

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Encore des bonnes nouvelles économiques aux États-Unis et au Canada

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : rebond de l'emploi en février.
- ▶ États-Unis : l'ISM manufacturier a augmenté en janvier, mais l'ISM services a diminué bien plus que prévu.
- ▶ Canada : la croissance du PIB réel a dépassé les attentes au quatrième trimestre de 2020.
- ▶ Canada : la productivité des travailleurs a diminué au quatrième trimestre de 2020.
- ▶ Canada : le solde du commerce de marchandises s'est amélioré en janvier dernier.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les prix de l'énergie contribueront à nouveau à une accélération de l'inflation.
- ▶ Une hausse de la confiance des ménages américains est anticipée.
- ▶ La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 0,25 % tout en poursuivant ses achats quantitatifs.
- ▶ Canada : le marché du travail devrait rebondir en février.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ L'indice NASDAQ frôle la correction sous l'effet des taux plus élevés.
- ▶ Les taux obligataires poursuivent leur remontée à vitesse grand V.
- ▶ Nouvelle appréciation du 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 • 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 • 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

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 379 000 embauches nettes en février, après un gain de 166 000 emplois (révisé de +49 000) en janvier et une baisse de 306 000 postes (révisée de -227 000) en décembre. Il y a eu 21 000 embauches nettes au sein de la fabrication, mais 61 000 pertes dans le secteur de la construction. Il s'est créé 513 000 emplois au sein des services du secteur privé. La plupart des embauches proviennent du secteur de la restauration, où le gain est de 285 900 postes. Le taux de chômage est passé de 6,3 % en janvier à 6,2 % en février.
- ▶ Après avoir diminué de 1,8 point en janvier, l'indice ISM manufacturier a gagné 2,1 points en février pour atteindre 60,8, son plus haut niveau depuis février 2018. Les composantes avec les plus fortes hausses sont les commandes en attente, les prix, les délais de livraison ainsi que les nouvelles commandes. La composante liée aux prix se situe maintenant à 86,0, soit la plus élevée depuis l'été 2008, où les prix du pétrole dépassaient les 100 \$ US. Les commandes en attente sont à leur plus haut niveau depuis avril 2004.
- ▶ L'indice ISM services a diminué plus que prévu en février. Il est passé de 58,7 à 55,3. C'est le plus bas niveau depuis le mois de mai. Seulement quatre des dix composantes ont reculé, mais les baisses des nouvelles commandes (-9,9 points) et de la production actuelle (-4,4 points) sont particulièrement marquées.
- ▶ Après deux mois de fortes hausses, les ventes d'automobiles neuves ont diminué de 5,7 % en février. Le niveau annualisé des ventes est passé de 16 620 000 unités en janvier à 15 670 000 en février, le plus bas depuis août.
- ▶ Les dépenses de construction ont augmenté de 1,7 % en janvier, après une hausse de 1,1 % en décembre. La construction résidentielle a augmenté de 2,5 %. La construction privée non résidentielle a progressé de 0,4 %, la première hausse depuis juin. La construction publique a crû de 1,6 %.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est détérioré en janvier. Il est passé de -67,0 G\$ US en décembre à -68,2 G\$ US en janvier. Les exportations nominales ont augmenté de 1,2 %, tandis que les importations ont progressé de 1,2 %.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 2,3 % entre le troisième et le quatrième trimestre de 2020. Il s'agit d'un gain de 9,6 % à rythme trimestriel annualisé. Visiblement, l'économie canadienne fait preuve d'une grande résilience lors de la seconde vague de COVID-19. D'une part, la croissance du PIB réel a largement dépassé les attentes au quatrième trimestre de 2020. D'autre part, les données provisoires publiées par Statistique Canada indiquent que le PIB réel par industrie aurait augmenté d'environ 0,5 % en janvier. Une telle progression alors que les mesures restrictives introduites pour contrer la seconde vague étaient pleinement en vigueur est inespérée.
- ▶ Les soubresauts de la productivité des travailleurs se sont poursuivis au quatrième trimestre de 2020, après que celle-ci eut augmenté de 5,5 % et de 12,3 % au premier et au deuxième trimestre. Un retour à la normale s'était amorcé au troisième trimestre avec une baisse de 10,6 %. Cet ajustement s'est prolongé au quatrième trimestre alors que la productivité des travailleurs a diminué de 2,0 %. Il s'agit d'un résultat conforme aux attentes. Les coûts unitaires de main-d'œuvre sont toutefois demeurés inchangés en raison d'une réduction de la rémunération horaire.
- ▶ La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 8,1 % en janvier dernier, soit une progression nettement supérieure aux attentes. Toutes les principales industries ont bénéficié d'une hausse des exportations durant le mois. Les secteurs de l'aéronautique (+72,3 %), des minerais et minéraux non métalliques (+12,7 %), des biens de consommation (+11,6 %) et des produits forestiers et matériaux de construction et d'emballage (+10,7 %) se sont particulièrement démarqués. Les importations n'ayant augmenté que de 0,9 %, le solde commercial s'est fortement amélioré en janvier, passant de -1,98 G\$ à +1,41 G\$.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Les marchés insatisfaits des indications de Jerome Powell

