

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Pire chute hebdomadaire des marchés depuis la crise financière

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les ventes de maisons neuves ont bondi pour atteindre leur plus haut niveau depuis 2007.
- ▶ Canada : le PIB réel a connu une croissance pratiquement nulle au quatrième trimestre de 2019.
- ▶ Canada : les perspectives d'investissement demeurent modestes pour 2020.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : l'ISM manufacturier pourrait légèrement diminuer, tandis que l'indice non manufacturier devrait augmenter à nouveau... mais attention aux effets du coronavirus.
- ▶ États-Unis : le rythme d'embauches devrait ralentir après la forte croissance de janvier.
- ▶ La Banque du Canada devrait encore opter pour le statu quo malgré un climat plus incertain.
- ▶ Canada : la progression de l'emploi pourrait être plus modeste en février.
- ▶ Canada : le solde commercial devrait se détériorer légèrement en janvier.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La propagation du coronavirus à l'extérieur de la Chine entraîne une correction boursière.
- ▶ Les taux obligataires chutent alors que les investisseurs misent sur des assouplissements monétaires agressifs.
- ▶ Les anticipations de baisses des taux directeurs pénalisent le dollar américain.

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

- ▶ La consommation réelle a augmenté de 0,1 % en janvier, soit le même rythme qu'en décembre. La consommation de biens durables a progressé de 0,5 %, aidée par un gain de 1,5 % du secteur automobile. La consommation de biens non durables a diminué de 0,2 % et celle de services a augmenté de 0,1 %. Le revenu personnel disponible réel a bondi de 0,5 %, après une baisse de 0,1 % en décembre. Le déflateur total des dépenses de consommation a augmenté de 0,1 %, tout comme le déflateur qui exclut les aliments et l'énergie. La variation annuelle du déflateur total s'est accélérée de 1,5 % à 1,7 %, tandis que celle du déflateur de base est passée de 1,5 % à 1,6 %.
- ▶ La confiance des consommateurs s'est légèrement améliorée en février selon l'indice du Conference Board. Ce dernier a augmenté de 0,3 point pour passer de 130,4 (révisé de 131,6) à 130,7. La composante liée à la situation présente a perdu 8,8 points, tandis que celle des anticipations a progressé de 6,4 points.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 0,2 % en janvier, après un bond de 2,9 % en décembre. Cette baisse s'est effectuée malgré une croissance de 346,2 % du secteur de l'aviation civile. L'aviation militaire a plutôt diminué de 19,6 % et les commandes liées au secteur automobile ont reculé de 0,8 %. Excluant les transports, les nouvelles commandes ont augmenté de 0,9 %, leur meilleure croissance depuis avril 2018.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 7,9 % en janvier pour atteindre 764 000 unités à rythme annualisé. C'est la plus forte croissance mensuelle depuis juin 2019 et, surtout, le niveau le plus élevé de ventes depuis juillet 2007. La hausse est surtout venue de l'ouest des États-Unis.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a augmenté de 0,4 % en décembre, une croissance un peu plus lente que les deux gains successifs de 0,5 % obtenus en octobre et en novembre. La variation annuelle est passée de 2,5 % à 2,9 %, la plus élevée depuis janvier 2019.
- ▶ La deuxième estimation des comptes nationaux du quatrième trimestre de 2019 a laissé la croissance annualisée du PIB réel à 2,1 %.

