

# Revue économique hebdomadaire

Sébastien Mc Mahon, CFA

Gestionnaire de portefeuilles sénior, Fonds diversifiés et Économiste

24/01/20



ON S'INVESTIT, POUR VOUS.

# Survol des marchés cette semaine

À la fermeture de jeudi



	<i>Cette semaine</i>		<i>Année à date</i>	
	Devise locale	En \$CAD	Devise locale	En \$CAD
<b>Obligations canadiennes (rendement total)</b>				
FTSE TMX Univers	1.05%		1.99%	
FTSE TMX Long	1.90%		3.51%	
Corps	0.90%		1.96%	
<b>Actions (rendement total)</b>				
S&P/TSX	0.37%		3.41%	
S&P 500	-0.11%	0.36%	3.03%	4.12%
EAEO	-1.09%	-0.56%	1.14%	1.06%
MSCI Emergent	-1.93%	-1.69%	1.20%	1.77%

<b>Autres</b>	<b>Prix actuel</b>	<b>Rendement DDS*</b>	<b>Rendement DDA*</b>
Pétrole (WTI)	55.59 \$	-5.04%	-8.96%
USD/CAD	0.7618 \$	-0.46%	-1.04%
Or	1 562.94 \$	0.37%	3.01%

# Les sujets de la semaine



- **Canada:**
  - Un mois de novembre particulièrement difficile pour les données économiques canadiennes
- **Banque du Canada:**
  - Un ton plus prudent qui surprend les marchés
- **Banque Centrale Européenne:**
  - Le statu quo, et un processus de révision des politiques lancé

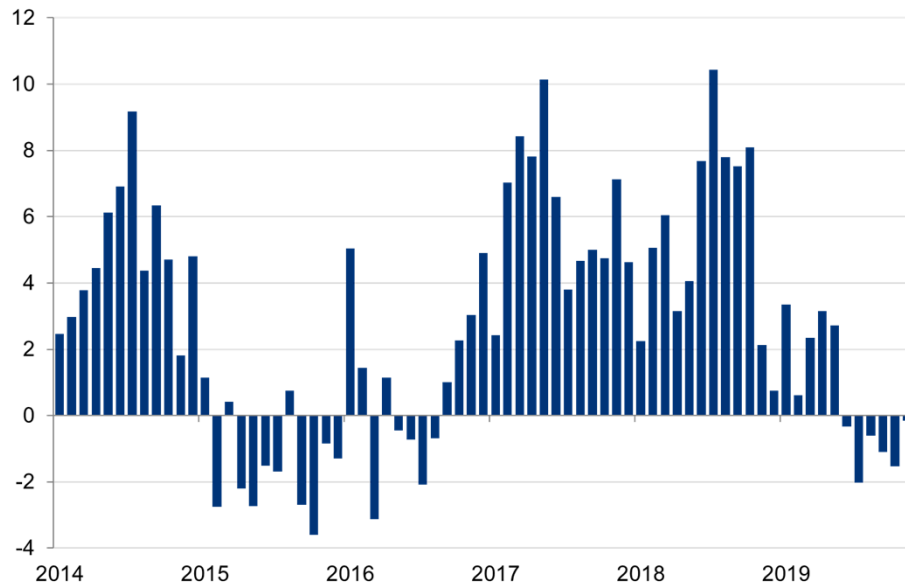
# Canada:

La croissance au ralenti en automne...



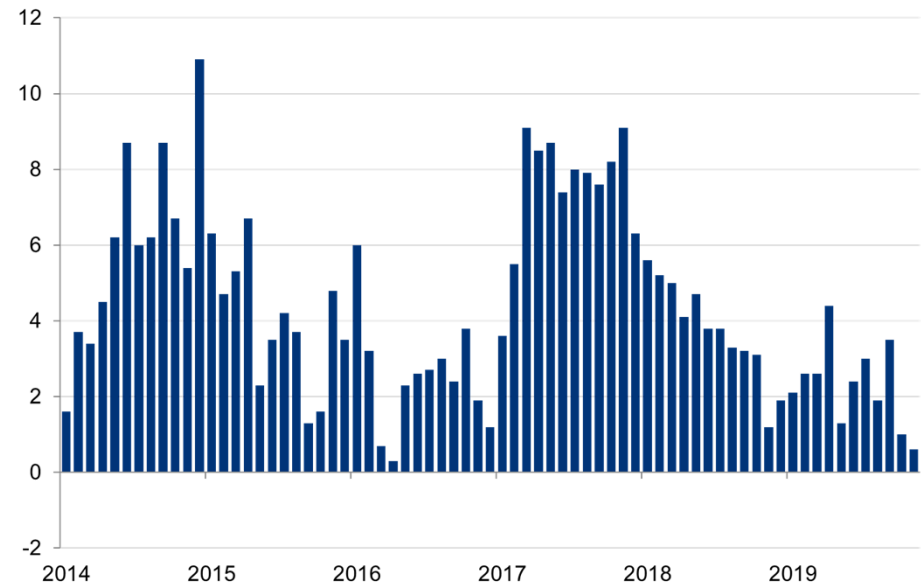
## Canada: Ventes manufacturières

% YoY



## Canada: Ventes des grossistes

% YoY



# Banque du Canada:

## La Croissance plus faible au T4 pousse la BdC à adopter un ton prudent



**Tableau 3 : Résumé des projections relatives à l'économie canadienne**  
Taux de variation en glissement annuel\*

	2019			2020	2018	2019	2020	2021
	T2	T3	T4	T1	T4	T4	T4	T4
<b>Inflation mesurée par l'IPC</b>	2,2 (2,2)	1,9 (1,9)	2,1 (2,1)	2,0	2,1 (2,1)	2,1 (2,1)	2,0 (1,9)	2,0 (2,0)
<b>PIB réel</b>	1,9 (1,6)	1,7 (1,4)	1,5 (1,7)	1,6	1,8 (1,6)	1,5 (1,7)	1,9 (1,6)	2,1 (1,9)
<b>Taux de variation en glissement trimestriel (chiffres annualisés)†</b>	3,5 (3,7)	1,3 (1,3)	0,3 (1,3)	1,3				

\* Les chiffres entre parenthèses sont tirés des projections présentées dans la livraison précédente du *Rapport sur la politique monétaire*. Les principaux éléments du scénario de référence sont présentés à l'encadré 1 de la présente livraison.