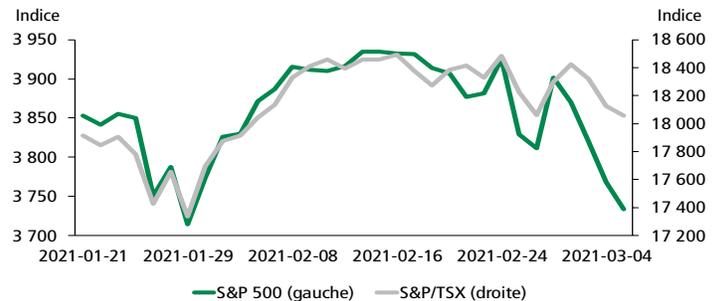
Ce fut une autre semaine plus difficile pour les marchés boursiers, malgré un fort rebond des principaux indices lundi. Les craintes d'inflation et les hausses de taux obligataires semblaient s'être calmées en début de semaine, mais elles sont revenues en force jeudi à la suite des commentaires du président de la Réserve fédérale (Fed), Jerome Powell. En conservant un discours très tolérant envers une éventuelle poussée d'inflation, la Fed alimente les craintes de surchauffe, ce qui pénalise fortement les marchés obligataires ainsi que les actions à valorisation très élevées. Au moment d'écrire ces lignes, le NASDAQ, qui concentre les titres hautement valorisés du secteur technologique, perdait plus de 4 % pour une deuxième semaine consécutive, s'approchant d'un niveau de correction par rapport à son dernier sommet. Le S&P 500, qui accorde aussi une pondération importante au secteur technologique, perdait environ 1 %, alors que le Dow Jones et le S&P/TSX enregistraient des gains avoisinant 0,5 %. Les nouvelles économiques sont pourtant bonnes, ce qui apporte un soutien aux titres boursiers plus conventionnels et au prix du pétrole. Le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) atteignait des records vendredi matin à près de 66 \$ US à la suite du maintien des limitations sur l'offre annoncée à la rencontre de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et de ses partenaires (OPEP+).

On aurait pu espérer un retour au calme sur les marchés obligataires après la baisse des taux lundi. Les inquiétudes sont cependant rapidement revenues sur les marchés, et les taux ont bondi jeudi, à la suite de l'intervention de Jerome Powell. Les taux américains et canadiens de 10 ans affichaient vendredi matin d'importantes hausses hebdomadaires d'environ 12 et 15 points de base, respectivement.

Le dollar américain a maintenu une tendance haussière durant la semaine avec une poussée plus forte jeudi. En principe, les craintes d'inflation aux États-Unis pourraient se traduire par un dollar américain plus faible, mais en même temps, les perspectives d'une forte croissance économique et une progression plus rapide des taux d'intérêt aux États-Unis soutiennent la devise. Au bout du compte, l'euro est repassé sous 1,20 \$ US. La livre est descendue sous 1,39 \$ US, mais a tout de même fait quelques gains par rapport à l'euro. Le dollar canadien a nettement mieux fait que la plupart des autres principales devises. Au moment d'écrire ces lignes, le huard s'échangeait à près de 0,79 \$ US, en légère hausse par rapport à son niveau du début de la semaine.

