

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## L'économie canadienne a fait preuve d'une bonne résilience à la fin de 2020

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : l'économie s'est essoufflée au quatrième trimestre.
- ▶ La Réserve fédérale s'inquiète un peu plus de la situation actuelle.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie a augmenté de 0,7 % en novembre.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une modeste création d'emplois est attendue pour janvier.
- ▶ États-Unis : des baisses des indices ISM sont prévues.
- ▶ Canada : de nouvelles pertes d'emplois sont prévues en janvier avec une hausse du taux de chômage.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses terminent en baisse, après une semaine marquée par la spéculation.
- ▶ Les bonnes données économiques tirent les taux obligataires canadiens à la hausse.
- ▶ Le dollar américain a un peu profité des turbulences sur les marchés.

#### 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

- ▶ La Réserve fédérale n'a pas modifié sa politique monétaire lors de la réunion qui s'est terminée mercredi. Elle se montre toutefois plus inquiète de la situation économique de très court terme. Elle se dit toujours prête à agir davantage si nécessaire.
- ▶ Le PIB réel américain a augmenté de 4,0 % à rythme annualisé entre le troisième et le quatrième trimestre de 2020. Sur l'ensemble de 2020, le PIB réel a diminué de 3,5 %. C'est la pire baisse depuis 1946.
- ▶ La consommation réelle des ménages américains a diminué de 0,6 % en décembre, après un recul de 0,7 % en novembre. Le revenu disponible réel des ménages a cependant augmenté de 0,2 %.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est améliorée en janvier selon l'indice du Conference Board. L'indice est passé de 87,1 en décembre à 89,3 en janvier, ce qui demeure bas.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de seulement 0,2 % en décembre, après un gain de 1,2 % en novembre. Le secteur des transports a diminué de 1,0 % alors que les commandes liées à l'aviation civile ont trompé les pronostics en chutant de 51,8 %. Excluant les transports, les commandes ont augmenté de 0,7 %.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 1,6 % en décembre, leur première hausse depuis juillet. Le niveau annualisé est passé de 829 000 en novembre à 842 000 en décembre.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller dans les 20 principales villes a connu une forte croissance de 1,4 % en novembre, après des gains de 1,6 % en octobre, 1,5 % en septembre et 1,4 % en août. C'est la première fois depuis 2013 que l'indice enregistre quatre hausses successives de plus de 1 %. La variation annuelle a bondi de 8,0 % à 9,1 %, la plus élevée depuis mai 2014.
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a augmenté de 0,3 % en décembre, après une hausse de 0,7 % en novembre. La principale contribution positive est venue de l'indice ISM, suivie par la Bourse. Pour la première fois depuis avril, les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont amené une ponction à la variation mensuelle de l'indicateur avancé.

Francis Généreux, économiste principal

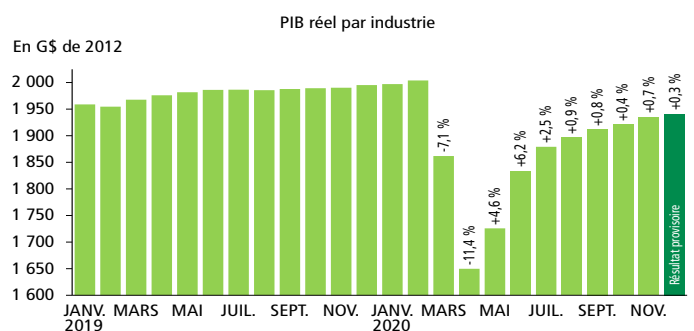
## CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,7 % en novembre, soit une progression supérieure au résultat provisoire, qui indiquait un gain de 0,4 % durant le mois. Selon Statistique Canada, les résultats provisoires indiquent que le PIB réel par industrie a augmenté d'environ 0,3 % en décembre. Les résultats provisoires de Statistique Canada signalent également que l'ensemble du quatrième trimestre s'est soldé par une hausse du PIB réel aux alentours de 1,9 %, soit un gain de 7,8 % à rythme trimestriel annualisé. En moyenne, l'année 2020 pourrait ainsi se solder par une baisse de 5,1 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### La hausse du PIB réel s'est poursuivie tout au long du quatrième trimestre de 2020



