

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# La Banque du Canada se montre plus optimiste et réduira ses achats quantitatifs

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les ventes de maisons neuves ont bondi en mars, mais la revente a de nouveau reculé.
- ▶ La Banque du Canada (BdC) a laissé ses taux directeurs inchangés, mais elle réduira ses achats quantitatifs sur les marchés financiers.
- ▶ Canada : les mises en chantier ont atteint un nouveau sommet historique.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale a fortement augmenté en mars.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la Réserve fédérale devrait encore se montrer patiente.
- ▶ États-Unis : une forte croissance du PIB réel est attendue pour le premier trimestre.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait augmenter de 0,5 % en février.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les marchés boursiers sont en mode prise de profits après un bon début d'année.
- ▶ Les taux obligataires restent au même point malgré les annonces de la BdC.
- ▶ Le dollar canadien a été aidé par l'optimisme de la BdC.

#### 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 • Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS UNIS

- ▶ Après un recul de 16,2 % en février largement dû à la météo défavorable, les ventes de maisons individuelles neuves ont bondi de 20,7 % en mars. Le niveau annualisé est passé de 1 010 000 unités en janvier à 846 000 en février, puis à 1 021 000 en mars. C'est le plus haut niveau de ventes depuis août 2006.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont subi une deuxième baisse mensuelle consécutive en mars. Ainsi, après un recul de 6,6 % en février, elles ont diminué de 3,7 % en mars. Elles sont ainsi passées d'un niveau annualisé de 6 660 000 unités en janvier à 6 240 000 en février, puis à 6 010 000 en mars, le plus bas depuis août dernier. Les baisses de février et de mars ont été principalement causées par la météo défavorable de février, qui a eu un effet retardé.
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a bondi de 1,2 % en mars, après une baisse de 0,1 % en février (le premier recul mensuel depuis le mois d'avril 2020). Deux facteurs ont beaucoup contribué à la croissance de l'indicateur avancé en mars, soit la baisse des demandes d'assurance-chômage (+0,35 point de pourcentage) et la hausse de l'ISM manufacturier « nouvelles commandes » (+0,26 point). Cependant, toutes les composantes ont contribué positivement.
- ▶ Les demandes initiales d'assurance-chômage ont à nouveau diminué la semaine dernière pour passer de 586 000 à 547 000, un nouveau creux depuis le début de la pandémie.

Francis Généreux, économiste principal

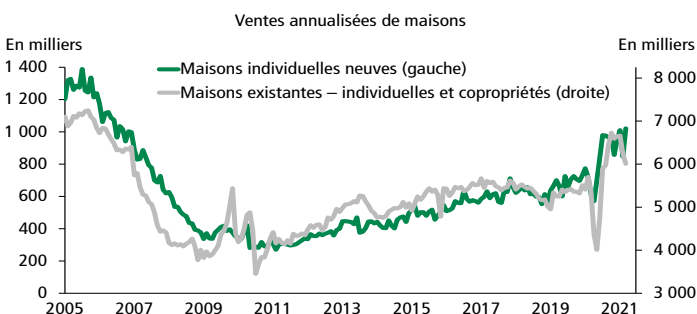
## CANADA

- ▶ La Banque du Canada (BdC) a annoncé mercredi qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %. La BdC ajustera ses achats nets d'obligations du gouvernement du Canada et visera, à compter de la semaine du 26 avril, une cible hebdomadaire de 3 G\$ (au lieu de 4 G\$). Cet ajustement du montant qui s'ajoute chaque semaine pour stimuler l'économie reflète la progression de la reprise économique. Si l'amélioration des conditions économiques se poursuit comme prévu, d'autres diminutions graduelles des achats quantitatifs sont à prévoir au cours des prochains trimestres. En ce qui concerne les taux d'intérêt directeurs, la BdC ouvre la porte à une première augmentation en seconde moitié de 2022, soit lorsque les capacités excédentaires se seront suffisamment résorbées.
- ▶ Le nombre de mises en chantier a fortement augmenté en mars pour atteindre 335 200 unités. Il s'agit d'un nouveau sommet historique. Visiblement, l'offre de nouvelles habitations continue à s'ajuster à la forte demande. L'essentiel de la hausse de mars provient des logements collectifs des régions urbaines de l'Ontario et de la Colombie-Britannique.
- ▶ L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,5 % en mars. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,1 % à 2,2 %. Comme on s'y attendait, des effets arithmétiques ont fortement contribué à augmenter le taux annuel d'inflation totale. C'est que les prix de l'essence sont maintenant comparés à ceux de mars 2020, qui avaient alors beaucoup diminué en raison de la propagation de la première vague de COVID-19.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## ÉTATS-UNIS