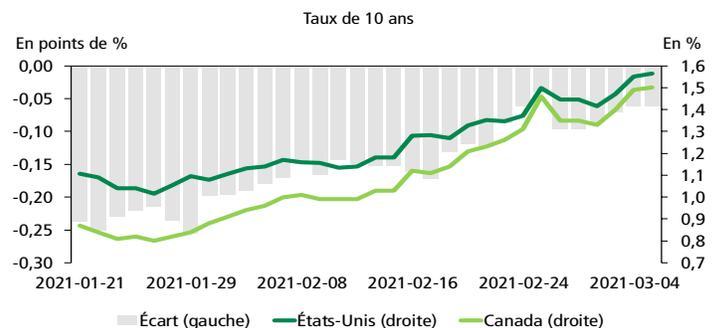
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



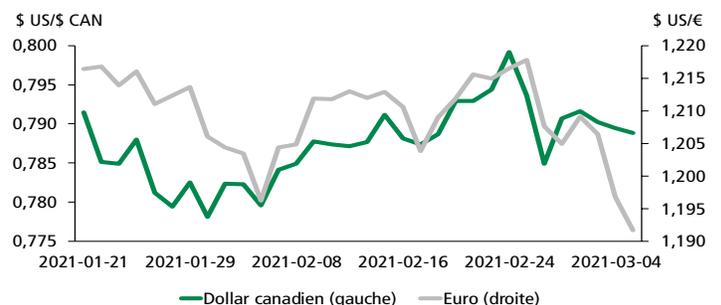
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 10 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,4 %
Janvier	0,3 %

VENDREDI 12 mars - 10:00

Mars	
Consensus	78,0
Desjardins	85,0
Février	76,8

MERCREDI 10 mars - 10:00

Mars	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
20 janvier	0,25 %

VENDREDI 12 mars - 8:30

T4 2020	
Consensus	77,5 %
Desjardins	77,9 %
T3 2020	76,5 %

VENDREDI 12 mars - 8:30

Février	
Consensus	37 500
Desjardins	195 000
Janvier	-212 800

ÉTATS UNIS

Indice des prix à la consommation (février) – L'inflation américaine poursuit son accélération, due surtout à la hausse des prix de l'énergie. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) a atteint en janvier son plus fort taux depuis mars 2020. Les prix de l'énergie devraient encore contribuer fortement à la hausse mensuelle de l'IPC total. Les prix à la pompe ont augmenté de 7,5 % en février et les prix de l'électricité ont probablement bondi à cause du temps très froid qui a sévi sur une bonne partie des États-Unis à la mi-février. On s'attend cependant à une autre variation anémique des prix des aliments. Excluant les aliments et l'énergie, on prévoit que la croissance des prix sera encore relativement faible, après deux variations mensuelles de 0,0 %. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 1,4 % à 1,7 %. Celle de l'IPC qui exclut les aliments et l'énergie devrait diminuer de 1,4 % à 1,2 %.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mars – préliminaire) –

La confiance des consommateurs s'est détériorée au cours des deux premiers mois de 2021 selon l'indice de l'Université du Michigan, qui a perdu un total de 3,9 points. Cela contraste avec d'autres indices de confiance qui montrent plutôt une amélioration de l'humeur des ménages, notamment en février. On s'attend donc à un sursaut de l'indice de l'Université du Michigan au cours du mois de mars. Cela serait conforme à la hausse de l'indice du Conference Board en février, mais aussi à celle de l'indice TIPP en mars et aux gains de l'indice hebdomadaire Langer (anciennement Bloomberg) au cours des dernières semaines. La baisse des cas de COVID-19, la bonne tenue de la campagne de vaccination et l'atténuation des mesures sanitaires restrictives sont tous des facteurs favorables à une hausse de la confiance. Les seules ombres au tableau sont l'évolution de la Bourse, qui est en baisse depuis la mi-février, et la forte hausse des prix de l'essence. L'indice de l'Université du Michigan devrait s'approcher de 85.

CANADA

Réunion de la Banque du Canada (mars) – Même si l'économie canadienne fait preuve d'une résilience lors de la seconde vague de la pandémie, les incertitudes demeurent très élevées. Dans ces conditions, il faut s'attendre à un prolongement du statu quo des actions de la Banque du Canada, que ce soit en maintenant le taux cible des fonds à un jour à 0,25 % ou en poursuivant le programme d'achats quantitatifs.

Taux d'utilisation des capacités industrielles (T4) – La production industrielle a poursuivi sa remontée au quatrième trimestre de 2020 avec une hausse de 2,3 %. Même si tout porte à croire que les capacités de production ont aussi légèrement augmenté durant la période, le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait encore s'accroître. Cela dit, il restera encore beaucoup de chemin à parcourir avant de rejoindre un niveau similaire à celui d'avant la pandémie (82,1 %).