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Une étrange frénésie s'est emparée des marchés financiers

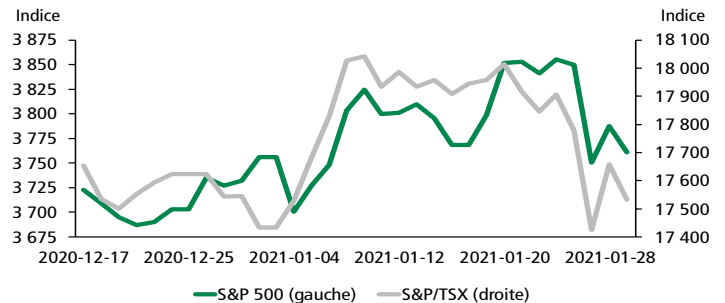
Les marchés financiers ont fait les manchettes cette semaine alors que la spéculation a poussé certains titres à des sommets absurdes. Ce tumulte est probablement mieux exemplifié par l'action de GameStop (GME), un détaillant de jeux vidéo enregistrant des pertes, alors qu'un véritable bras de fer s'y est opéré entre acheteurs et vendeurs. Plusieurs investisseurs, dont un important groupe de petits joueurs organisé sur le forum de discussion Reddit, se sont précipités sur le titre en espérant profiter des déboires des vendeurs à découvert, qui misaient plutôt sur son effondrement. Au moment d'écrire ces lignes, ce sont les acheteurs qui l'emportent alors que le titre gagnait près de 500 % sur la semaine, et ce, malgré l'imposition de restrictions par plusieurs courtiers. Ce type d'activité spéculative n'a pas rassuré les marchés et rappelle la frénésie précédant l'éclatement de la bulle techno de l'an 2000. Les principales places boursières enregistraient des baisses hebdomadaires vendredi matin, aussi déprimées par les résultats décevants sur l'efficacité du vaccin de Johnson & Johnson. Les indices S&P 500, Dow Jones et NASDAQ perdaient tous les trois plus de 2 %, alors que la baisse de l'indice canadien S&P/TSX était légèrement inférieure à cette marque.

Les marchés obligataires américains ont pour leur part terminé la semaine au point mort. Les baisses de quelques points de base des taux de long terme au début de la semaine et à la suite de la rencontre de la Réserve fédérale ont été récupérées jeudi et vendredi. Au Canada, la surprise positive concernant la croissance du PIB de novembre tirait le taux sur les obligations de 10 ans vers 0,90 % vendredi matin, pour un gain de près de 7 points de base sur la semaine.

Aidé par la plus grande volatilité des marchés financiers, le dollar américain a rebondi durant la séance de mercredi. Il a par la suite repris une trajectoire baissière, mais conservait tout de même vendredi une certaine avance sur son niveau de fermeture de la semaine dernière. L'euro, qui a débuté la semaine à près de 1,22 \$ US, est redescendu sous 1,21 \$ US mercredi. Il était à un peu moins de 1,215 \$ US environ au moment d'écrire ces lignes. La livre sterling a mieux récupéré après le choc de mercredi. Elle était de retour à plus de 1,37 \$ US vendredi matin. Le dollar canadien est tombé à son plus bas depuis le début de l'année, à moins de 0,78 \$ US. Il avait par contre récupéré une partie du terrain perdu au moment d'écrire ces lignes, vraisemblablement aidé par les bonnes données économiques au Canada.

