

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les investisseurs s'inquiètent encore du coronavirus

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les mises en chantier américaines ont diminué en janvier, mais elles demeurent très élevées.
- ▶ États-Unis : l'indicateur avancé a rebondi en janvier.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale a augmenté en janvier.
- ▶ Canada : les ventes au détail sont demeurées pratiquement inchangées en décembre.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une modeste baisse des nouvelles commandes de biens durables est prévue.
- ▶ Canada : le PIB réel ne devrait augmenter que très faiblement au quatrième trimestre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les inquiétudes liées au coronavirus font reculer les Bourses.
- ▶ Les obligations jouent encore leur rôle de valeur refuge.
- ▶ Le dollar américain conserve son attrait en raison d'inquiétudes demeurant élevées envers l'économie mondiale.

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

- ▶ Après un bond de 17,7 % en décembre, les mises en chantier ont diminué de 3,6 % en janvier. Cette baisse est toutefois bien moins prononcée que ce qui était appréhendé. De plus, le niveau des mises en chantier demeure très élevé, soit 1 567 000 unités, alors que la moyenne de 2019 s'établit à seulement 1 300 000 unités. Il semble donc que le temps chaud a de nouveau aidé les nouvelles constructions. De leur côté, les permis de bâtir ont bondi de 9,2 %, pour atteindre 1 551 000 unités, leur niveau le plus élevé depuis mars 2007.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont diminué de 1,3 % en janvier, après une hausse de 3,9 % en décembre. Elles sont passées de 5 530 000 à 5 460 000 unités. La baisse de janvier est venue à la fois des maisons individuelles (-1,2 %) et des copropriétés (-1,6 %). Les baisses ont été enregistrées dans l'Ouest américain, alors que les autres régions ont vu une hausse ou une stagnation des ventes.
- ▶ L'indicateur avancé américain du Conference Board a augmenté de 0,8 % en janvier, et ce, après quatre baisses au cours des cinq derniers mois de 2019. C'est la plus forte hausse mensuelle depuis octobre 2017. Les principales contributions positives sont venues de la baisse des demandes d'assurance-chômage, de la hausse des permis de bâtir et de l'appréciation de la Bourse. La force du résultat de janvier a ramené en territoire positif les variations annualisées sur 3 mois (de -1,4 % à +2,5 %) et sur 6 mois (de -0,7 % à +0,2 %). La variation annuelle est passée de 0,1 % à 0,9 %.
- ▶ L'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a atteint 36,7 en février, le plus haut niveau depuis février 2017. La composante liée aux nouvelles commandes est celle qui a augmenté le plus. L'indice manufacturier Empire de la Réserve fédérale de New York s'est aussi amélioré en février, passant de 4,8 à 12,9, son plus haut niveau depuis mai 2019.