Francis Généreux, économiste principal

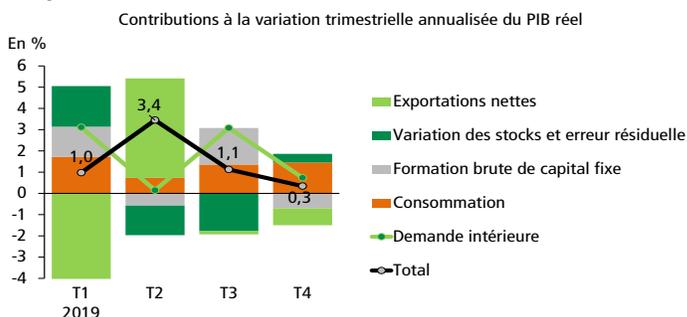
CANADA

- ▶ Le PIB réel n'a augmenté que de 0,3 % (à rythme annualisé) au quatrième trimestre de 2019, soit un résultat conforme aux attentes. L'économie canadienne a dû affronter plusieurs perturbations au quatrième trimestre de 2019. Cela dit, elle a quand même conservé certaines assises. Les dépenses de consommation ont continué leur ascension, notamment grâce à une progression soutenue des revenus. La tendance haussière du marché de l'habitation s'est aussi poursuivie un peu partout au pays. Tous les yeux sont maintenant tournés vers le premier trimestre de 2020. Or, plusieurs perturbations seront encore présentes.
- ▶ Selon l'enquête annuelle de Statistique Canada, les dépenses en immobilisations liées à la construction non résidentielle ainsi qu'au matériel et à l'outillage devraient augmenter de 2,8 % en 2020, pour atteindre 275,5 G\$. En excluant les dépenses en immobilisations effectuées par les administrations publiques, les perspectives d'investissement pour les entreprises s'élèvent à 2,9 % en 2020, soit un résultat légèrement plus élevé qu'en 2019 (+2,1 %). Le Québec devrait se démarquer en 2020 avec une hausse de 9,1 % des investissements des entreprises.
- ▶ Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,9 % en décembre, mettant ainsi fin à deux mois consécutifs de reculs importants. Les ventes ont été particulièrement élevées au sein des grossistes de véhicules automobiles (+3,0 %). Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 0,8 %, tandis que les stocks ont augmenté de 0,3 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Le PIB réel a connu une croissance pratiquement nulle au quatrième trimestre de 2019



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Chute spectaculaire des Bourses et des taux obligataires

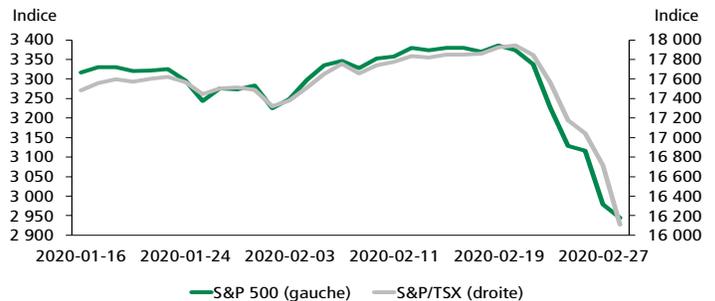
Les places boursières ont connu leur pire semaine depuis la crise financière de 2008. L'espoir que l'épidémie de coronavirus serait circonscrite à la Chine avait déjà été ébranlé la semaine précédente par l'augmentation des cas au Japon et en Corée. L'apparition de nombreux cas en Iran et en Italie durant la fin de semaine a forcé les investisseurs à se positionner pour un scénario beaucoup plus grave. La complaisance qui semblait caractériser les places boursières depuis le début de l'année est soudainement disparue et les indices ont lourdement chuté tout au long de la semaine. Les prix des matières premières industrielles ont aussi été touchés par ce vent de panique et le prix du pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) est descendu sous les 45 \$ US le baril. Au moment d'écrire ces lignes, le S&P 500 et le S&P/TSX affichaient des reculs hebdomadaires respectifs d'environ 13 % et 10 %.

La chute des taux obligataires a été tout aussi spectaculaire que celle des Bourses. Les taux des obligations fédérales américaines de 10 ans et de 30 ans ont clôturé à un nouveau creux historique jeudi et la baisse s'est poursuivie vendredi matin. Les taux de court terme ont aussi chuté alors que les investisseurs se positionnent pour des assouplissements monétaires agressifs, particulièrement du côté de la Réserve fédérale (Fed). Les investisseurs anticipent maintenant une baisse d'environ 100 points de base des taux directeurs américains d'ici la fin de 2020. Pour l'instant, les dirigeants des banques centrales semblent vouloir limiter les attentes, mais la pression des marchés devient de plus en plus forte.