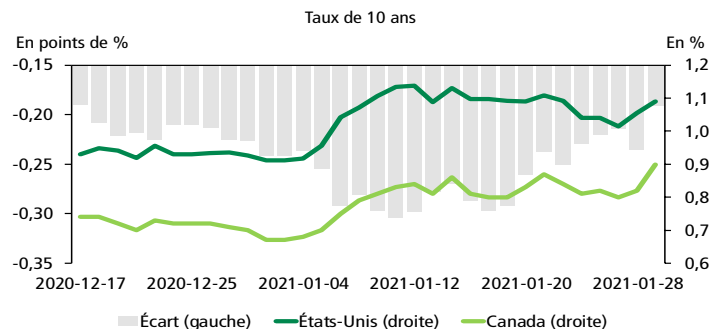
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



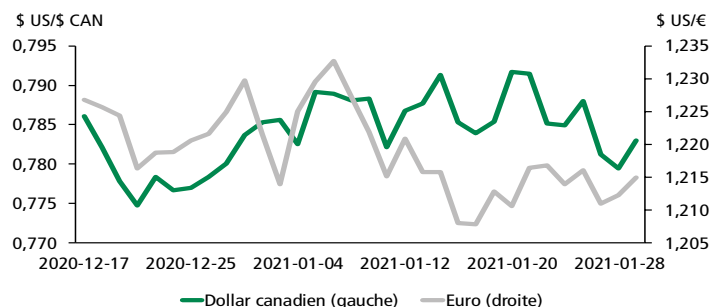
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

# À surveiller

**LUNDI 1<sup>er</sup> février - 10:00**
**Janvier**

Consensus	60,0
Desjardins	60,0

**Décembre 60,7**
**MERCREDI 3 février - 10:00**
**Janvier**

Consensus	56,8
Desjardins	55,3

**Décembre 57,2**
**VENDREDI 5 février - 8:30**
**Janvier**

Consensus	55 000
Desjardins	50 000

**Décembre -140 000**
**VENDREDI 5 février - 8:30**
**Janvier**

Consensus	-37 900
Desjardins	-300 000

**Décembre -62 600**

## ÉTATS UNIS

**Indice ISM manufacturier (janvier)** – La surprise a été grande au début de janvier lorsque l'indice ISM a bondi de 57,5 en novembre à 60,7 en décembre, son plus haut niveau depuis août 2018. Pour le mois de janvier, les signaux procurés par les indices manufacturiers régionaux sont plutôt mixtes. Il serait toutefois étonnant que l'ISM manufacturier augmente de nouveau. Les composantes liées à la production actuelle (sommet depuis 2011) et aux nouvelles commandes (plus haut depuis 2004) sont très élevées et sont appelées à redescendre. La baisse devrait cependant être modeste. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe à 60,0.

**Indice ISM services (janvier)** – L'indice ISM services a étonnamment enregistré une hausse au cours du mois de décembre, ce qui contrastait avec les autres nouvelles provenant de nombreuses industries reliées aux services qui ont été touchées par la dégradation automnale de la pandémie. Cela inclut la perte de 188 000 emplois dans les services privés ainsi que la baisse de certains indices de confiance des ménages. On s'attend à une diminution de l'ISM services en janvier. Plusieurs indices manufacturiers régionaux se sont détériorés au cours du mois. La baisse de l'ISM devrait cependant être plutôt modeste alors que le secteur de la construction demeure assez vigoureux. Le programme d'aide fédérale adopté à la toute fin de 2020 pourrait aussi donner un certain appui. Finalement, certaines régions qui avaient mis en place des mesures sanitaires restrictives à la fin de l'automne ont annoncé une atténuation des contraintes. On s'attend à ce que l'ISM services passe de 57,2 à 55,3, ce qui, dans les circonstances, demeure élevé.

**Création d'emplois selon les entreprises (janvier)** – Pour la première fois depuis le pire de la première vague de la pandémie, l'emploi a diminué en décembre aux États-Unis. Évidemment, les 140 000 mises à pied nettes de décembre sont bien loin de la chute de 22 160 000 emplois perdus en mars et en avril. Une autre modeste baisse de l'emploi est possible pour le mois de janvier. Les demandes d'assurance-chômage se sont montrées plus élevées à la mi-janvier qu'elles ne l'étaient à la mi-décembre. Le temps des Fêtes a cependant tendance à brouiller l'évolution de cette variable en décembre et en janvier (en plus des mesures de bonification de l'assurance-chômage adoptées à la toute fin de l'année). La composante emploi de l'indice de confiance du Conference Board montre une détérioration en janvier. De l'autre côté, le bas niveau de l'emploi en décembre chez les détaillants devrait amener moins de mises à pied en janvier, ce qui pourrait déjouer les ajustements saisonniers et provoquer une hausse. On s'attend ainsi à ce que le niveau total d'emplois non agricoles augmente légèrement en janvier. Il ne faut pas oublier que la publication des données de janvier sera accompagnée de la révision annuelle des résultats de l'enquête auprès des entreprises, ce qui peut changer la donne. Le taux de chômage devrait demeurer à 6,7 %.

