 % en janvier après un gain de 0,2 % en décembre. Les ventes d'automobiles ont crû de 0,2 % et la valeur des ventes des stations-service a diminué de 0,5 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 0,4 % après une croissance de 0,5 %.
- ▶ La production industrielle a diminué de 0,3 % en janvier après une baisse identique en décembre. La production manufacturière a reculé de 0,1 %. L'activité dans le secteur minier a augmenté de 1,2 %, tandis que la production d'énergie a chuté de 4,0 %.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,1 % en janvier après trois hausses successives de 0,2 %. Pour la première fois depuis septembre, les prix de l'énergie, dont les prix de l'essence, ont diminué au cours du mois dernier. Les prix des aliments ont enregistré un gain de 0,2 %. Excluant l'énergie et les aliments, l'IPC de base a augmenté de 0,2 % après une hausse de 0,1 % en décembre. Les prix des biens ont fait du surplace comme en décembre, alors que des baisses du côté des autos usagées et des biens médicaux ont compensé une hausse des prix des vêtements. Les prix des services ont augmenté de 0,3 %. La variation annuelle de l'IPC s'est accélérée de 2,3 % à 2,5 %. L'inflation de base qui exclut les aliments et l'énergie est restée à 2,3 %.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan s'est amélioré en février passant de 99,8 en janvier à 100,9, son plus haut niveau depuis mars 2018.

Francis Généreux, économiste principal

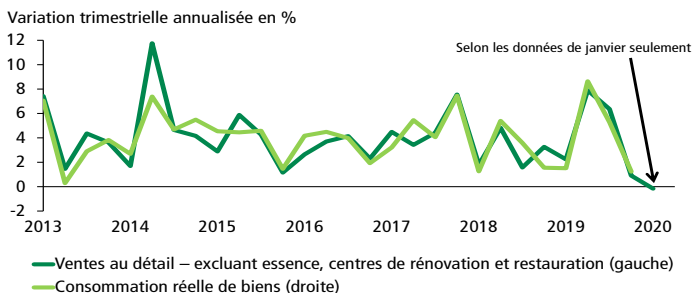
CANADA

- ▶ Le nombre de mises en chantier a augmenté un peu plus que prévu en janvier, soit à 213 224 unités. Une hausse importante a notamment été observée au Québec, où le nombre de mises en chantier est passé de 35 953 unités en décembre à 76 966 en janvier. Il s'agit du niveau le plus élevé dans la province en près de 30 ans.
- ▶ Les ventes de propriétés existantes ont diminué de 2,9 % en janvier. Leur niveau demeure néanmoins nettement au-dessus de la tendance, ce qui témoigne d'un niveau élevé d'activité au sein du marché. D'ailleurs, l'indice de prix des propriétés a poursuivi son ascension avec une hausse de 0,8 % en janvier et un gain de 4,6 % depuis un an.

Benoit P. Durocher, économiste principal

ÉTATS-UNIS

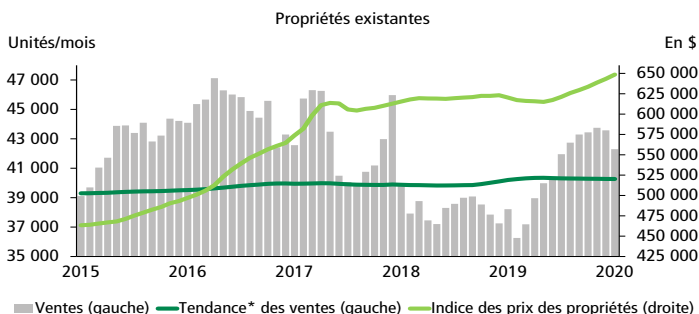
La consommation réelle de biens semble mal commencer l'année 2020



Sources : U.S. Census Bureau, Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

CANADA

L'évolution du marché de l'habitation est très bonne



Sources : Association canadienne de l'immeuble et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

