

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## L'emploi canadien récupère rapidement les récentes pertes

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les prix de l'énergie font à nouveau grimper l'inflation.
- ▶ États-Unis : la confiance des consommateurs s'est améliorée en mars, selon l'indice de l'Université du Michigan.
- ▶ La Banque du Canada a poursuivi son statu quo.
- ▶ Canada : l'emploi a fortement rebondi en février.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : après la forte croissance de janvier, un ressac des ventes au détail est attendu.
- ▶ États-Unis : la météo difficile a sans doute nui à la production industrielle et aux mises en chantier.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation devrait poursuivre son ascension.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier pourrait reculer après le résultat exceptionnel de janvier.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers devraient encore augmenter, tandis qu'une nouvelle baisse des ventes des détaillants est attendue en janvier.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ L'optimisme concernant la reprise tire les Bourses à la hausse.
- ▶ La volatilité demeure élevée sur les marchés obligataires.
- ▶ Le dollar canadien dépasse 0,80 \$ US.

#### 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](http://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'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en février, après des hausses de 0,3 % en janvier et de 0,4 % en décembre. Comme au cours des mois précédents, la croissance mensuelle de février provient surtout de la hausse des coûts de l'énergie, qui ont grimpé de 3,9 %, y compris une croissance de 9,9 % du mazout et de 6,4 % de l'essence. Les variations des prix de l'électricité et du gaz naturel ont cependant été moins prononcées que prévu. Les prix des aliments ont augmenté de 0,2 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de seulement 0,1 %, après deux mois consécutifs de stagnation. On peut observer en février des baisses des prix des autos d'occasion, des vêtements, des biens médicaux et des services de transports. La variation annuelle de l'IPC total s'est accélérée de 1,4 % à 1,7 %, le plus haut taux depuis un an. L'inflation de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a plutôt ralenti pour passer de 1,4 % à 1,3 %.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a augmenté en mars. Il est passé de 76,8 en février (le plus bas niveau depuis août dernier) à 83,0 selon la version préliminaire de mars. C'est le plus haut niveau de l'indice depuis un an. L'Université du Michigan explique la hausse de l'indice en mars par le succès apparent de la campagne de vaccination et aussi par l'anticipation du plan d'aide du président Joe Biden (qui a maintenant été adopté et signé). La hausse de l'indice de l'Université du Michigan est venue un peu plus des anticipations des consommateurs (+6,8 points) que de la composante liée à leur situation courante (+5,3 points). Pour la première fois depuis septembre, on remarque une amélioration de la confiance des partisans républicains.
- ▶ Le solde mensuel du gouvernement fédéral américain était de -311,0 G\$ US en février. Depuis le début du présent exercice financier, le 1<sup>er</sup> octobre, le déficit accumulé est de 1 047 G\$ US. La situation budgétaire du gouvernement fédéral devrait se détériorer davantage à très court terme, ne serait-ce qu'à cause de la nouvelle aide signée jeudi par le président Joe Biden. Selon le Congressional Budget Office, le coût budgétaire de ce plan sera de 1 164 G\$ US d'ici le 30 septembre.

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 %. Les achats dans le cadre du programme d'assouplissement quantitatif se poursuivent au rythme actuel d'au moins 4 G\$ par semaine. La BdC pourrait toutefois commencer à modifier le ton concernant la gestion de sa politique monétaire au cours des prochains mois. Une hausse des taux d'intérêt directeurs et la fin des achats quantitatifs ne seront évidemment pas observées à court terme, mais la BdC pourrait commencer à préparer le terrain.
- ▶ Comme on s'y attendait, la levée graduelle de certaines mesures sanitaires à compter de février a favorisé une nette amélioration de l'emploi et du taux de chômage. Le marché du travail a bénéficié d'une création de 259 200 emplois en février, récupérant ainsi presque entièrement les postes perdus en décembre (-52 700) et en janvier (-212 800). Le taux de chômage est passé de 9,4 % à 8,2 %.
- ▶ Après avoir reculé en première moitié de 2020, le taux d'endettement des ménages a poursuivi sa remontée au quatrième trimestre. Le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible est ainsi passé de 170,8 % à 175,0 %. Rappelons que ce ratio se situait à 181,0 % à la fin de 2019. L'essentiel de la hausse provient évidemment du crédit hypothécaire en raison de la vitalité du marché de l'habitation.
- ▶ Le taux d'utilisation des capacités industrielles est monté à 79,2 % au quatrième trimestre de 2020, contre 77,4 % au trimestre précédent. À l'exception des produits forestiers, tous les autres principaux secteurs affichent encore un taux d'utilisation inférieur à celui observé avant la pandémie. Cela apaise quelque peu les inquiétudes associées à une forte accélération des pressions inflationnistes dans les mois à venir.