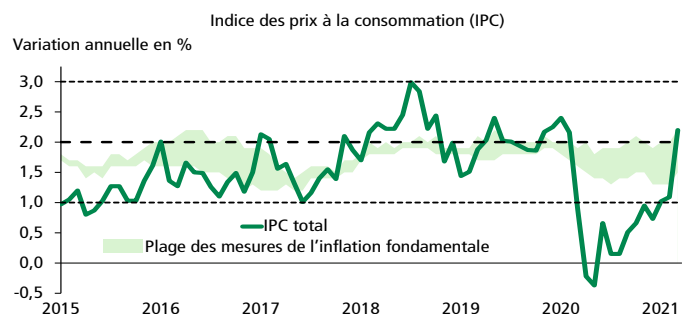
### Un nouveau sommet cyclique pour les ventes de maisons neuves



Sources : U.S. Census Bureau, National Association of Realtors et Desjardins, Études économiques

## CANADA

### La remontée de l'inflation totale s'est accélérée



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

# Marchés financiers

## L'idée d'une hausse de taxe sur les gains de capital fait réagir les investisseurs

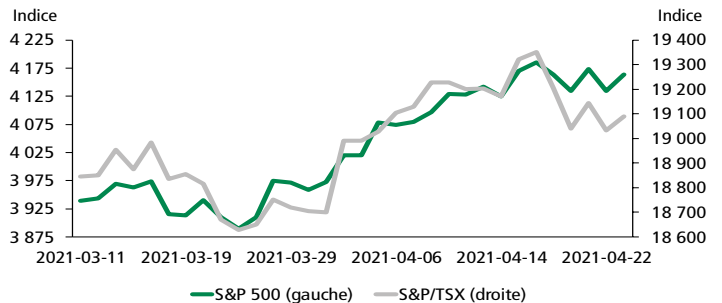
La semaine a été difficile pour les marchés boursiers malgré la publication de bons résultats financiers pour de nombreuses compagnies cotées en bourse. Il semble que ces bons résultats étaient largement attendus et que leur concrétisation a plutôt donné lieu à des prises de profits. Les marchés boursiers nord-américains en ont aussi pris pour leur rhume jeudi lorsqu'une nouvelle a rapporté que l'administration Biden proposerait une hausse de la taxe sur les gains en capital. D'autre part, les nouvelles restaient positives alors que la troisième vague de la pandémie semble se calmer à plusieurs endroits dans le monde. Les indices boursiers américains NASDAQ, S&P 500 et Dow Jones s'en tiraient un peu mieux, perdant environ 1 % chacun sur la semaine, mais le S&P/TSX perdait presque 1,5 %, au moment d'écrire ces lignes. Le baril de pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) se maintenait à environ 62 \$ US vendredi matin, une baisse hebdomadaire de 2,5 %.

Signe que les perspectives économiques n'ont pas radicalement changé, les marchés obligataires ont peu profité de la baisse des Bourses. La plupart des échéances de taux obligataires gouvernementaux américains affichaient une baisse de moins de 2 points de base. Les taux obligataires canadiens, en particulier le taux de 5 ans, ont bondi après l'annonce de la réduction des achats d'actifs par la Banque du Canada (BdC). La hausse avait cependant été effacée vendredi matin, sauf pour le taux de 30 ans, qui se situait à 7 points de base au-dessus de son niveau de la semaine dernière.