La Bourse conserve son élan, malgré les craintes

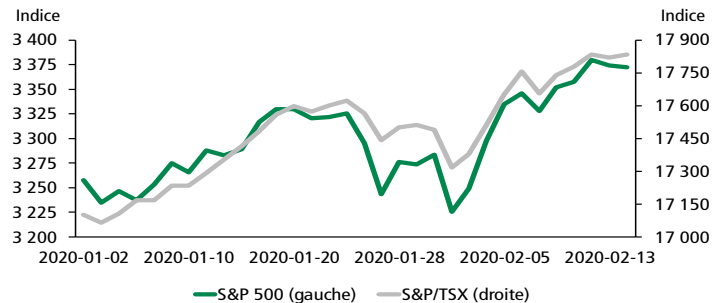
Après quelques hésitations le vendredi précédent, les Bourses ont repris une tendance haussière dès la séance de lundi. Les craintes concernant les effets du coronavirus semblaient continuer de diminuer, entraînant une remontée des titres qui avaient le plus souffert du déclenchement de cette épidémie ainsi que du prix des matières premières. Les résultats publiés par les entreprises américaines semblent aussi continuer de soutenir les indices. Une forte révision à la hausse des cas recensés de coronavirus en Chine a ramené un peu d'inquiétude sur les marchés lors des dernières séances de la semaine. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500 se dirigeait tout de même vers une progression hebdomadaire de plus de 1 %. La Bourse canadienne a aussi enregistré des gains, malgré les importantes perturbations du réseau ferroviaire.

À l'image des Bourses, les taux obligataires nord-américains ont généralement augmenté jusqu'à mercredi avant de redescendre à la fin de la semaine. Dans son témoignage devant le Congrès, Jerome Powell a déclaré que la Réserve fédérale (Fed) surveillait de près les conséquences économiques du coronavirus. Il continue toutefois de dire que la politique monétaire actuelle de la Fed devrait rester appropriée si l'économie évolue comme prévu. Au bout du compte, les taux obligataires ont été relativement stables sur l'ensemble de la semaine.

Le dollar américain est demeuré soutenu par une demande provenant d'investisseurs prudents, mais aussi par un portrait économique généralement plus encourageant aux États-Unis. La vigueur du billet vert a toutefois été moins généralisée cette semaine et a été plus maquée par rapport à l'euro qui a atteint un creux de presque trois ans, à moins de 1,09 \$ US. Beaucoup d'incertitudes demeurent présentes sur le Vieux Continent. Cela n'a cependant pas empêché la livre de remonter au-dessus de 1,30 \$ US. Les marchés s'attendent à ce que le gouvernement de Boris Johnson annonce d'importantes mesures de soutien à l'économie britannique lors du prochain budget. Le dollar canadien s'est aussi apprécié cette semaine, regagnant 0,755 \$ US. Les difficultés du secteur ferroviaire n'ont pas eu d'effet notable sur la devise qui a surtout profité de la remontée des prix des matières premières.

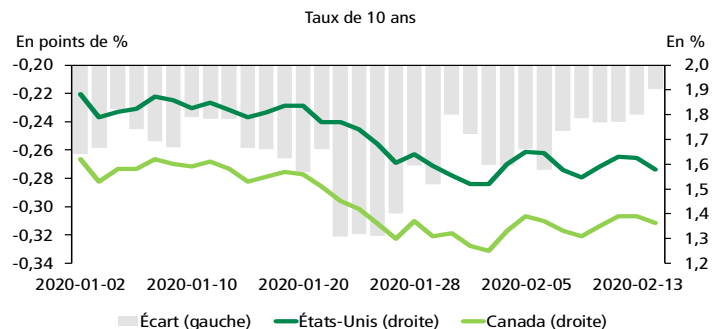
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



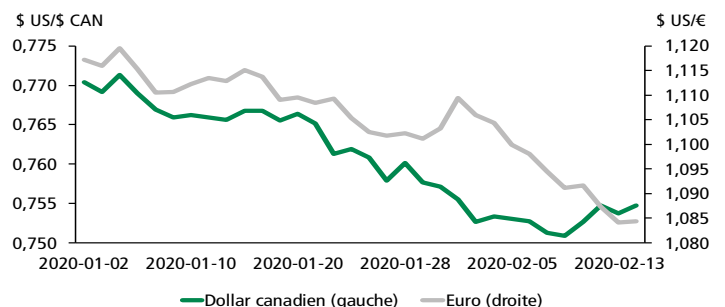
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 19 février - 8:30

Janvier	taux ann.
Consensus	1 415 000
Desjardins	1 290 000
Décembre	1 608 000

JEUDI 20 février - 10:00

Janvier	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,5 %
Décembre	-0,3 %