Enquête sur la population active (février) – Le marché du travail devrait récupérer en février une bonne partie des emplois perdus en décembre et en janvier. Plusieurs mesures restrictives ont été relâchées graduellement en février, notamment au sein des commerces, ce qui devrait permettre un retour au travail pour plusieurs employés. Le taux de chômage devrait recommencer à diminuer pour atteindre 8,8 %, contre 9,4 % en janvier.

JEUDI 11 mars - 7:45
Mars

Consensus 0,00 %

Desjardins 0,00 %

21 janvier 0,00 %
 VENDREDI 12 mars - 2:00
Janvier m/m

Consensus -5,0 %

Décembre 1,2 %
OUTRE MER

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (mars) – La Banque centrale européenne (BCE) devrait demeurer sur les lignes de côté à sa prochaine rencontre. La campagne de vaccination est enclenchée en Europe, laissant entrevoir un déconfinement progressif dans les prochains mois. Cela dit, la BCE ne devrait pas non plus parler de stratégie de sortie. Il est encore trop tôt pour mettre la table pour un retrait des mesures de soutien. Parmi les indicateurs qui seront publiés au cours de la semaine, il y aura, mardi, la version finale du PIB du quatrième trimestre de 2020 qui nous donnera les détails de la croissance des différentes composantes de la demande. Les données sur la production industrielle de janvier sortiront lundi en Allemagne, mercredi en France et vendredi pour l'ensemble de la zone euro.

Royaume-Uni : PIB mensuel (janvier) – L'atténuation des mesures nationales de confinement à partir du 2 décembre a amené un bond de 1,2 % du PIB réel mensuel en décembre. Toutefois, la mise en place d'un nouveau confinement à partir du 6 janvier a sûrement provoqué une lourde chute du PIB en janvier. Déjà, on sait que les ventes au détail ont reculé de 8,2 % au cours du premier mois de 2021.

Indicateurs économiques

Semaine du 8 au 12 mars 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 8						
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Janv.	1,3 %	1,3 %	1,3 %
MARDI 9						
	---	---				
MERCREDI 10						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,4 %	0,4 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,2 %	0,1 %	0,0 %
		Total (a/a)	Févr.	1,7 %	1,7 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	1,4 %	1,2 %	1,4 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Févr.	nd	nd	-162,8
JEUDI 11						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	1-5 mars	725 000	725 000	745 000
 VENDREDI 12						
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Févr.	0,4 %	0,7 %	1,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,2 %	0,7 %	1,2 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mars	78,0	85,0	76,8
CANADA						
LUNDI 8						
	---	---				
MARDI 9						
	---	---				
MERCREDI 10						
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Mars	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 11						
	13:30	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri				
 VENDREDI 12						
	8:30	Comptes du bilan national	T4			
	8:30	Création d'emplois	Févr.	37 500	195 000	-212 800
	8:30	Taux de chômage	Févr.	9,3 %	8,8 %	9,4 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T4	77,5 %	77,9 %	76,5 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Janv.	2,6 %	5,3 %	-1,3 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Janv.	nd	-0,3 %	-0,1 %