La tendance à la dépréciation du dollar américain s'est poursuivie cette semaine, mais de façon moins marquée. L'euro profite de l'accalmie de la troisième vague de COVID-19 en Europe. Il est de retour à plus de 1,205 \$ US, soit un niveau similaire à celui observé au début du mois de mars. La Banque centrale européenne a également semblé un peu plus optimiste. En conférence de presse, la présidente Christine Lagarde a notamment suggéré que la somme totale allouée aux achats d'actifs ne sera peut-être pas tout utilisée. Le dollar canadien a connu des difficultés avant la réunion de la BdC alors que les investisseurs s'attendaient à une grande prudence. Finalement, l'annonce d'une réduction des achats d'actifs et des prévisions économiques nettement plus optimistes ont fait grimper le huard au-dessus de 0,80 \$ US.

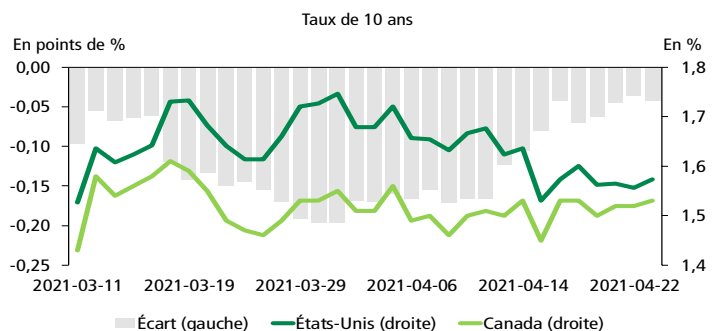
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



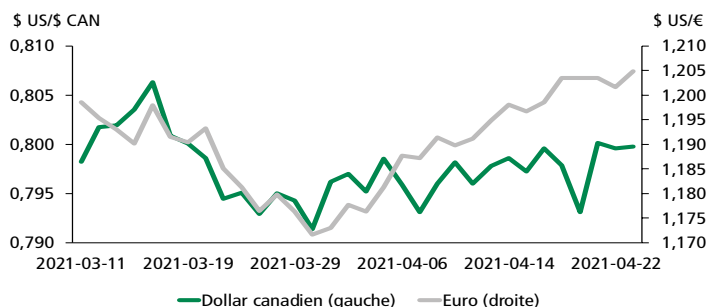
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

LUNDI 26 avril - 8:30

<b>Mars</b>	<b>m/m</b>
Consensus	2,5 %
Desjardins	1,7 %
<b>Février</b>	<b>-1,2 %</b>

MARDI 27 avril - 9:00

<b>Février</b>	<b>a/a</b>
Consensus	11,8 %
Desjardins	11,8 %
<b>Janvier</b>	<b>11,1 %</b>

MARDI 27 avril - 10:00

<b>Avril</b>	
Consensus	112,0
Desjardins	110,0
<b>Mars</b>	<b>109,7</b>

MERCREDI 28 avril - 14:00

<b>Avril</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>17 mars</b>	<b>0,25 %</b>

JEUDI 29 avril - 8:30

<b>T1 2021 - 1<sup>re</sup> est.</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	6,5 %
Desjardins	8,4 %
<b>T4 2020</b>	<b>4,3 %</b>

### ÉTATS UNIS

**Nouvelles commandes de biens durables (mars)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 1,2 % en février. Ce recul reflète la baisse de plusieurs indicateurs économiques liée à la météo difficile. On a observé une chute des commandes d'autos qui a plus que contrebalancé la hausse de plus de 100 % du côté de l'aviation civile. On s'attend à ce que les commandes liées à l'automobile aient remonté en mars. La situation de l'aviation devrait être plus calme. Excluant les transports, un gain de 1,7 % est prévu. La composante de l'ISM manufacturier associée aux nouvelles commandes a atteint en mars son plus haut niveau depuis janvier 2004. La hausse de la production manufacturière en mars est aussi un signe positif. Au total, une augmentation de 1,7 % est prévue.