La tendance haussière du dollar américain a pris fin cette semaine. Même si le degré d'inquiétude continue d'augmenter, c'est maintenant l'effet des anticipations de baisses des taux d'intérêt directeurs qui semble dominer sur le billet vert. La plus grande marge de manœuvre dont dispose la Fed laisse entrevoir la possibilité d'un assouplissement plus marqué aux États-Unis, notamment par rapport à la zone euro ou au Japon. Dans ce contexte, l'euro a gagné près de deux centimes sur la semaine. Il avoisine maintenant 1,10 \$ US, malgré l'augmentation des cas de coronavirus en Italie et dans d'autres pays européens. Le taux de change japonais est pour sa part repassé sous les 109 yens/\$ US. Le dollar américain est demeuré fort contre la plupart des devises des pays émergents et des pays dépendants des matières premières. Le dollar canadien est descendu sous 0,75 \$ US.

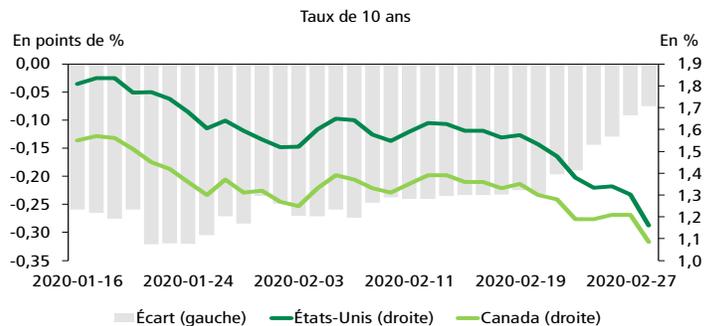
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



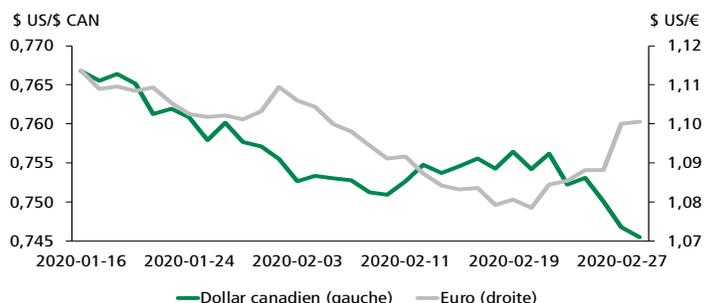
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 2 mars - 10:00

Février

Consensus	50,8
Desjardins	50,4
Janvier	50,9

MERCREDI 4 mars - 10:00

Février

Consensus	55,5
Desjardins	57,0
Janvier	55,5

VENREDI 6 mars - 8:30

Février

Consensus	175 000
Desjardins	155 000
Janvier	225 000

MERCREDI 4 mars - 8:30

T4 2019

Consensus	t/t
Desjardins	nd
T3 2019	0,2 %

MERCREDI 4 mars - 10:00

Mars

Consensus	1,75 %
Desjardins	1,75 %
22 janvier	1,75 %

ÉTATS-UNIS

Indice ISM manufacturier (février) – Après cinq mois passés sous la barre de 50 et un creux de 47,8 atteint en décembre, l'ISM manufacturier a bondi de 3,1 points en janvier pour passer à 50,9. L'ISM manufacturier ne devrait pas trop s'éloigner de ce niveau en février. Certains indices manufacturiers, dont l'indice de la Réserve fédérale de Philadelphie et l'indice Empire de la Réserve fédérale de New York, ont continué de s'améliorer de façon marquée au cours du mois. Toutefois, d'autres ont enregistré des mouvements nettement moins positifs, à l'image de l'indice de la Réserve fédérale de Richmond. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe à 50,4. Toutefois, il reste à voir si les mauvaises nouvelles récentes concernant le coronavirus, notamment l'accélération de sa propagation à d'autres pays que la Chine, auront une influence plus grande et plus négative que ce que laissent paraître les indices publiés plus tôt au cours du mois.