† Le quatrième trimestre de 2019 et le premier trimestre de 2020 sont les seuls de la période de projection pour lesquels des données sur la croissance du PIB réel étaient disponibles au moment d'effectuer la projection. Les taux de variation en glissement annuel au quatrième trimestre visent à fournir une perspective à plus long terme.

Les données relatives au Canada indiquent que la croissance à court terme sera plus faible, et l'écart de production plus grand, que la Banque le projetait en octobre. La Banque estime maintenant que la croissance était de 0,3 % au quatrième trimestre de 2019 et sera de 1,3 % au premier trimestre de 2020. Les exportations ont diminué à la fin de 2019, et les investissements des entreprises semblent avoir faibli après un troisième trimestre vigoureux. **La création d'emplois a ralenti et les indicateurs de la confiance et des dépenses des consommateurs ont affiché une faiblesse inattendue.** Par contraste, la croissance de l'investissement résidentiel a été robuste durant la majeure partie de 2019, se modérant pour s'établir à un rythme encore solide au quatrième trimestre.

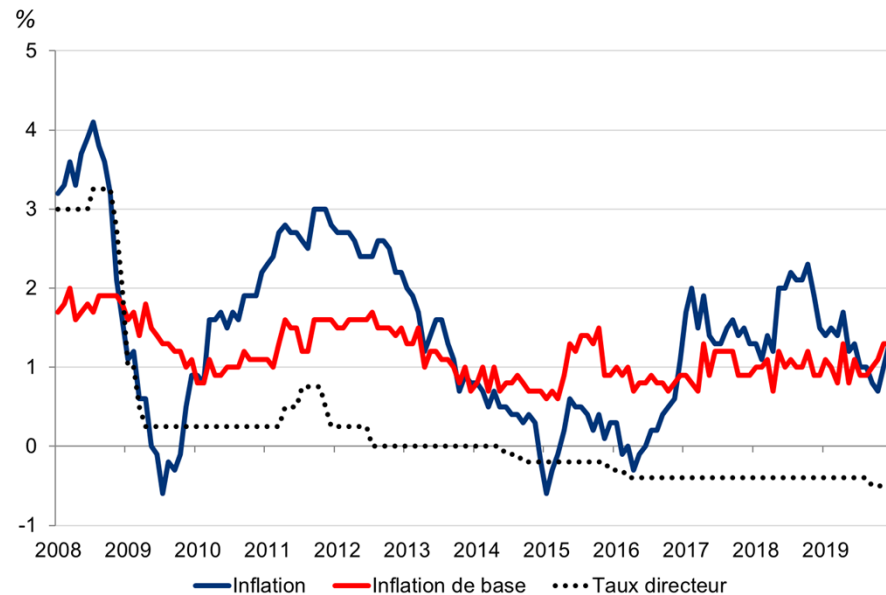
-- Énoncé de politique monétaire, Banque du Canada, 22 janvier 2020

# Banque Centrale Européenne:

Le taux directeur demeure à -0,5 % and la revue stratégique est lancée



## Zone euro: L'inflation demeure évasive



## ECB holds rates as strategic review gets underway

PUBLISHED THU, JAN 23 2020 7:45 AM EST | UPDATED 6 HOURS AGO

### KEY POINTS

- In its first rate decision of the year, the central bank's Governing Council voted unanimously to keep the main deposit rate at a historic low of -0.5%, in line with market expectations.
- The ECB's strategic review will assess its formulation of price stability, monetary policy toolkit, economic and monetary analyses and communication practices.

# À surveiller la semaine prochaine



- **Canada:**
  - PIB de novembre (mois dernier: +1,2 % A/A en octobre)
- **É.-U.:**
  - Ventes de maisons neuves (consensus: hausse à 729K en décembre)
  - Commandes de biens durables (consensus: +1,0 % M/M en décembre)
  - Indice de confiance du Conference Board (consensus: hausse à 128,0 en janvier)
  - Décision de la Fed (consensus: aucun changement à 1,75 %)
  - Croissance du PIB au T4 (consensus: hausse à 2,2 % T/T à rythme annuel)
  - Inflation de l'indice PCE de base (consensus: stable à +1,6 % A/A en décembre)
- **Europe:**
  - Croissance du PIB au T4 (consensus: stable à 1,1 % A/A)
  - Inflation de l'IPC de base (consensus: ralentissement à 1,2 % en janvier)

**Pour nous joindre**

**[economie@ia.ca](mailto:economie@ia.ca)**

**[www.ia.ca/economie](http://www.ia.ca/economie)**



## Mise en garde



Les opinions exprimées dans cette présentation reposent sur les conditions actuelles de marché et peuvent changer sans préavis. Elles ne visent nullement à fournir des conseils en matière de placement. Les prévisions données dans cette présentation ne sont pas des garanties de rendement. Elles impliquent des risques, des incertitudes et des hypothèses. Bien que ces hypothèses nous paraissent raisonnables, il n'y a aucune assurance qu'elles se confirment.

Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.



ON S'INVESTIT, POUR VOUS.