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (février)** – La tendance positive du prix des maisons existantes s'est poursuivie en janvier avec un gain mensuel de 1,2 %, ce qui était la sixième hausse mensuelle consécutive de plus de 1 %. On s'attend à une progression des prix de 1,1 % en février, alors que le nombre de maisons à vendre demeure bas. La progression annuelle devrait passer de 11,1 % à 11,8 %.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (avril)** – L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a bondi de 19,3 points en mars, le plus fort gain mensuel depuis avril 2003. L'indice est maintenant à 109,7; il a ainsi regagné un peu plus de la moitié du terrain perdu pendant la pandémie. Après la performance du mois de mars, il serait normal que l'indice du Conference Board se montre plus calme en avril. D'autres indices, comme celui de l'Université du Michigan, ont d'ailleurs connu des hausses plus timides. On s'attend à ce que l'indice du Conference Board fasse pratiquement du surplace pour atteindre 110,0.

**Réunion de la Réserve fédérale (avril)** – Lors de la réunion de mars, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont conservé un ton très prudent en indiquant qu'ils voudront s'assurer que l'amélioration des indicateurs économiques soit bien réelle et observable dans les données publiées avant d'annoncer des changements à la politique monétaire. Évidemment, avec les bonnes nouvelles généralement publiées depuis la mi-mars et le rythme appréciable de la campagne de vaccination, la Fed devrait se montrer plutôt positive dans le communiqué qui sera publié mercredi. Toutefois, vu qu'il restait encore en mars un manque à gagner de 8 403 000 emplois par rapport à la situation pré-pandémie, il est clair que la patience de la Fed n'est pas encore épuisée. On ne s'attend donc pas à une annonce importante de la part de la Fed cette fois-ci.

**PIB réel (T1 – première estimation)** – Après un gain annualisé déjà assez élevé de 4,3 % au dernier trimestre de 2020, on s'attend à un bond du PIB réel pour le premier trimestre de 2021. L'économie et, surtout, les dépenses des ménages ont été stimulées par les plans d'aide du gouvernement fédéral adoptés en décembre et en mars. Malgré une baisse temporaire en février, la consommation réelle devrait afficher une croissance annualisée d'un peu plus de 10 %. On s'attend aussi à de fortes hausses relatives des investissements des entreprises, de l'investissement résidentiel et des dépenses gouvernementales. La variation des stocks des entreprises et, surtout, les exportations nettes devraient toutefois amener des contributions négatives à la croissance. Somme toute, une hausse trimestrielle annualisée de 8,4 %.

VENDREDI 30 avril - 8:30

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
<b>Janvier</b>	<b>0,7 %</b>

VENDREDI 30 avril - 5:00

<b>T1 2021</b>	<b>t/t</b>
Consensus	-0,8 %
<b>T4 2020</b>	<b>-0,7 %</b>

### CANADA


**PIB réel par industrie (février)** – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le mois de février devrait se solder par une hausse du PIB réel par industrie d'environ 0,5 %. Même si certains secteurs ont connu quelques difficultés durant le mois, comme la fabrication et le commerce de gros, le *momentum* de l'économie canadienne reste très bon. Par exemple, le nombre total d'heures travaillées a augmenté de 1,4 % en février en raison de hausses importantes dans plusieurs secteurs des services.


### OUTRE MER

**Zone euro : PIB réel (T1 – première estimation)** – L'économie eurolandaise a diminué de 0,7 % (non annualisé) au dernier trimestre de 2020 sous l'effet des mesures sanitaires visant à combattre la deuxième vague de COVID-19. Plusieurs de ces mesures sont restées en place pendant l'hiver et un nouveau resserrement a même eu lieu dans certains pays afin de limiter la troisième vague de la pandémie. Il semble donc que le premier trimestre de 2021 affichera aussi une nouvelle baisse du PIB réel eurolandais.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 26 au 30 avril 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 26</b>	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Mars	2,5 %	1,7 %	-1,2 %
<b>MARDI 27</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Févr.	11,8 %	11,8 %	11,1 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Avril	112,0	110,0	109,7
<b>MERCREDI 28</b>	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Mars	-87,5	-87,2	-86,7
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Mars	nd	nd	0,0 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Mars	0,6 %	nd	0,6 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Avril	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>JEUDI 29</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	19-23 avril	550 000	560 000	547 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1p	6,5 %	8,4 %	4,3 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Mars	4,5 %	nd	-10,6 %
	11:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Quarles				
<b>VENDREDI 30</b>	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T1	0,7 %	0,6 %	0,7 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Mars	20,0 %	21,6 %	-7,1 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Mars	4,3 %	3,8 %	-1,0 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Mars	0,5 %	0,5 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,3 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Mars	2,3 %	2,3 %	1,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	1,8 %	1,7 %	1,4 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Avril	65,0	62,0	66,3
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Avril	87,8	86,5	86,5
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 26</b>	---	---				
<b>MARDI 27</b>	---	---				
<b>MERCREDI 28</b>	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	4,0 %	4,0 %	-1,1 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	3,2 %	3,4 %	-1,2 %
<b>JEUDI 29</b>	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Févr.	nd	8,8 %	8,3 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Févr.	nd	0,7 %	-0,8 %
<b>VENDREDI 30</b>	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Mars	1,5 %	1,6 %	2,6 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Mars	2,0 %	1,5 %	6,6 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Févr.	0,5 %	0,5 %	0,7 %