Francis Généreux, économiste principal

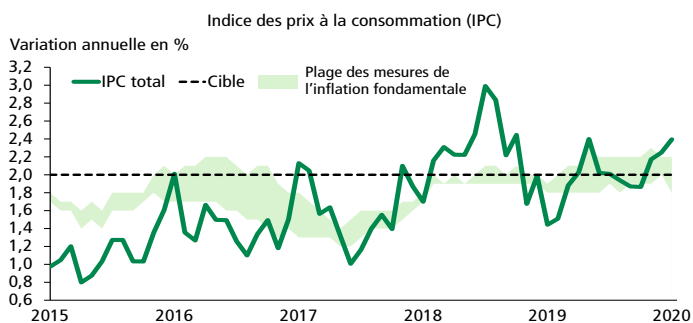
CANADA

- ▶ La progression mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC) a légèrement dépassé les attentes avec un gain de 0,3 % en janvier. La croissance plus rapide que prévu de l'IPC total en janvier s'explique essentiellement par deux facteurs. D'une part, après la forte hausse de décembre, on s'attendait à une baisse des prix du transport aérien plus prononcée. Ainsi, le recul survenu en janvier n'a retranché que les trois quarts du terrain gagné. D'autre part, les prix des véhicules automobiles et de certains aliments ont subi en janvier une hausse nettement plus importante que d'habitude. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,2 % à 2,4 %.
- ▶ Comme prévu, la progression des ventes au détail a été anémique en décembre avec une croissance pratiquement nulle durant le mois. Pour l'ensemble du quatrième trimestre, le volume des ventes au détail a diminué de 2,1 % (à rythme annualisé). Le recul des ventes au détail exprimées en termes réels confirme que la progression des dépenses de consommation sera décevante au quatrième trimestre. Au total, la valeur des ventes des détaillants n'a augmenté que de 1,6 % en 2019. Il s'agit de la plus faible hausse annuelle depuis 2009.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont diminué de 0,7 % en décembre, soit le quatrième recul mensuel consécutif. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une baisse de 0,4 %, tandis que les stocks ont reculé de 0,1 %. La variation pondérée du volume des ventes et des stocks est de -0,2 % pour le mois, de sorte que l'effet négatif sur la croissance du PIB réel par industrie ne sera pas aussi prononcé qu'on pourrait le croire de prime abord.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

L'inflation totale se maintient au-dessus de la cible médiane



Sources : Statistique Canada, Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les craintes liées au coronavirus reprennent le dessus

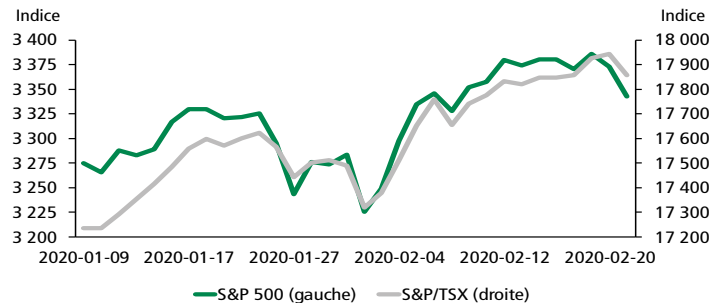
Les principales places boursières ont généralement reculé cette semaine. L'avertissement de la compagnie Apple selon lequel le coronavirus pourrait l'empêcher d'atteindre ses objectifs a semblé ramener l'attention des investisseurs sur cet enjeu. Si la situation de l'épidémie en Chine montre certains signes encourageants, l'augmentation des cas dans d'autres pays, dont la Corée et le Japon, ont inquiété les investisseurs, particulièrement lors des dernières séances de la semaine. Durant la majeure partie de la semaine, ces inquiétudes étaient compensées en bonne partie par des données économiques relativement encourageantes, dont un bond de l'indicateur avancé américain. La baisse des indices boursiers s'est toutefois accélérée vendredi matin, entre autres après la diminution importante des indices PMI aux États-Unis.

Jusqu'à la mi-semaine, les taux obligataires nord-américains étaient relativement stables. Des baisses importantes sont toutefois survenues jeudi et, surtout, vendredi matin alors que les investisseurs se sont à nouveau précipités sur les valeurs refuges. L'or a aussi profité de la situation pour bondir près des 1 650 \$ US l'once. Les taux des obligations fédérales américaines et canadiennes de 10 ans sont ainsi repassés respectivement en dessous de 1,50 % et 1,30 % vendredi.

Le dollar américain a connu une autre bonne semaine. Les craintes à l'égard de plusieurs pays, notamment en raison des conséquences liées au coronavirus, font du billet vert une valeur refuge prisée. Le taux de change chinois est repassé au-dessus des 7 yuans/\$ US alors que de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire ont été annoncées au début de la semaine. Le taux de change japonais a atteint 112 ¥/\$ US dans un contexte où l'économie nipponne montre des signes de faiblesses et où la Banque du Japon semble plus ouverte à assouplir sa politique monétaire. L'euro s'est essentiellement maintenu sous 1,08 \$ US durant la semaine, mais il a rebondi vendredi matin en raison de données encourageantes pour le secteur manufacturier européen. Le dollar canadien s'est maintenu à près de 0,755 \$ US même si les données économiques restent mitigées au pays et que les blocus ferroviaires augmentent le niveau de risque.