## CANADA

**Enquête sur la population active (janvier)** – L'emploi a connu en décembre dernier son premier recul en huit mois. Les effets néfastes de la seconde vague de COVID-19 et des nouvelles mesures restrictives devraient toutefois se faire sentir pleinement en janvier et entraîner une baisse assez importante de l'emploi. L'ampleur de la diminution devrait cependant demeurer nettement inférieure aux corrections observées au printemps dernier lors de la première vague. Le taux de chômage pourrait passer de 8,8 % à 9,7 %.

**VENDREDI 5 février - 8:30**

<b>Décembre</b>	<b>G\$</b>
Consensus	-3,20
Desjardins	-2,00
<b>Novembre</b>	<b>-3,34</b>

**MARDI 2 février - 5:00**

<b>T4 2020</b>	<b>t/t</b>
Consensus	-1,2 %
<b>T3 2020</b>	<b>12,5 %</b>

**JEUDI 4 février - 7:00**

<b>Février</b>	
Consensus	0,10 %
Desjardins	0,10 %
<b>17 décembre</b>	<b>0,10 %</b>

**Commerce international de marchandises (décembre)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont augmenté d'environ 4 % en décembre, ce qui gonflera la valeur des exportations. De plus, la production industrielle américaine a augmenté de 1,6 % durant le mois, laissant ainsi croire à une progression soutenue des exportations canadiennes. Dans ces conditions, la croissance des exportations devrait surpasser celle des importations en décembre et ainsi entraîner une amélioration du solde commercial.


**OUTRE MER**


**Zone euro : PIB réel (T4 – première estimation)** – Le rebond de l'économie eurolandaise, qui a vu le PIB réel croître de 12,5 % (non annualisé) au troisième trimestre, après la chute de 11,7 % au second trimestre, s'est probablement stoppé. La mise en place de nouvelles restrictions sanitaires, bien que moins sévères qu'au printemps, a nui à l'activité économique à la fin de 2020. Déjà, on sait que le PIB réel français a reculé de 1,3 %, ce qui est tout de même moins grave que prévu. L'Allemagne s'en est tirée avec une maigre croissance de 0,1 %, et le PIB réel espagnol a réussi à grimper de 0,4 %. Une baisse est néanmoins attendue pour l'ensemble de la zone euro. Les détails des composantes du PIB ou de la croissance pour chacun des pays ne seront pas connus dans cette première estimation. Parmi les autres indicateurs à être publiés, il y aura, lundi, le taux de chômage de décembre et, jeudi, les ventes au détail de décembre.