Indice ISM non manufacturier (février) – L'ISM non manufacturier a atteint 55,5 en janvier, soit son plus haut niveau depuis le mois d'août. C'est aussi la première fois depuis la fin de l'été 2018 qu'il enregistre deux hausses mensuelles successives. On s'attend à une autre hausse pour le mois de février. C'est ce que suggère l'amélioration de plusieurs indicateurs régionaux ainsi que des indices de confiance des ménages. L'ISM non manufacturier pourrait passer à 57,0. Toutefois, il y a là aussi un risque réel d'effets importants provenant des craintes liées au coronavirus, notamment dans l'industrie du tourisme.

Création d'emplois selon les entreprises (février) – La vigueur des embauches en janvier a été étonnante. Le gain de 255 000 emplois était bien plus élevé que les 165 000 attendus par le consensus. On s'attend cependant à une progression plus modeste du marché du travail en février. La composante liée à l'emploi de l'indice de confiance des ménages du Conference Board a nettement diminué au cours du mois. Les demandes d'assurance-chômage sont toutefois demeurées assez stables. L'évolution des indices ISM publiés au cours de la semaine nous donnera davantage d'informations. On s'attend à ce que 155 000 emplois soient créés. Le taux de chômage devrait demeurer à 3,6 %. Une croissance attendue de 0,2 % du salaire horaire moyen devrait faire diminuer sa variation annuelle de 3,1 % à 2,9 %.

CANADA

Productivité du travail (T4) – L'évolution de la productivité des travailleurs devrait demeurer faible au quatrième trimestre. La production du secteur des entreprises n'a augmenté que de 0,1 % durant le trimestre. Le nombre d'heures travaillées a toutefois diminué de 0,1 %, ce qui ouvre la voie à une faible hausse de la productivité. Puisque la rémunération des travailleurs a augmenté significativement, le coût unitaire de main-d'œuvre devrait croître d'environ 0,7 %.

Réunion de la Banque du Canada (mars) – L'économie canadienne traverse actuellement une période plus difficile, comme en témoigne la croissance anémique du PIB réel observée au quatrième trimestre. La situation demeure également fragile au début de 2020 avec les interruptions du transport ferroviaire et le coronavirus (COVID-19). L'ampleur des conséquences négatives sur l'économie canadienne demeure toutefois incertaine. Dans ces conditions, la Banque du Canada (BdC) ne devrait pas déroger dès maintenant de son statu quo dans un contexte d'endettement élevé avec une progression soutenue du marché de l'habitation. Il faudra toutefois surveiller de près les commentaires qui accompagneront la décision de mercredi afin de déceler à quel point il y a une ouverture de la BdC à un éventuel assouplissement des conditions monétaires.

VENDREDI 6 mars - 8:30

Janvier	G\$
Consensus	nd
Desjardins	-0,67
Décembre	-0,37

Commerce international de marchandises (janvier) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont diminué de façon importante en janvier, en particulier dans le secteur de l'énergie. Cela affectera négativement la valeur des exportations de marchandises durant le mois. Par contre, les données de la production industrielle américaine indiquent une hausse 2,4 % dans l'industrie automobile, ce qui pourrait se refléter positivement sur le commerce extérieur canadien. Reste maintenant à savoir dans quelle mesure le début des effets néfastes associés au coronavirus affectera les exportations et les importations canadiennes, en particulier avec la Chine. Au bout du compte, la valeur des exportations pourrait perdre du terrain en janvier, ouvrant ainsi la voie à une détérioration du solde commercial.