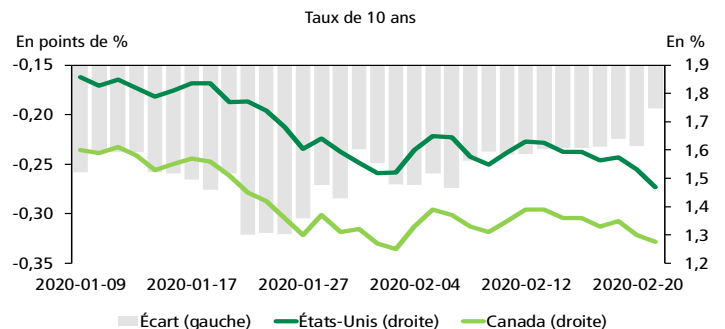
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



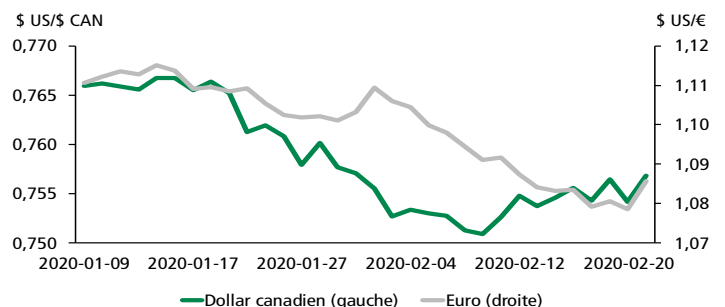
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 25 février - 9:00

Décembre	a/a
Consensus	2,8 %
Desjardins	2,8 %
Novembre	2,6 %

MARDI 25 février - 10:00

Février	
Consensus	132,3
Desjardins	133,0
Janvier	131,6

MERCREDI 26 février - 10:00

Janvier	taux ann.
Consensus	710 000
Desjardins	760 000
Décembre	694 000

JEUDI 27 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	-1,5 %
Desjardins	-0,1 %
Décembre	2,4 %

 VENDREDI 28 février - 8:30

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

ÉTATS-UNIS

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (décembre) – Les prix des maisons existantes ont enregistré en novembre leur plus forte croissance mensuelle depuis février 2018 selon l'indice S&P/Case-Shiller, soit 0,5 %. On s'attend à une autre bonne hausse pour le mois de décembre, où l'indice devrait progresser de 0,4 %. Ce serait le double du gain mensuel enregistré en décembre 2018. Ainsi, une telle hausse amènerait une accélération de la variation annuelle de l'indice, qui passerait de 2,6 % à 2,8 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (février) – L'indice de confiance du Conference Board a gagné 3,4 points en janvier, sa plus forte croissance mensuelle depuis juillet 2019. On s'attend à un autre gain pour le mois de février, et ce, malgré les craintes associées au coronavirus issu de la Chine. D'ailleurs, les autres indices de confiance ne semblent pas avoir été affectés par les mauvaises nouvelles entourant cette épidémie. Ainsi, l'indice TIPP, l'indice de l'Université du Michigan ainsi que l'indice mensuel de Bloomberg portant sur les anticipations des ménages se sont tous améliorés en février. La hausse de la Bourse au cours des dernières semaines ainsi que la baisse des prix de l'essence devraient aussi appuyer l'humeur des ménages. Ainsi, l'indice de confiance du Conference Board devrait passer à 133,0.

Ventes de maisons neuves (janvier) – Les ventes de maisons individuelles neuves ont connu trois baisses successives entre octobre et décembre 2019. Le niveau de décembre, soit 694 000 unités à rythme annualisé, est cependant 23 % plus élevé que celui d'un an auparavant. De plus, on s'attend à un gain assez vigoureux pour le mois de janvier. C'est ce que suggère la hausse de 6,4 % 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 aussi des signaux positifs. Somme toute, on s'attend à ce que les ventes de maisons individuelles passent à 760 000 unités.

Nouvelles commandes de biens durables (janvier) – Les nouvelles commandes de biens durables ont surpris par leur force en décembre avec un gain bien plus fort que les attentes du consensus. La croissance de 2,4 % a été appuyée par le secteur de l'aviation militaire. On s'attend à un résultat plus terne pour le mois de janvier. L'aviation militaire devrait revenir à la normale. De plus, l'aviation civile continuera de subir les problèmes de Boeing, qui n'a enregistré aucune nouvelle commande en janvier. Le secteur de l'automobile devrait cependant afficher une bonne hausse si l'on se fie aux données de la production industrielle. À l'exclusion des transports, on s'attend à une modeste baisse, malgré la remontée de l'indice ISM manufacturier en janvier. Au total, les nouvelles commandes de biens durables devraient afficher une diminution de 0,1 %.