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (février)** – La Banque d'Angleterre (BoE) avait bonifié de 150 G£ son plan d'achats d'actifs en novembre dernier. Depuis, la situation économique s'est considérablement détériorée en raison de la seconde vague de la pandémie qui continue de frapper fort le Royaume-Uni. Il sera intéressant de prendre note des nouvelles prévisions de la BoE avec la publication de son rapport trimestriel sur l'inflation. Même en étant plus pessimiste à très court terme, la BoE pourrait préférer ne pas annoncer tout de suite de nouvelles mesures. La campagne de vaccination va bon train au Royaume-Uni et les effets bénéfiques devraient se faire de plus en plus sentir. L'incertitude entourant le *Brexit* a également grandement diminué avec l'entente commerciale conclue avec l'Union européenne à la fin du mois de décembre.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 février 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 1</b>	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Déc.	0,8 %	0,9 %	0,9 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Janv.	60,0	60,0	60,7
	14:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	14:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
<b>MARDI 2</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Janv.	16 100 000	16 000 000	16 270 000
	14:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
<b>MERCREDI 3</b>	10:00	Indice ISM services	Janv.	56,8	55,3	57,2
	13:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	17:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	17:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
<b>JEUDI 4</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	25-29 janv.	840 000	830 000	847 000
	8:30	Productivité non agricole – préliminaire (taux ann.)	T4	-3,2 %	-3,7 %	4,6 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T4	3,7 %	1,7 %	-6,6 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Déc.	0,7 %	0,4 %	1,0 %
	14:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
<b>VENDREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Déc.	-65,8	-65,4	-68,1
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Janv.	55 000	50 000	-140 000
	8:30	Taux de chômage	Janv.	6,7 %	6,7 %	6,7 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Janv.	34,7	34,7	34,7
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Janv.	0,3 %	0,4 %	0,8 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Déc.	15,500	6,000	15,274
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 1</b>	---	---				
<b>MARDI 2</b>	---	---				
<b>MERCREDI 3</b>	---	---				
<b>JEUDI 4</b>	---	---				
<b>VENDREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Déc.	-3,20	-2,00	-3,34
	8:30	Création d'emplois	Janv.	-37 900	-300 000	-52 700
	8:30	Taux de chômage	Janv.	8,9 %	9,7 %	8,8 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Janv.	nd	42,0	46,7

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.



# Indicateurs économiques

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 février 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>DIMANCHE 31</b>								
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	nd		49,7		
<b>LUNDI 1</b>								
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Déc.	-2,0 %	4,5 %	1,9 %	5,6 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Janv.	52,4		52,8		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	51,5		51,5		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	57,0		57,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	54,7		54,7		
Italie	4:00	Taux de chômage	Déc.	9,0 %		8,9 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Janv.	52,9		52,9		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Déc.	8,3 %		8,3 %		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Févr.	0,10 %		0,10 %		
<b>MARDI 2</b>								
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Janv.	0,3 %	6,9 %	0,8 %	7,3 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,1 %	0,3 %	0,2 %	0,0 %	
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T4	-2,2 %	-6,8 %	15,9 %	-5,0 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T4	-1,2 %	-5,4 %	12,5 %	-4,3 %	
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Janv.	nd		46,7		
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Janv.	nd		45,7		
<b>MERCREDI 3</b>								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Janv.	42,0		43,0		
Italie	3:45	Indice PMI services	Janv.	39,5		39,7		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Janv.	47,0		47,0		
France	3:50	Indice PMI services – final	Janv.	46,5		46,5		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Janv.	50,8		50,8		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Janv.	46,8		46,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Janv.	47,5		47,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Janv.	45,0		45,0		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Janv.	40,6		40,6		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Janv.	38,8		38,8		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	-0,1 %	0,6 %	0,3 %	-0,3 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Janv.	0,3 %	0,0 %	0,3 %	-0,1 %	
<b>JEUDI 4</b>								
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Déc.	1,8 %	0,4 %	-6,1 %	-2,9 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Févr.	0,10 %		0,10 %		
<b>VENDREDI 5</b>								
Inde	1:15	Réunion de la Banque de réserve d'Inde	Févr.	4,00 %		4,00 %		
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Déc.	nd		-3 559		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Déc.	-1,0 %	6,2 %	2,3 %	6,3 %	
Italie	4:00	Ventes au détail	Déc.	1,6 %	-4,8 %	-6,9 %	-8,1 %	

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

## ÉTATS-UNIS

## Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2020 T4*	18 780	4,0	-2,5	-3,5	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2020 T4*	13 005	2,5	-2,6	-3,9	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T4*	3 317	-1,2	-0,6	1,1	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4*	693,9	33,5	13,7	5,9	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4*	2 746	13,8	-1,3	-4,0	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T4*	44,6	---	---	-81,8	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2020 T4*	2 277	22,0	-11,0	-13,0	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2020 T4*	3 398	29,5	-0,6	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T4*	19 776	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 T3	112,3	4,6	4,0	1,7	1,4	1,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T3	115,7	-6,6	4,0	1,9	1,9	2,2
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 T3	-178,5	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