VENDREDI 6 mars - 8:30

Février	
Consensus	nd
Desjardins	12 000
Janvier	34 500

Enquête sur la population active (février) – Après deux mois de croissance relativement robuste, la progression de l'emploi devrait être plus modeste en février. En outre, les interruptions dans le transport ferroviaire ainsi que les effets néfastes du coronavirus pourraient avoir incité certaines entreprises à être plus prudentes dans leurs embauches. Le taux de chômage pourrait légèrement augmenter, soit de 5,5 % à 5,6 %, en raison d'une légère remontée du taux d'activité vers sa tendance des derniers mois.

MERCREDI 4 mars - 5:00

Janvier	m/m
Consensus	nd
Décembre	-1,6 %

OUTRE-MER

Zone euro : Ventes au détail (décembre) – Après une assez bonne croissance en novembre, les ventes au détail ont chuté de 1,6 % en décembre en zone euro. C'est la pire baisse mensuelle depuis 2011. Il sera intéressant de voir si la consommation reprendra du mieux dès le début de 2020, et ce, avant que l'on puisse voir des effets des craintes liées au coronavirus. La baisse mensuelle de 1,1 % des dépenses de consommation françaises est de mauvais augure. Les données allemandes qui seront publiées au début de la semaine donneront aussi plus d'informations.

Indicateurs économiques

Semaine du 2 au 6 mars 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 2	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Janv.	0,7 %	0,3 %	-0,2 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Févr.	50,8	50,4	50,9
MARDI 3	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Févr.	16 800 000	16 500 000	16 840 000
	14:50	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	18:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
MERCREDI 4	10:00	Indice ISM non manufacturier	Févr.	55,5	57,0	55,5
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 5	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	24-28 févr.		215 000	219 000
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T4	1,3 %	1,3 %	1,4 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T4	1,4 %	1,5 %	1,4 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Janv.	-0,1 %	0,1 %	1,8 %
VENDREDI 6	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Janv.	-47,9	-45,7	-48,9
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Févr.	175 000	155 000	225 000
	8:30	Taux de chômage	Févr.	3,6 %	3,6 %	3,6 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Févr.	nd	34,3	34,3
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Févr.	0,3 %	0,2 %	0,2 %
	9:20	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Janv.		-0,2 %	-0,2 %
	11:20	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Janv.	17,000	17,000	22,055
15:30	Discours de la présidente de la Fed de Kansas City, E. George					
CANADA						
LUNDI 2	---	---				
MARDI 3	---	---				
MERCREDI 4	8:30	Productivité du travail (t/t)	T4	nd	0,2 %	0,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T4	nd	0,7 %	1,0 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mars	1,75 %	1,75 %	1,75 %
JEUDI 5	12:45	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
VENDREDI 6	8:30	Balance commerciale (G\$)	Janv.	nd	-0,67	-0,37
	8:30	Création d'emplois	Févr.	nd	12 000	34 500
	8:30	Taux de chômage	Févr.	nd	5,6 %	5,5 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Févr.	nd	54,0	57,3

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 - 5 heures.  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 2 au 6 mars 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 1								
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	nd		47,6		
LUNDI 2								
Allemagne	---	Ventes au détail	Janv.	1,0 %	1,5 %	-3,3 %	0,8 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Févr.	49,0		48,9		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	49,7		49,7		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	47,8		47,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	49,1		49,1		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	51,9		51,9		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mars	0,75 %		0,75 %		
MARDI 3								
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Févr.	38,3		39,1		
Italie	4:00	Taux de chômage	Janv.	9,8 %		9,8 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Févr.	49,0		48,4		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,2 %	1,2 %	-1,0 %	1,4 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Janv.	0,5 %	-0,4 %	0,0 %	-0,7 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Janv.	7,4 %		7,4 %		
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Févr.	nd		47,0		
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Févr.	nd		46,7		
MERCREDI 4								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Févr.	50,1		50,4		
Italie	3:45	Indice PMI services	Févr.	51,2		51,4		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Févr.	51,9		51,9		
France	3:50	Indice PMI services – final	Févr.	52,6		52,6		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Févr.	51,1		51,1		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Févr.	53,3		53,3		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Févr.	51,6		51,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Févr.	52,8		52,8		
Italie	4:00	PIB réel – final	T4	-0,3 %	0,0 %	-0,3 %	0,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Févr.	53,3		53,3		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Févr.	53,2		53,3		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Janv.	0,6 %	1,1 %	-1,6 %	1,3 %	
JEUDI 5								
---	---	---						
VENDREDI 6								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Févr.	nd		nd		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Janv.	1,2 %	-5,4 %	-2,1 %	-8,7 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Janv.	-4 805		-4 053		
France	2:45	Compte courant (G€)	Janv.	nd		-0,6		