Dépenses de consommation (janvier) – La consommation réelle s'est montrée plutôt faible en décembre, avec un gain de 0,1 % qui suivait une hausse de 0,3 % en novembre. On s'attend à une progression un peu plus forte en janvier. Celle-ci sera aidée par la hausse des ventes d'automobiles et, dans une moindre mesure, des autres biens durables. Toutefois, les ventes au détail de janvier suggèrent que les ventes de biens non durables devraient stagner. On s'attend aussi à une très faible croissance du côté des services, qui seront affectés par la baisse de la demande d'énergie causée par une température plus chaude qu'à la normale. Somme toute, une hausse de 0,2 % de la consommation réelle est attendue. En dollars courants, la croissance devrait être de 0,3 %. Le déflateur des dépenses de consommation devrait afficher une augmentation de 0,1 %. Sa variation annuelle devrait passer de 1,6 % à 1,8 %, tandis que celle du déflateur de base, qui exclut les aliments et l'énergie, devrait augmenter de 1,6 % à 1,7 %.

LUNDI 24 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,9 %
Novembre	-1,2 %

JEUDI 27 février - 8:30

T4 2019	G\$
Consensus	-8,91
Desjardins	-8,91
T3 2019	-9,86

VENDREDI 28 février - 8:30

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

VENDREDI 28 février - 8:30

T4 2019	taux ann.
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
T3 2019	1,3 %

JEUDI 27 février - 5:00

Février

JEUDI 27 février

CANADA

Ventes des grossistes (décembre) – Après deux mois de fortes baisses, les ventes des grossistes devraient reprendre du poil de la bête en décembre. Il faut dire que le retour à la normale du transport ferroviaire après les interruptions de novembre (grève des employés du Canadien National [CN]) devrait favoriser une hausse des ventes des grossistes. L'augmentation des exportations de marchandises observée en décembre est d'ailleurs un bon signe en ce sens.

Compte courant (T4) – Selon les données du commerce international de marchandises, les exportations de biens ont diminué de 1,2 % au quatrième trimestre, tandis que les importations ont reculé de 1,8 %. Ainsi, le solde commercial de biens s'est amélioré quelque peu durant la période. Cela devrait ouvrir la voie à une légère amélioration du solde du compte courant au quatrième trimestre.

PIB réel par industrie (décembre) – L'économie canadienne devrait profiter d'un retour à la normale de certaines activités en décembre, notamment au sein du transport ferroviaire, qui avait été affecté en novembre par une grève des employés du CN. Les résultats des différents indicateurs économiques sont néanmoins plutôt mitigés pour le mois, ce qui laisse croire que la progression du PIB réel par industrie demeurera relativement modeste.

PIB réel (T4) – Selon toute vraisemblance, la variation mensuelle du PIB réel par industrie devrait être en territoire positif en décembre en raison notamment des bienfaits du retour à la normale dans le transport ferroviaire, après les interruptions survenues en novembre avec la grève des employés du CN. Cela dit, la progression modeste du PIB réel par industrie observée à l'automne fait en sorte que l'acquis de croissance pour l'ensemble du quatrième trimestre est très faible. Ainsi, notre plus récent scénario table sur une hausse du PIB réel de seulement 0,4 % (à rythme trimestriel annualisé) au quatrième trimestre. Le secteur extérieur devrait contribuer positivement à la croissance économique puisque les importations ont diminué de façon plus prononcée que les exportations durant la période. La baisse des importations est toutefois de mauvais augure pour la demande intérieure, qui risque de connaître une croissance anémique. Non seulement la progression des dépenses de consommation devrait être moins robuste, mais les investissements des entreprises pourraient de nouveau avoir du plomb dans l'aile.


OUTRE-MER


Zone euro : Indicateurs de confiance (février) – La plupart des indices de confiance portant sur le mois de février seront publiés jeudi. Ces indicateurs se sont généralement améliorés au cours des derniers mois, suggérant une stabilisation de la croissance. De son côté, la version préliminaire de février de l'indice de confiance des consommateurs affiche une augmentation, après une détérioration en décembre et une stagnation en janvier. Les indices PMI ont offert des signaux mixtes en février. Les indices Ifo de confiance des grandes entreprises allemandes seront publiés lundi; ils affichaient une baisse en janvier.