VENDREDI 21 février - 10:00

Janvier	taux ann.
Consensus	5 450 000
Desjardins	5 250 000
Décembre	5 540 000

MARDI 18 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,9 %
Novembre	-0,6 %

MERCREDI 19 février - 8:30

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

ÉTATS-UNIS

Mises en chantier (janvier) – Les mises en chantier ont bondi de 16,9 % en décembre dernier. Cette croissance les a menées à leur plus haut niveau depuis décembre 2006. Après une si forte hausse, on peut s'attendre à un ressac important en janvier. C'est que le gain semble trop fort et trop soudain par rapport à la plupart des autres indicateurs. Les mises en chantier de décembre affichaient 188 000 unités de plus que les permis de bâtir et, lorsqu'une grande différence se manifeste entre les deux, les mises en chantier ont tendance à diminuer de façon marquée. Ainsi, on s'attend à ce qu'elles passent momentanément sous 1 300 000 unités.

Indicateur avancé (janvier) – L'indicateur avancé du Conference Board a connu en décembre une quatrième baisse en cinq mois et ses variations sur 3, 6 et 12 mois ont continué à se détériorer, indiquant un ralentissement de l'économie américaine. Heureusement, on s'attend à ce que l'indicateur avancé enregistre une forte croissance de 0,5 % en janvier. Ce serait son plus fort gain depuis septembre 2018. Les principaux facteurs de cette progression seraient la baisse des demandes d'assurance-chômage et l'appréciation de la Bourse.

Ventes de maisons existantes (janvier) – La revente de maisons a enregistré en décembre sa plus forte croissance mensuelle depuis février 2019. Le gain continue cependant l'évolution en dents de scie observée depuis l'été. Après la hausse de 3,6 % affichée en décembre, on peut s'attendre à une baisse en janvier. C'est ce que suggère la lourde diminution de 4,9 % des ventes de maisons en suspens. Toutefois, on observe également que les demandes de prêts en vue d'un achat ont fortement progressé au cours du mois dernier. Somme toute, les ventes de maisons existantes devraient atteindre 5 250 000 unités.

CANADA

Ventes des manufacturiers (décembre) – Après trois mois consécutifs de baisses, la valeur des ventes des manufacturiers pourrait rebondir en territoire positif en décembre. En outre, le retour à la normale du transport ferroviaire après les perturbations de novembre provenant de la grève des employés du Canadien National (CN) devrait être un facteur positif. La valeur des exportations de marchandises a d'ailleurs augmenté de 1,9 % durant le mois, ce qui est un bon présage pour l'évolution du secteur manufacturier.

Indice des prix à la consommation (janvier) – Les prix du transport aérien ont encore une fois fait preuve d'une grande volatilité en décembre avec une hausse mensuelle de 23,4 %. Les probabilités d'un retour à la normale et d'un recul important des prix du transport aérien sont donc relativement élevées pour janvier, ce qui devrait freiner la progression de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières, elles s'élèvent habituellement à +0,2 % en janvier en raison notamment d'une augmentation dans les aliments et le transport. En ce qui concerne l'essence, les relevés à la pompe indiquent une progression des prix pratiquement nulle en janvier, de sorte que l'effet sur la variation mensuelle de l'IPC total sera négligeable. Au bout du compte, celle-ci pourrait être aux alentours de 0,1 % en janvier. Le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer à 2,2 %.

VENDREDI 21 février - 8:30

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

DIMANCHE 16 février - 18:50

T4 2019	t/t
Consensus	-1,0 %
T3 2019	0,4 %

VENDREDI 21 février - 4:00

Février	
Consensus	51,0
Janvier	51,3

Ventes au détail (décembre) – Selon les données préliminaires, les ventes d’automobiles auraient diminué significativement en décembre. Les autres composantes pourraient cependant être plus positives. En outre, les prix de l’essence corrigés des fluctuations saisonnières affichent une hausse de 2,6 % durant le mois, ce qui gonflera la valeur des ventes des stations-service. Ainsi, l’ensemble du commerce de détail devrait connaître une légère augmentation des ventes en décembre.