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	13 410	1,7	2,6	2,6	3,0	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T4	3 332	2,6	3,0	2,3	1,7	0,7
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	602,6	6,2	1,6	-1,5	-1,5	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	2 726	-2,3	-0,3	2,1	6,4	4,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2019 T4	13,0	---	---	67,0	48,1	31,7
Exportations (G\$ 2012)	2019 T4	2 536	2,0	0,3	0,0	3,0	3,5
Importations (G\$ 2012)	2019 T4	3 436	-8,6	-2,2	1,0	4,4	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T4	20 063	1,5	2,3	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T4	113,0	1,3	1,6	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	Févr.*	130,7	130,4	126,8	134,2	131,4
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Janv.*	13 444	0,1	0,4	0,9	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Janv.*	15 155	0,5	0,7	1,4	2,2
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\$)	Janv.*	246 199	-0,2	-0,5	-1,6	-3,9
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.	1 550	1 420	1 461	1 317	1 316
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Janv.*	764,0	708,0	707,0	660,0	644,0
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)	Janv.*	110,6	0,1	0,4	0,6	1,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.*	112,7	0,1	0,4	0,7	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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2019 T4*	2 100 493	0,3	1,5	1,6	2,0	3,2
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2019 T4*	1 187 371	2,0	1,7	1,6	2,2	3,7
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2019 T4*	428 371	1,3	1,5	2,1	3,0	2,3
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2019 T4*	142 288	1,1	4,2	-0,6	-1,6	2,2
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2019 T4*	182 374	-6,3	1,9	0,0	1,4	3,9
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2019 T4*	10 498	---	---	14 693	13 025	17 951
Exportations (M\$ 2012)	2019 T4*	667 046	-5,1	0,0	1,2	3,1	1,4
Importations (M\$ 2012)	2019 T4*	661 345	-2,5	0,3	0,3	2,6	4,2
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2019 T4*	2 081 990	0,7	1,8	1,2	2,1	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T4*	111,3	4,1	3,3	1,9	1,9	2,4
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 T4*	-8 757	---	---	-45 388	-55 499	-60 193
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2019 T3	81,7	---	---	83,0	81,5	79,1
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T4*	1 309 956	5,2	4,7	4,4	3,8	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2019 T4*	287 128	1,6	5,8	0,3	2,5	19,9

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)	Déc.*	1 985 301	0,3	0,3	0,5	1,9
Production industrielle (M\$ 2012)	Déc.*	396 531	0,5	-0,3	-1,5	-0,8
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
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.	37 908	0,5	0,7	0,4	2,9
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.*	63 885	0,9	-1,5	-0,5	1,5
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 (\$)	Déc.*	1 042	0,2	0,3	2,0	3,4
Nombre de salariés (k) ²	Déc.*	17 042	-0,4	7,0	17,0	23,3
Prix à la consommation (2002 = 100)	Janv.	136,8	0,3	0,1	-0,1	2,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.	131,0	0,2	-0,3	-0,2	1,9
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Janv.	134,6	0,4	-0,2	0,1	1,8
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Janv.*	117,3	-0,3	-0,1	0,0	0,5
Prix des matières premières (2010 = 100)	Janv.*	104,0	-2,2	1,9	-2,1	1,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.*	1 084 413	0,0	1,6	4,2	8,2