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 26 au 30 avril 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>LUNDI 26</b>								
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Avril	98,0		96,6		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Avril	94,5		93,0		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Avril	101,3		100,4		
<b>MARDI 27</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Avril	-0,10 %		-0,10 %		
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Avril	0,00 %		0,00 %		
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Avril	101,8		100,9		
Italie	4:00	Confiance économique	Avril	nd		93,9		
Japon	19:50	Ventes au détail	Mars	0,6 %	4,6 %	3,1 %	-1,5 %	
<b>MERCREDI 28</b>								
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Avril	0,5 %	5,0 %	-0,2 %	5,7 %	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Mai	-4,8		-6,2		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Avril	93		94		
<b>JEUDI 29</b>								
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mars		10,2 %		12,3 %	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Avril	nd		-8,1		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Avril	4,0		2,0		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Avril	-8,8		-9,3		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Avril	102,1		101,0		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,5 %	1,9 %	0,5 %	1,7 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Avril		-0,2 %		-0,2 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Mars	2,9 %		2,9 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Mars	-2,0 %	-0,3 %	-1,3 %	-2,0 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Avril	51,7		51,9		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Avril	55,9		56,3		
<b>VENDREDI 30</b>								
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Avril	34,0		36,1		
Japon	1:00	Mises en chantier	Mars		-7,4 %		-3,7 %	
France	1:30	Dépenses de consommation	Mars	0,5 %	19,7 %	0,0 %	-0,1 %	
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T1	0,0 %	1,1 %	-1,4 %	-4,9 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,2 %	1,3 %	0,6 %	1,1 %	
Italie	3:00	Taux de chômage	Mars	10,3 %		10,2 %		
Allemagne	4:00	PIB réel – préliminaire	T1	-1,5 %	-3,2 %	0,3 %	-3,7 %	
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T1	-0,5 %	-1,6 %	-1,9 %	-6,6 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,5 %	1,6 %	0,9 %	1,3 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T1	-0,8 %	-2,0 %	-0,7 %	-4,9 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mars	8,3 %		8,3 %		
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,3 %	1,0 %	0,3 %	0,8 %	

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

## ÉTATS-UNIS

## Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2020 T4	18 794	4,3	-2,4	-3,5	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2020 T4	12 999	2,3	-2,7	-3,9	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T4	3 320	-0,8	-0,5	1,1	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4	697,9	36,6	14,3	6,1	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4	2 742	13,1	-1,4	-4,0	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T4	62,1	---	---	-77,4	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2020 T4	2 279	22,3	-10,9	-12,9	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2020 T4	3 400	29,8	-0,6	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T4	19 775	4,4	-1,5	-2,7	2,3	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T4	114,4	2,0	1,3	1,2	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T4	111,1	-4,2	2,4	2,5	1,8	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	116,4	6,0	4,2	3,9	1,9	1,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2020 T4	142,4	2,9	2,5	2,6	2,7	2,8
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2020 T4	-188,5	---	---	-647,2	-480,2	-449,7