Benoit P. Durocher, économiste principal

# Marchés financiers

## Les marchés reprennent confiance malgré les taux obligataires en hausse

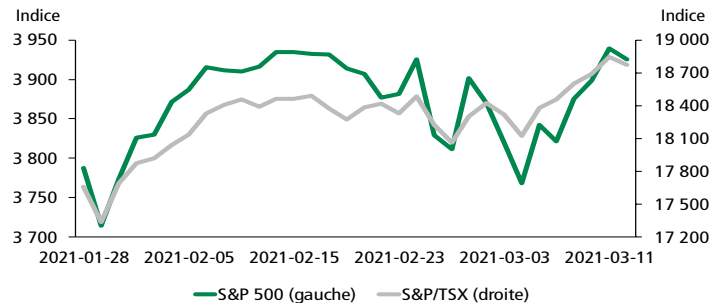
C'est l'optimisme qui l'a emporté cette semaine même si les taux obligataires de long terme restaient élevés. Les indices boursiers nord-américains ont affiché des gains journaliers presque toute la semaine, à l'exception du NASDAQ, qui a évolué en dents de scie, entraîné par la volatilité des taux d'intérêt. L'entérinement par le président Joe Biden du nouveau plan d'aide gouvernemental de 1 900 G\$ US n'était pas une surprise, mais il confirme que l'économie américaine bénéficiera d'un soutien très important en 2021 alors que la vaccination continuera de s'accélérer. Bien que ces perspectives positives continuent d'alimenter la volatilité sur les marchés obligataires, les Bourses semblent en profiter beaucoup plus. Malgré de nouvelles poussées haussières des taux obligataires vendredi matin, la bourse de Toronto (S&P/TSX) et le S&P 500 affichaient des gains hebdomadaires d'un peu plus de 2 %, alors que le Dow Jones et le NASDAQ gagnaient 3,5 % et 2,5 %, respectivement. L'optimisme n'a cependant pas trop affecté le prix du pétrole. Le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) clôture la semaine à environ 66 \$ US, non loin de son niveau de vendredi dernier.

La volatilité reste très présente sur les marchés obligataires. Bien qu'autant la Réserve fédérale que la Banque du Canada se gardent d'annoncer un éventuel resserrement monétaire, les investisseurs sur les marchés perçoivent le risque inflationniste associé à la reprise rapide de l'économie. Après un bond lundi, les taux obligataires ont reculé en milieu de semaine, pour ensuite repartir fortement à la hausse vendredi matin. Le taux 10 ans aux États-Unis dépassait 1,60 % au moment d'écrire ces lignes, alors que son équivalent canadien atteignait 1,55 %.

Le dollar américain s'est déprécié une bonne partie de la semaine, parallèlement au regain de confiance des investisseurs, à la remontée des Bourses et à la baisse des taux d'intérêt. La trajectoire s'est cependant renversée vendredi, tout comme pour les Bourses et les taux obligataires. Après s'être rapproché de 1,20 \$ US jeudi, l'euro était de retour à près de 1,19 \$ US vendredi matin. La décision, jeudi, de la Banque centrale européenne d'accroître temporairement ses achats d'actifs pour limiter la hausse des taux obligataires n'a pas eu d'effet notable sur l'euro. Le dollar canadien faisait meilleure figure vendredi. Les bons chiffres d'emploi canadiens ont aidé à maintenir l'élan du huard, qui s'est apprécié à plus de 0,80 \$ US.

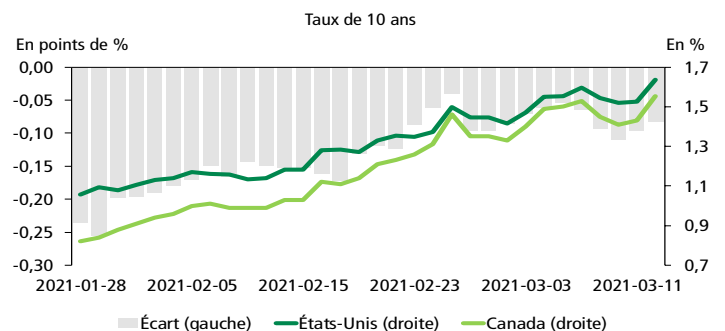
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