<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)	Déc.*	109,5	0,3	2,0	6,5	-1,7
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	60,5	57,7	55,7	52,2	47,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	57,7	56,8	57,2	56,5	55,6
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Janv.*	89,3	87,1	101,4	91,7	130,4
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Déc.*	12 922	-0,6	-1,1	2,2	-3,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Déc.*	15 458	0,2	-2,1	-4,3	3,3
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.	4 177	0,4	0,8	1,4	0,5
Ventes au détail (M\$)	Déc.	540 915	-0,7	-2,1	2,1	2,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.	425 693	-1,4	-2,8	1,5	1,1
Production industrielle (2012 = 100)	Déc.	105,7	1,6	3,0	8,1	-3,6
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Déc.	74,5	73,4	72,3	68,9	77,2
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Nov.	487 240	1,0	3,7	18,3	-0,4
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.*	245 325	0,2	3,2	18,2	1,4
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.	1 960	0,5	2,1	1,4	-3,2
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Déc.	1 669	1 578	1 437	1 265	1 587
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Déc.	1 704	1 635	1 545	1 258	1 457
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Déc.*	842,0	829,0	965,0	840,0	731,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Déc.	6 760	6 710	6 570	4 700	5 530
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Nov.	-68 142	-63 111	-64 918	-55 594	-41 054
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Déc.	142 624	-140,0	850,0	4 815	-9 374
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Déc.	6,7	6,7	7,8	11,1	3,6
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.	261,8	0,4	0,6	1,8	1,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	270,1	0,1	0,3	1,5	1,6
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Déc.*	112,2	0,4	0,5	1,2	1,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.*	114,4	0,3	0,3	1,1	1,5
Prix à la production (2009 = 100)	Déc.	119,8	0,3	0,8	2,0	0,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.	125,2	1,1	2,0	4,1	0,2
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.	124,6	0,9	1,0	3,3	-0,3

<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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T3	2 003 084	40,5	-5,2	1,9	2,4	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T3	1 133 623	62,8	-4,5	1,6	2,5	3,8
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T3	425 273	13,5	0,0	2,0	2,9	2,1
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T3	157 232	187,3	9,5	-0,2	-1,7	2,3
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T3	158 297	25,8	-14,8	1,1	3,1	1,9
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T3	-35 960	---	---	18 766	15 486	19 200
Exportations (M\$ 2012)	2020 T3	613 818	71,8	-9,7	1,3	3,7	1,4
Importations (M\$ 2012)	2020 T3	605 869	113,7	-9,9	0,4	3,4	4,6
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T3	2 023 141	50,8	-3,2	1,4	2,5	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T3	111,6	10,7	1,5	1,7	1,8	2,5
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T3	111,8	-35,2	4,0	0,7	0,4	2,0
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T3	115,0	-5,9	4,3	2,9	2,8	0,7
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2020 T3	-7 528	---	---	-47 384	-52 224	-59 999
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2020 T3	76,5	---	---	82,6	83,7	80,8
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T3	1 416 188	-12,0	10,6	3,8	3,1	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T3	285 368	182,9	-1,8	0,6	3,8	19,3

<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)	Nov.*	1 934 643	0,7	2,0	12,1	-2,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Nov.*	378 417	1,9	3,2	13,4	-5,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Nov.	53 664	-0,6	1,8	32,3	-4,8
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Déc.	228,3	261,2	209,0	212,0	196,7
Permis de bâtir (M\$)	Déc.*	9 083	-4,1	-4,9	12,6	1,7
Ventes au détail (M\$)	Nov.	55 193	1,3	3,2	28,8	7,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.	40 717	2,1	3,8	20,7	9,0
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.	67 417	0,7	2,6	28,3	7,7
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Nov.	-3 340	-3 728	-3 089	-1 719	-129,0
<i>Exportations (M\$)</i>	Nov.	46 763	0,5	3,6	38,3	-4,7
<i>Importations (M\$)</i>	Nov.	50 103	-0,3	3,9	41,0	1,8
Emplois (k) <sup>2</sup>	Déc.	18 485	-52,7	32,1	183,2	-49,1
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Déc.	8,8	8,6	9,2	12,5	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.*	1 110	0,6	0,1	-2,5	6,6
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Nov.*	15 922	-79,5	155,3	370,0	-93,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.	137,4	-0,2	0,4	0,1	0,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	132,2	-0,4	0,2	0,1	1,1
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Déc.	136,0	-0,4	0,2	0,3	1,5
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Déc.*	101,8	1,5	1,0	3,9	1,8
Prix des matières premières (2010 = 100)	Déc.*	100,5	3,5	4,6	11,2	-0,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Nov.	1 395 122	1,1	4,5	13,3	30,0