<sup>1</sup> 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)	Mars*	111,6	1,3	1,7	3,8	7,9
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Mars	64,7	60,8	60,5	55,7	49,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Mars	63,7	55,3	57,7	57,2	53,6
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Mars	109,7	90,4	87,1	101,3	118,8
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Févr.	13 119	-1,2	0,8	1,6	-2,1
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Févr.	15 681	-8,2	2,2	0,3	3,4
Crédit à la consommation (G\$)	Févr.	4 206	0,7	0,9	1,7	0,0
Ventes au détail (M\$)	Mars	619 105	9,8	15,0	12,0	27,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars	484 977	8,4	14,6	10,7	19,4
Production industrielle (2012 = 100)	Mars	105,6	1,4	-0,3	2,7	1,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Mars	74,4	73,4	74,7	72,5	73,6
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Févr.	505 680	-0,8	3,6	7,6	1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Févr.	254 082	-1,2	3,6	9,1	3,2
Stocks des entreprises (G\$)	Févr.	2 011	0,5	1,7	3,8	-0,7
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Mars	1 739	1 457	1 670	1 437	1 269
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Mars	1 759	1 720	1 704	1 545	1 356
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Mars*	1 021	846,0	949,0	965,0	612,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Mars*	6 010	6 240	6 650	6 440	5 350
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Févr.	-71 078	-67 823	-69 038	-66 064	-38 008
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Mars	144 120	916,0	1 617	2 255	-6 720
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mars	6,0	6,2	6,7	7,8	4,4
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mars	264,8	0,6	1,2	1,8	2,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	271,2	0,3	0,5	0,8	1,6
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Févr.	112,7	0,2	0,9	1,1	1,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.	114,7	0,1	0,6	0,8	1,4
Prix à la production (2009 = 100)	Mars	123,1	1,0	2,8	3,7	4,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars	133,7	2,1	6,5	8,9	9,1
Prix des importations (2000 = 100)	Mars	129,7	1,2	4,1	5,1	6,9

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T4	2 045 925	9,6	-3,2	-5,4	1,9	2,4
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T4	1 135 859	-0,4	-4,8	-6,1	1,6	2,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T4	427 753	6,2	0,1	-1,1	2,0	2,9
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T4	163 068	18,4	14,4	3,9	-0,2	-1,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T4	158 899	4,2	-13,1	-13,1	1,1	3,1
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T4	1 721	---	---	-15 533	18 766	15 486
Exportations (M\$ 2012)	2020 T4	624 807	5,0	-7,1	-9,8	1,3	3,7
Importations (M\$ 2012)	2020 T4	627 163	10,8	-6,0	-11,3	0,4	3,4
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T4	2 041 230	3,5	-2,5	-4,5	1,4	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T4	112,8	4,4	1,7	0,8	1,7	1,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T4	112,1	-7,7	3,8	8,8	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	115,0	0,0	2,7	4,0	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2020 T4	-7 261	---	---	-42 673	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2020 T4	79,2	---	---	77,2	82,6	83,7
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T4	1 397 720	-3,8	7,7	10,0	3,8	3,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T4	303 500	-2,7	4,3	-6,1	0,6	3,8

<sup>1</sup> 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)	Janv.	1 949 641	0,7	1,6	4,1	-2,3
Production industrielle (M\$ 2012)	Janv.	388 473	1,7	4,2	5,3	-1,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Févr.	55 357	-1,6	2,8	5,0	-0,8
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Mars*	335,2	275,6	229,7	209,0	195,1
Permis de bâtir (M\$)	Févr.	10 150	2,1	4,8	22,8	20,5
Ventes au détail (M\$)	Janv.	52 546	-1,1	-3,1	-1,0	1,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.	38 794	-1,2	-2,3	-0,3	2,5
Ventes des grossistes (M\$)	Févr.	68 763	-0,7	2,0	4,7	6,5
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Févr.	1 039	1 206	-3 379	-3 252	-2 362
<i>Exportations (M\$)</i>	Févr.	49 856	-2,7	6,6	10,2	4,1
<i>Importations (M\$)</i>	Févr.	48 817	-2,4	-2,7	0,7	-2,8
Emplois (k) <sup>2</sup>	Mars	18 834	303,1	116,5	74,3	58,4
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mars	7,5	8,2	8,8	9,2	7,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Janv.	1 135	1,8	2,9	2,0	8,3
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Janv.	15 842	-134,5	-52,7	118,4	-103,6
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mars*	139,6	0,5	1,6	2,0	2,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars*	133,4	0,2	0,9	1,1	0,9
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mars*	137,5	0,3	1,1	1,3	1,4
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Févr.	107,1	2,6	6,7	7,0	7,1
Prix des matières premières (2010 = 100)	Févr.	112,8	6,6	16,5	15,6	17,1
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.*	1 444 393	2,4	4,0	8,3	30,9