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 8 au 12 mars 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 7								
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Janv.	2 207,2		2 278,4		
LUNDI 8								
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Janv.	96,8		95,3		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Janv.	91,6		88,3		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Janv.	-0,3 %	-3,7 %	0,0 %	-1,0 %	
Japon	18:50	PIB réel – final	T4	3,0 %		3,0 %		
MARDI 9								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	14,5		14,8		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Janv.	21,8		28,2		
Italie	4:00	Production industrielle	Janv.	0,8 %	-4,1 %	-0,2 %	-2,0 %	
Zone euro	5:00	Création d'emplois – final	T4	nd	nd	0,3 %	-2,0 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – final	T4	-0,6 %	-5,0 %	-0,6 %	-5,0 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		-0,3 %		-0,3 %	
Chine	20:30	Indice des prix à la production	Févr.		1,4 %		0,3 %	
MERCREDI 10								
France	2:45	Production industrielle	Janv.	0,5 %	-2,4 %	-0,8 %	-3,0 %	
Japon	18:50	Indice des prix à la production	Févr.	0,5 %	-0,7 %	0,4 %	-1,6 %	
JEUDI 11								
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Mars	0,00 %		0,00 %		
VENDREDI 12								
Royaume-Uni	2:00	Balance commerciale (M£)	Janv.	-4 563		-6 202		
Royaume-Uni	2:00	Construction	Janv.	-1,0 %	-4,8 %	-2,9 %	-3,9 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des services	Janv.	-5,5 %		1,7 %		
Royaume-Uni	2:00	PIB mensuel	Janv.	-5,0 %		1,2 %		
Royaume-Uni	2:00	Production industrielle	Janv.	-0,6 %	-4,0 %	0,2 %	-3,3 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,7 %	1,3 %	0,7 %	1,3 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Janv.	0,3 %	-2,1 %	-1,6 %	-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 normale de l'Est (GMT - 5 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	18 784	4,1	-2,4	-3,5	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2020 T4	13 000	2,4	-2,6	-3,9	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T4	3 318	-1,1	-0,6	1,1	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4	696,8	35,8	14,1	6,0	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4	2 748	14,0	-1,2	-4,0	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2020 T4	48,0	---	---	-80,9	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2020 T4	2 276	21,8	-11,0	-13,0	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2020 T4	3 399	29,6	-0,6	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T4	19 778	4,4	-1,5	-2,7	2,3	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T4	114,4	2,1	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\$) ¹	2020 T3	-178,5	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

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.	110,3	0,5	1,8	5,1	-1,5
Indice ISM manufacturier ¹	Févr. *	60,8	58,7	57,7	55,6	50,3
Indice ISM non manufacturier ¹	Févr. *	55,3	58,7	56,8	57,2	56,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Févr.	91,3	88,9	92,9	86,3	132,6
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Janv.	13 167	2,0	0,6	2,9	-1,9
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Janv.	17 079	11,0	9,7	5,4	13,3
Crédit à la consommation (G\$)	Déc.	4 184	0,2	0,7	1,1	0,1
Ventes au détail (M\$)	Janv.	568 215	5,3	2,9	6,0	7,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.	449 379	5,9	2,8	5,5	6,1
Production industrielle (2012 = 100)	Janv.	107,2	0,9	3,1	5,2	-1,8
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Janv.	75,6	74,9	73,3	71,8	76,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Janv. *	509 373	2,6	5,6	9,1	2,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.	256 698	3,4	6,0	10,7	6,3
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.	1 972	0,6	1,9	3,1	-2,6
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Janv.	1 580	1 680	1 530	1 487	1 617
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Janv.	1 886	1 704	1 544	1 483	1 536
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Janv.	923,0	885,0	965,0	979,0	774,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Janv.	6 690	6 650	6 730	5 900	5 410
Surplus commercial (M\$) ¹	Janv. *	-68 213	-66 969	-63 978	-62 110	-44 379
Emplois non agricoles (k) ²	Févr. *	143 048	379,0	239,0	1 899	-9 475
Taux de chômage (%) ¹	Févr. *	6,2	6,3	6,7	8,4	3,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Janv.	262,2	0,3	0,7	1,4	1,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.	270,0	0,0	0,3	0,9	1,4
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Janv.	112,5	0,3	0,7	1,2	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.	114,7	0,3	0,6	1,1	1,5
Prix à la production (2009 = 100)	Janv.	121,3	1,3	1,7	2,6	1,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.	128,7	2,5	4,6	5,9	2,3
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.	126,3	1,4	2,4	3,4	0,9

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	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) ¹	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\$) ¹	2020 T4*	-7 261	---	---	-42 673	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2020 T3	76,5	---	---	82,6	83,7	80,8
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