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		
	28 févr.	21 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	2,16	1,75
Bons du Trésor – 3 mois	1,28	1,53	1,52	1,56	1,95	2,39	2,43	1,92	1,28
Obligations – 2 ans	0,92	1,35	1,34	1,63	1,53	2,55	2,54	1,80	0,92
– 5 ans	0,95	1,32	1,33	1,64	1,40	2,55	2,53	1,78	0,95
– 10 ans	1,16	1,48	1,52	1,79	1,51	2,76	2,72	1,96	1,16
– 30 ans	1,67	1,92	2,01	2,20	1,97	3,12	3,09	2,43	1,67
Indice S&P 500 (niveau)	2 944	3 338	3 226	3 141	2 926	2 804	3 386	3 013	2 743
Indice DJIA (niveau)	25 057	28 992	28 256	28 051	26 403	26 026	29 551	27 020	24 815
Cours de l'or (\$ US/once)	1 590	1 642	1 587	1 462	1 529	1 304	1 674	1 439	1 268
Indice CRB (niveau)	159,54	174,65	170,31	176,66	170,36	181,50	189,66	178,60	159,54
Pétrole WTI (\$ US/baril)	44,89	53,81	51,56	55,17	55,10	55,80	66,43	57,19	44,89
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	1,56	1,63	1,64	1,65	1,62	1,67	1,71	1,65	1,56
Obligations – 2 ans	1,17	1,42	1,43	1,58	1,35	1,77	1,74	1,54	1,17
– 5 ans	1,07	1,29	1,29	1,49	1,18	1,81	1,76	1,46	1,07
– 10 ans	1,09	1,28	1,27	1,46	1,16	1,94	1,89	1,50	1,09
– 30 ans	1,27	1,38	1,42	1,55	1,42	2,20	2,17	1,69	1,27
<u>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</u>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,75	0,00	-0,41	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,28	0,10	0,12	0,09	-0,33	-0,72	0,28	-0,26	-0,78
Obligations – 2 ans	0,25	0,07	0,09	-0,05	-0,18	-0,78	0,25	-0,26	-0,85
– 5 ans	0,11	-0,03	-0,04	-0,15	-0,22	-0,74	0,11	-0,31	-0,81
– 10 ans	-0,08	-0,20	-0,25	-0,33	-0,35	-0,82	-0,08	-0,46	-0,89
– 30 ans	-0,40	-0,54	-0,59	-0,65	-0,55	-0,92	-0,40	-0,73	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 107	17 844	17 318	17 040	16 442	16 068	17 944	16 661	15 996
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3414	1,3224	1,3236	1,3277	1,3312	1,3296	1,3521	1,3254	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4761	1,4341	1,4684	1,4627	1,4631	1,5126	1,5199	1,4754	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/€)	1,1005	1,0845	1,1094	1,1017	1,0991	1,1377	1,1414	1,1132	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	0,44	0,57	0,52	0,70	0,40	1,30	1,28	0,77	0,32
Indice FTSE (niveau)	6 566	7 404	7 286	7 347	7 207	7 107	7 687	7 354	6 566
Taux de change (\$ US/£)	1,2779	1,2971	1,3201	1,2934	1,2158	1,3204	1,3339	1,2778	1,2037
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,61	-0,43	-0,47	-0,35	-0,71	0,19	0,16	-0,30	-0,72
Indice DAX (niveau)	11 890	13 579	12 982	13 236	11 939	11 602	13 789	12 495	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)	21 143	23 387	23 205	23 294	20 704	21 603	24 084	22 147	20 261
Taux de change (\$ US/¥)	108,08	111,59	108,40	109,52	106,31	111,92	112,19	109,02	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.