<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		
	29 janv.	22 janv.	-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	1,75	1,75	0,41	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,08	0,09	0,09	0,09	1,52	1,56	0,24	-0,05
Obligations – 2 ans	0,12	0,13	0,13	0,16	0,12	1,34	1,45	0,27	0,11
– 5 ans	0,44	0,43	0,35	0,38	0,21	1,33	1,46	0,44	0,19
– 10 ans	1,09	1,09	0,91	0,86	0,54	1,52	1,65	0,83	0,50
– 30 ans	1,85	1,86	1,64	1,64	1,20	2,01	2,13	1,52	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 761	3 841	3 756	3 270	3 271	3 226	3 855	3 261	2 237
Indice DJIA (niveau)	30 408	30 997	30 606	26 502	26 428	28 256	31 188	27 061	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 859	1 854	1 898	1 881	1 975	1 587	2 053	1 798	1 475
Indice CRB (niveau)	175,53	172,85	167,80	144,73	143,69	170,31	176,77	147,46	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,78	53,08	48,28	35,99	39,77	51,56	53,88	38,83	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,43	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,06	0,06	0,06	0,09	0,17	1,64	1,65	0,30	0,05
Obligations – 2 ans	0,16	0,18	0,20	0,26	0,26	1,43	1,51	0,39	0,15
– 5 ans	0,43	0,44	0,39	0,40	0,31	1,29	1,41	0,50	0,30
– 10 ans	0,90	0,84	0,67	0,66	0,46	1,27	1,39	0,69	0,43
– 30 ans	1,49	1,47	1,21	1,25	0,92	1,42	1,51	1,20	0,71
<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	0,50	0,02	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,01	-0,02	-0,03	0,00	0,08	0,12	0,53	0,07	-0,04
Obligations – 2 ans	0,05	0,05	0,07	0,10	0,14	0,09	0,31	0,11	0,00
– 5 ans	-0,01	0,01	0,04	0,02	0,10	-0,04	0,29	0,06	-0,15
– 10 ans	-0,19	-0,25	-0,24	-0,20	-0,08	-0,25	0,09	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,36	-0,39	-0,43	-0,39	-0,28	-0,59	0,06	-0,33	-0,63
Indice S&P/TSX (niveau)	17 532	17 846	17 433	15 581	16 169	17 318	18 042	16 055	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2771	1,2737	1,2729	1,3319	1,3415	1,3236	1,4513	1,3382	1,2632
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5517	1,5498	1,5452	1,5515	1,5798	1,4684	1,5903	1,5381	1,4286
<b>Outre-mer</b>									
<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/€)	1,2149	1,2168	1,2139	1,1649	1,1776	1,1094	1,2327	1,1508	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,17	0,10
Obligations – 10 ans	0,34	0,32	0,24	0,30	0,07	0,52	0,78	0,27	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 450	6 695	6 461	5 577	5 898	7 286	7 534	6 196	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3729	1,3686	1,3673	1,2943	1,3090	1,3201	1,3736	1,2883	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,51	-0,54	-0,58	-0,62	-0,56	-0,47	-0,17	-0,50	-0,84
Indice DAX (niveau)	13 544	13 874	13 719	11 556	12 313	12 982	14 050	12 364	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)	27 663	28 631	27 444	22 977	21 710	23 205	28 822	23 048	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	104,70	103,79	103,21	104,66	105,90	108,40	112,13	106,30	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.