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.*	1 936 243	0,1	1,7	6,0	-3,0
Production industrielle (M\$ 2012)	Déc.*	379 295	0,2	2,2	6,9	-4,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Déc.	54 185	0,9	0,7	8,5	-3,9
Mises en chantier (k) ¹	Janv.	282,4	229,4	227,1	245,1	216,3
Permis de bâtir (M\$)	Janv.*	9 904	8,2	17,7	24,4	6,4
Ventes au détail (M\$)	Déc.	53 378	-3,4	-1,8	1,9	3,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.	39 181	-4,1	-1,8	0,9	3,4
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.	66 502	-1,3	0,6	6,8	4,8
Surplus commercial (M\$) ¹	Janv.*	1 405	-1 983	-3 897	-2 544	-2 799
<i>Exportations (M\$)</i>	Janv.*	51 185	8,1	9,8	11,5	8,6
<i>Importations (M\$)</i>	Janv.*	49 779	0,9	-1,5	2,8	-0,3
Emplois (k) ²	Janv.	18 272	-212,8	-70,3	78,2	-69,5
Taux de chômage (%) ¹	Janv.	9,4	8,8	9,0	10,9	5,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Déc.	1 112	0,2	0,3	-0,5	6,4
Nombre de salariés (k) ²	Déc.	15 981	44,2	56,6	269,0	-89,8
Prix à la consommation (2002 = 100)	Janv.	138,2	0,6	0,5	0,7	1,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.	132,8	0,5	0,2	0,7	1,4
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Janv.	136,7	0,5	0,3	0,9	1,6
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Janv.	104,0	2,0	3,2	4,9	4,0
Prix des matières premières (2010 = 100)	Janv.	106,2	5,7	10,1	14,8	6,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.	1 392 808	-0,2	2,5	9,2	28,9

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		
	5 mars	26 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,25	1,25	0,27	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,04	0,03	0,09	0,11	0,45	0,43	0,11	-0,05
Obligations – 2 ans	0,14	0,15	0,11	0,16	0,15	0,48	0,53	0,17	0,11
– 5 ans	0,80	0,77	0,46	0,42	0,30	0,58	0,81	0,38	0,19
– 10 ans	1,56	1,45	1,17	0,97	0,72	0,71	1,56	0,82	0,50
– 30 ans	2,28	2,19	1,97	1,73	1,47	1,21	2,32	1,54	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 734	3 811	3 887	3 699	3 427	2 972	3 935	3 322	2 237
Indice DJIA (niveau)	30 867	30 932	31 148	30 218	28 133	25 865	31 962	27 363	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 697	1 727	1 808	1 834	1 921	1 668	2 053	1 816	1 475
Indice CRB (niveau)	192,45	190,43	181,39	159,89	149,69	155,85	195,13	149,23	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65,67	63,53	56,83	46,26	39,77	41,28	65,67	39,76	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,25	1,25	0,29	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	0,13	0,06	0,12	0,15	0,76	0,68	0,17	0,05
Obligations – 2 ans	0,29	0,30	0,20	0,28	0,27	0,70	0,69	0,28	0,15
– 5 ans	0,91	0,88	0,48	0,50	0,38	0,66	0,93	0,44	0,30
– 10 ans	1,50	1,35	1,00	0,80	0,59	0,72	1,50	0,69	0,43
– 30 ans	1,91	1,76	1,59	1,34	1,10	0,96	1,91	1,23	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,02	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,09	0,03	0,03	0,04	0,31	0,53	0,06	-0,04
Obligations – 2 ans	0,15	0,15	0,09	0,12	0,12	0,22	0,31	0,11	0,00
– 5 ans	0,11	0,11	0,02	0,08	0,08	0,08	0,29	0,07	-0,15
– 10 ans	-0,06	-0,10	-0,17	-0,17	-0,13	0,01	0,09	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,37	-0,43	-0,38	-0,39	-0,37	-0,25	0,06	-0,32	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	18 058	18 060	18 136	17 521	16 218	16 175	18 493	16 142	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2677	1,2741	1,2753	1,2783	1,3062	1,3425	1,4513	1,3323	1,2513
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5108	1,5386	1,5360	1,5495	1,5465	1,5151	1,5903	1,5452	1,5093
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/€)	1,1917	1,2076	1,2044	1,2122	1,1840	1,1286	1,2327	1,1615	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,11	0,10
Obligations – 10 ans	0,75	0,86	0,51	0,37	0,22	0,21	0,86	0,28	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 640	6 483	6 489	6 550	5 799	6 463	6 873	6 139	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3811	1,3934	1,3735	1,3440	1,3284	1,3050	1,4141	1,2973	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,30	-0,29	-0,47	-0,54	-0,48	-0,73	-0,17	-0,50	-0,84
Indice DAX (niveau)	13 933	13 786	14 057	13 299	12 843	11 542	14 109	12 453	8 442
<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)	28 864	28 966	28 779	26 751	23 205	20 750	30 468	23 688	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	108,23	106,60	105,38	104,16	106,25	105,32	111,23	105,95	102,36

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.