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois de janvier 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 voir si l'économie japonaise se ressaisit au début de 2020 après que le PIB réel eut chuté de 6,3 % à rythme annualisé au dernier trimestre de 2019. Toutefois, il faut s'attendre à ce que l'écllosion de coronavirus en Chine affecte les données nipponnes de février, qui seront publiées en mars.

Indicateurs économiques

Semaine du 24 au 28 février 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 24	15:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
MARDI 25	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Déc.	2,8 %	2,8 %	2,6 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Févr.	132,3	133,0	131,6
	15:15	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
MERCREDI 26	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Janv.	710 000	760 000	694 000
JEUDI 27	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	17-21 févr.	212 000	211 000	210 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Janv.	-1,5 %	-0,1 %	2,4 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4d	2,2 %	2,1 %	2,1 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Janv.	1,9 %	nd	-4,9 %
	11:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
VENDREDI 28	8:30	Revenu personnel (m/m)	Janv.	0,3 %	0,4 %	0,2 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Janv.	1,8 %	1,8 %	1,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	1,7 %	1,7 %	1,6 %
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Janv.	-68,4	-68,1	-68,3
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Janv.	nd	nd	0,0 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Janv.	nd	nd	-0,2 %
	9:15	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Févr.	100,8	100,9	100,9	
CANADA						
LUNDI 24	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Déc.	0,4 %	0,9 %	-1,2 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Déc.	nd	-0,5 %	0,4 %
MARDI 25	12:30	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Lane				
MERCREDI 26	---	---				
JEUDI 27	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T4	-8,91	-8,91	-9,86
	8:30	Enquête sur les dépenses en immobilisations et réparations (2018-2020)				
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Déc.	nd	3,5 %	3,1 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Déc.	nd	0,1 %	-0,1 %
VENDREDI 28	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4	0,3 %	0,4 %	1,3 %
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Janv.	nd	0,1 %	0,1 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Janv.	nd	1,0 %	2,8 %

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 24 au 28 février 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 24								
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Févr.	95,3		95,9		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Févr.	98,6		99,1		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Févr.	92,1		92,9		
MARDI 25								
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Déc.	nd		91,6		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Déc.	nd		94,7		
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T4	0,0 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %	
France	2:45	Confiance des entreprises	Févr.	103		104		
France	2:45	Perspectives de production	Févr.	nd		-5		
MERCREDI 26								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Févr.	103		104		
JEUDI 27								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Févr.	1,25 %		1,25 %		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Janv.		5,3 %		5,0 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Févr.	111,3		111,8		
Italie	4:00	Confiance économique	Févr.	nd		99,2		
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Févr.	-0,30		-0,23		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Févr.	nd		-6,6		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Févr.	-7,5		-7,3		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Févr.	11,0		11,0		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Févr.	102,6		102,8		
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Févr.		0,5 %		0,6 %	
Japon	18:30	Taux de chômage	Janv.	2,2 %		2,2 %		
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Janv.	0,2 %	-3,1 %	1,2 %	-3,1 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Janv.	-0,2 %	-1,0 %	0,2 %	-2,6 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Févr.	-8		-9		
Japon	23:00	Production de véhicules	Déc.		nd		-9,3 %	
VENDREDI 28								
Japon	0:00	Mises en chantier	Janv.		-5,3 %		-7,9 %	
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Févr.	0,4 %	2,3 %	0,5 %	1,9 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Janv.	0,1 %	0,3 %	-0,3 %	2,0 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,0 %	1,4 %	-0,4 %	1,5 %	
France	2:45	PIB réel – final	T4	-0,1 %	0,8 %	-0,1 %	0,8 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	nd	1,2 %	-1,0 %	1,4 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	nd	0,6 %	0,2 %	0,6 %	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,3 %	1,7 %	-0,6 %	1,7 %	
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Févr.	47,4		50,0		
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Févr.	50,0		54,1		