OUTRE-MER


Japon : PIB réel (T4) – L’économie nipponne a connu au troisième trimestre une croissance non annualisée de son PIB réel de 0,4 %. Ce n’est pas mauvais, mais c’était moins que ce que l’on pouvait espérer étant donné qu’un devancement des dépenses était escompté avant une hausse de taxe à la consommation le 1^{er} octobre. Cette taxe devrait cependant avoir un important effet négatif au quatrième trimestre alors que la plupart des indicateurs, notamment les ventes au détail, ont subi une forte baisse au cours du trimestre. Une diminution du PIB réel est donc prévue.

Zone euro : Indice PMI (février – préliminaire) – L’indice PMI composite eurolandais s’est légèrement amélioré en janvier, passant de 50,9 à 51,3, ce qui est son plus haut niveau depuis le mois d’août. Cela demeure cependant relativement faible et ne suggère pas une accélération de la croissance économique de la zone euro. Il faudrait donc d’autres améliorations, dont en février, pour espérer une meilleure croissance au premier trimestre de 2020.

Indicateurs économiques

Semaine du 17 au 21 février 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 17	---	Marchés fermés (<i>President's Day</i>)				
MARDI 18	8:30	Indice Empire manufacturier	Févr.	5,0	8,0	4,8
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Févr.	75	nd	75
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Déc.	nd	nd	22,9
MERCREDI 19	8:10	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Janv.	0,1 %	0,0 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,2 %	0,0 %	0,1 %
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	1 415 000	1 290 000	1 608 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Janv.	1 450 000	1 400 000	1 416 000
	11:45	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	13:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
	16:30	Discours du président de la Fed de Richmond, T. Barkin				
JEUDI 20	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	10-14 févr.	210 000	211 000	205 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Févr.	12,0	8,0	17,0
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Janv.	0,4 %	0,5 %	-0,3 %
VENDREDI 21	9:35	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Janv.	5 450 000	5 250 000	5 540 000
	10:15	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard, et du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	13:30	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
CANADA						
LUNDI 17	---	Marchés fermés (fête de la famille à l'exception du Québec)				
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Déc.	nd	5,00	-1,75
MARDI 18	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Déc.	0,7 %	0,9 %	-0,6 %
MERCREDI 19	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,2 %	0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	nd	0,3 %	-0,2 %
		Total (a/a)	Janv.	2,3 %	2,2 %	2,2 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	nd	2,0 %	1,8 %	
JEUDI 20	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Janv.	nd	0,1 %	0,2 %
VENDREDI 21	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	0,1 %	0,1 %	0,9 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	0,4 %	0,5 %	0,2 %

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 17 au 21 février 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 16								
Japon	18:50	PIB réel – préliminaire	T4	-1,0 %		0,4 %		
Japon	23:30	Production industrielle – final	Déc.	nd	nd	1,3 %	-3,0 %	
LUNDI 17								
Zone euro	5:00	Construction	Déc.	nd	nd	0,7 %	1,4 %	
MARDI 18								
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Déc.	3,8 %		3,8 %		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Févr.	-10,0		-9,5		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Févr.	22,0		26,7		
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Janv.	-568,0		-102,5		
MERCREDI 19								
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Déc.	nd		33,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,4 %	1,6 %	0,0 %	1,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Janv.	0,1 %	1,0 %	0,0 %	0,9 %	
JEUDI 20								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Mars	9,8		9,9		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Janv.	0,1 %	-0,4 %	0,1 %	-0,2 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	-0,4 %	1,5 %	-0,4 %	1,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Janv.	0,7 %	0,6 %	-0,6 %	0,9 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Févr.	-8,2		-8,1		
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Janv.		0,7 %		0,8 %	
Japon	19:30	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	nd		50,1		
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	nd		48,8		
Japon	19:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	nd		51,0		
Japon	23:30	Indice de toute activité	Déc.	0,3 %		0,9 %		
VENDREDI 21								
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	51,0		51,1		
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	50,8		51,1		
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	51,3		51,0		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	50,8		51,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	44,8		45,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	53,9		54,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	51,0		51,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	47,5		47,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	52,3		52,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	52,8		53,3		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	49,7		50,0		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	53,4		53,9		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	-1,0 %	1,4 %	-1,0 %	1,4 %	