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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		
	23 avril	16 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,02	0,02	0,02	0,08	0,10	0,12	0,19	0,09	0,01
Obligations – 2 ans	0,15	0,17	0,14	0,13	0,16	0,21	0,23	0,15	0,11
– 5 ans	0,82	0,82	0,83	0,43	0,37	0,37	0,92	0,43	0,19
– 10 ans	1,57	1,57	1,66	1,09	0,84	0,60	1,75	0,93	0,51
– 30 ans	2,26	2,26	2,37	1,86	1,65	1,18	2,48	1,68	1,19
Indice S&P 500 (niveau)	4 164	4 185	3 975	3 841	3 465	2 837	4 185	3 509	2 820
Indice DJIA (niveau)	34 003	34 201	33 073	30 997	28 336	23 775	34 201	28 824	23 248
Cours de l'or (\$ US/once)	1 774	1 779	1 733	1 854	1 900	1 719	2 053	1 830	1 681
Indice CRB (niveau)	195,52	193,21	187,73	172,85	150,69	112,76	195,52	157,71	108,00
Pétrole WTI (\$ US/baril)	62,06	63,46	58,51	52,25	39,67	16,14	66,09	45,24	12,34
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,09	0,09	0,06	0,09	0,23	0,27	0,13	0,05
Obligations – 2 ans	0,32	0,29	0,23	0,18	0,24	0,33	0,35	0,26	0,15
– 5 ans	0,94	0,95	0,93	0,44	0,38	0,43	1,03	0,49	0,30
– 10 ans	1,53	1,53	1,49	0,84	0,64	0,58	1,61	0,79	0,43
– 30 ans	2,06	1,98	1,95	1,47	1,24	1,18	2,08	1,32	0,89
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,07	0,07	0,07	-0,02	-0,01	0,11	0,17	0,04	-0,04
Obligations – 2 ans	0,17	0,12	0,09	0,05	0,08	0,12	0,17	0,11	0,01
– 5 ans	0,12	0,13	0,10	0,01	0,01	0,06	0,21	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,04	-0,04	-0,17	-0,25	-0,20	-0,02	-0,04	-0,14	-0,30
– 30 ans	-0,20	-0,28	-0,42	-0,39	-0,41	0,00	-0,04	-0,36	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	19 089	19 351	18 753	17 846	16 304	14 420	19 351	16 885	14 503
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2503	1,2506	1,2578	1,2737	1,3123	1,4104	1,4146	1,3115	1,2402
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5065	1,4988	1,4840	1,5498	1,5565	1,5262	1,5903	1,5386	1,4733
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
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/€)	1,2049	1,1985	1,1798	1,2168	1,1861	1,0821	1,2327	1,1743	1,0795
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Obligations – 10 ans	0,75	0,80	0,79	0,32	0,33	0,25	0,91	0,34	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 928	7 020	6 741	6 695	5 860	5 752	7 020	6 304	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,3839	1,3832	1,3789	1,3686	1,3042	1,2369	1,4141	1,3179	1,2106
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,25	-0,30	-0,39	-0,54	-0,57	-0,47	-0,25	-0,48	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 252	15 460	14 749	13 874	12 646	10 336	15 460	13 129	10 337
<b>Japon</b>									
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)	29 021	29 683	29 177	28 631	23 517	19 262	30 468	25 137	19 619
Taux de change (\$ US/¥)	108,07	108,79	109,66	103,79	104,71	107,52	110,73	106,11	102,74

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.