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)	Janv.*	112,1	0,8	0,6	0,1	0,9
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	Janv.*	1 567	1 626	1 340	1 204	1 291
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Janv.*	1 551	1 420	1 461	1 317	1 316
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Déc.	694,0	697,0	725,0	729,0	564,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Janv.*	5 460	5 530	5 410	5 390	4 980
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)	Janv.*	119,4	0,5	0,6	0,8	2,1
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\$)	Déc.*	56 412	-0,7	-1,7	-2,4	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\$)	Déc.*	51 648	0,0	0,1	0,7	2,4
Excluant automobiles (M\$)	Déc.*	37 908	0,5	0,7	0,4	2,9
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
Exportations (M\$)	Déc.	49 321	1,9	-0,1	-0,5	6,4
Importations (M\$)	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)	Janv.*	136,8	0,3	0,1	-0,1	2,4
Excluant aliments et énergie	Janv.*	131,0	0,2	-0,3	-0,2	1,9
Excluant huit éléments volatils	Janv.*	134,6	0,4	-0,2	0,1	1,8
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		
	21 févr.	14 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	2,17	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,55	1,55	1,51	1,55	1,93	2,41	2,43	1,94	1,49
Obligations – 2 ans	1,35	1,42	1,49	1,63	1,52	2,50	2,55	1,82	1,34
– 5 ans	1,32	1,41	1,50	1,63	1,41	2,47	2,55	1,80	1,32
– 10 ans	1,47	1,59	1,68	1,78	1,53	2,66	2,76	1,99	1,46
– 30 ans	1,91	2,04	2,13	2,23	2,02	3,01	3,12	2,45	1,91
Indice S&P 500 (niveau)	3 343	3 380	3 295	3 110	2 847	2 793	3 386	3 007	2 743
Indice DJIA (niveau)	29 008	29 398	28 990	27 876	25 629	26 032	29 551	27 010	24 815
Cours de l'or (\$ US/once)	1 642	1 582	1 571	1 466	1 534	1 330	1 642	1 432	1 268
Indice CRB (niveau)	174,26	172,96	175,75	180,37	168,61	184,06	189,66	178,92	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,79	52,05	54,12	57,57	54,10	57,08	66,43	57,34	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	1,63	1,64	1,64	1,66	1,63	1,67	1,71	1,65	1,61
Obligations – 2 ans	1,42	1,49	1,49	1,58	1,37	1,78	1,78	1,55	1,29
– 5 ans	1,29	1,37	1,39	1,50	1,21	1,79	1,82	1,47	1,13
– 10 ans	1,28	1,36	1,36	1,47	1,17	1,89	1,94	1,52	1,09
– 30 ans	1,38	1,49	1,49	1,58	1,43	2,14	2,20	1,71	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	-0,42	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,09	0,13	0,11	-0,30	-0,74	0,19	-0,28	-0,78
Obligations – 2 ans	0,07	0,07	0,00	-0,05	-0,15	-0,72	0,13	-0,27	-0,85
– 5 ans	-0,03	-0,04	-0,11	-0,13	-0,20	-0,68	0,00	-0,33	-0,81
– 10 ans	-0,19	-0,23	-0,32	-0,31	-0,36	-0,77	-0,19	-0,48	-0,89
– 30 ans	-0,53	-0,55	-0,64	-0,65	-0,59	-0,87	-0,52	-0,74	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	17 857	17 848	17 565	16 955	16 038	16 013	17 944	16 645	15 996
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3214	1,3253	1,3144	1,3302	1,3280	1,3137	1,3521	1,3251	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4346	1,4355	1,4491	1,4664	1,4800	1,4902	1,5199	1,4762	1,4286
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/€)	1,0857	1,0832	1,1025	1,1024	1,1145	1,1344	1,1414	1,1141	1,0785
<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	0,63	0,56	0,70	0,50	1,16	1,31	0,78	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 389	7 409	7 586	7 327	7 095	7 179	7 687	7 358	7 067
Taux de change (\$ US/£)	1,2969	1,3047	1,3078	1,2832	1,2279	1,3054	1,3339	1,2785	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,44	-0,40	-0,37	-0,36	-0,67	0,10	0,19	-0,29	-0,72
Indice DAX (niveau)	13 545	13 744	13 577	13 164	11 612	11 458	13 789	12 475	11 347
<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)	23 387	23 688	23 827	23 113	20 711	21 426	24 084	22 131	20 261
Taux de change (\$ US/¥)	111,68	109,76	109,28	108,66	105,41	110,70	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.