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\$)	Déc.	4 197	0,5	1,3	2,5	4,7
Ventes au détail (M\$)	Janv.*	529 766	0,3	0,6	1,1	4,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.*	423 282	0,3	0,8	0,9	4,0
Production industrielle (2012 = 100)	Janv.*	109,2	-0,3	0,2	0,1	-0,8
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Janv.*	76,8	77,1	77,0	77,4	79,0
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\$)	Déc.*	2 040	0,1	0,0	0,2	2,2
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)	Janv.*	258,8	0,1	0,6	1,1	2,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.*	266,5	0,2	0,6	1,1	2,3
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	0,2	0,4	0,5	1,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.*	125,9	0,7	0,6	-0,2	0,5
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.*	125,0	0,0	0,4	-0,5	0,3

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

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

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

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	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	Janv.*	213,2	195,9	203,8	221,0	202,0
Permis de bâtir (M\$)	Déc.*	8 673	7,4	3,3	5,9	-1,8
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.	-370	-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		
	14 févr.	7 févr.	-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	2,19	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,57	1,53	1,53	1,54	1,83	2,38	2,43	1,95	1,49
Obligations – 2 ans	1,42	1,40	1,57	1,62	1,48	2,52	2,55	1,84	1,34
– 5 ans	1,41	1,40	1,63	1,65	1,41	2,50	2,55	1,83	1,32
– 10 ans	1,58	1,58	1,84	1,84	1,54	2,67	2,76	2,01	1,46
– 30 ans	2,04	2,04	2,30	2,31	1,99	2,99	3,12	2,47	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 372	3 328	3 330	3 120	2 889	2 776	3 379	2 996	2 743
Indice DJIA (niveau)	29 358	29 103	29 348	28 005	25 886	25 883	29 551	26 946	24 815
Cours de l'or (\$ US/once)	1 583	1 567	1 557	1 467	1 508	1 315	1 587	1 427	1 268
Indice CRB (niveau)	172,62	170,12	182,89	181,00	170,41	181,33	189,66	179,08	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	51,66	50,32	58,54	57,52	54,87	55,59	66,43	57,41	49,57
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	1,71	1,64	1,68	1,71	1,66	1,61
Obligations – 2 ans	1,49	1,47	1,64	1,54	1,33	1,78	1,79	1,55	1,29
– 5 ans	1,37	1,34	1,58	1,48	1,19	1,80	1,82	1,48	1,13
– 10 ans	1,36	1,33	1,57	1,48	1,14	1,89	1,94	1,53	1,09
– 30 ans	1,49	1,44	1,68	1,62	1,34	2,15	2,20	1,72	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	-0,44	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,11	0,11	0,17	-0,19	-0,70	0,19	-0,30	-0,78
Obligations – 2 ans	0,07	0,07	0,07	-0,08	-0,15	-0,74	0,13	-0,29	-0,85
– 5 ans	-0,04	-0,06	-0,05	-0,17	-0,22	-0,70	0,00	-0,34	-0,81
– 10 ans	-0,22	-0,25	-0,27	-0,36	-0,40	-0,78	-0,19	-0,49	-0,89
– 30 ans	-0,55	-0,60	-0,62	-0,69	-0,65	-0,84	-0,52	-0,75	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 833	17 655	17 559	17 028	16 150	15 838	17 833	16 608	15 838
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3250	1,3312	1,3064	1,3223	1,3272	1,3245	1,3521	1,3250	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4367	1,4569	1,4487	1,4614	1,4719	1,4960	1,5199	1,4775	1,4367
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/€)	1,0844	1,0945	1,1090	1,1052	1,1090	1,1295	1,1414	1,1151	1,0842
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Obligations – 10 ans	0,63	0,58	0,63	0,73	0,46	1,16	1,31	0,80	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 409	7 467	7 675	7 303	7 117	7 237	7 687	7 353	7 067
Taux de change (\$ US/£)	1,3044	1,2893	1,3010	1,2901	1,2151	1,2891	1,3339	1,2786	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,40	-0,38	-0,25	-0,33	-0,68	0,10	0,19	-0,28	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 744	13 514	13 526	13 242	11 563	11 300	13 750	12 430	11 299
<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)	23 688	23 828	24 041	23 303	20 419	20 901	24 084	22 093	20 261
Taux de change (\$ US/¥)	109,75	109,74	110,16	108,75	106,38	110,50	112,19	109,04	105,31

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; BCE : Banque centrale européenne ; BoE : Banque d'Angleterre ; BoJ : Banque du Japon

Note : Données prises à la fermeture des marchés, à l'exception de la journée courante qui ont été prises à 11 h.