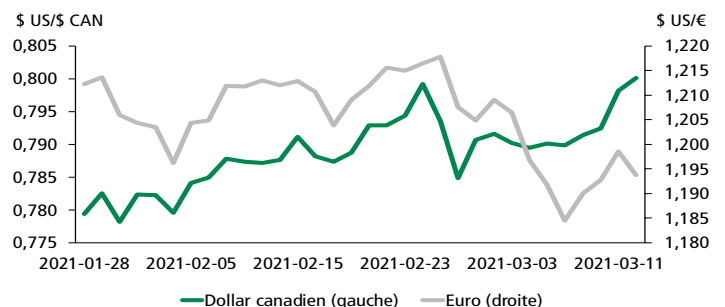
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 16 mars - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-0,7 %
Desjardins	-2,5 %
<b>Janvier</b>	<b>5,3 %</b>

**MARDI 16 mars - 9:15**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,7 %
<b>Janvier</b>	<b>0,9 %</b>

**MERCREDI 17 mars - 8:30**

<b>Février</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	1 565 000
Desjardins	1 500 000
<b>Janvier</b>	<b>1 580 000</b>

**MERCREDI 17 mars - 14:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>27 janvier</b>	<b>0,25 %</b>

### ÉTATS UNIS

**Ventes au détail (février)** – Après trois mois de baisses à la fin de 2020, qui ont amené un recul total de 2,4 %, les ventes au détail ont rebondi de 5,3 % en janvier, leur plus forte croissance mensuelle depuis le rebond postconfinement du printemps 2020. L'aide fédérale avec l'octroi d'un montant de 600 \$ US pour les individus a évidemment appuyé ce rebond. On s'attend à un ressac pour février, et ce, même si des États ont rouvert certains services au cours du mois. On sait que les ventes de véhicules neufs ont diminué de 5,7 % en février. Toutefois, la valeur auprès des stations-service a dû augmenter en lien avec la hausse considérable des prix de l'essence. Excluant ces deux éléments, on prévoit une baisse des ventes alors que l'effet des chèques d'aide sera moins présent. De plus, la température très froide sur une bonne partie des États-Unis au milieu du mois et particulièrement au Texas, où les perturbations ont été importantes, a dû affecter négativement les ventes. On s'attend à une baisse de 2,5 % des ventes totales et des ventes excluant les autos et l'essence. Évidemment, un rebond est anticipé en mars avec la nouvelle aide de 1 400 \$ US par individu qui devrait arriver aux ménages avant la fin du présent mois.

**Production industrielle (février)** – La production industrielle a enregistré en janvier une croissance de 0,9 %. On s'attend à une progression un peu plus modeste en février. D'un côté, on remarque une diminution importante des heures travaillées dans le secteur automobile, un effet possible des problèmes d'approvisionnement en pièces électroniques. Les heures ont aussi baissé, mais plus modérément, dans le reste de la fabrication, sans doute un effet de la météo défavorable. On s'attend à une stagnation du secteur manufacturier. Le temps très froid a aussi probablement limité la production dans le secteur minier. Il devrait toutefois avoir un effet positif important sur la production d'énergie (malgré les perturbations au Texas). Somme toute, la production industrielle a probablement augmenté de 0,7 %.

**Mises en chantier (février)** – Après une hausse totale de 22,4 % au cours des quatre derniers mois de 2020, les mises en chantier ont reculé de 6,0 % en janvier. Malgré ce recul, l'élan du marché immobilier semble toujours présent, mais les problèmes météorologiques survenus à la mi-février ont probablement nui à la construction. D'ailleurs, il s'est perdu 61 000 emplois dans ce secteur en février et les heures travaillées ont reculé de 4,7 %. Il semble donc que les mises en chantier aient diminué au cours du mois dernier. Elles pourraient passer à 1 500 000 unités et il y a un risque d'un ressac plus important. Les demandes de permis de bâtir devraient cependant demeurer très élevées, aux alentours de 1 800 000 unités en février, ce qui signale un rebond rapide des mises en chantier dès le mois de mars.

**Réunion de la Réserve fédérale (mars)** – Depuis la réunion de la fin de janvier, la Réserve fédérale (Fed) et son président, Jerome Powell, ont gardé un ton prudent et peu enclin à une modification prochaine de la politique monétaire. La Fed a aussi fait peu de cas des récents mouvements des marchés et de la hausse rapide des taux obligataires. Le communiqué qui sera publié et les nouvelles prévisions économiques qui l'accompagneront pourraient cependant faire état d'un certain optimisme en lien avec le nouveau plan fédéral d'aide de 1 900 G\$ US qui a été signé jeudi par le président Joe Biden. Une révision haussière des prévisions et une mention dans le communiqué sur la situation des marchés financiers pourraient être perçues comme de premiers pas vers un début de normalisation de la politique monétaire. Toutefois, avec un manque à gagner de plus de 9 000 000 d'emplois par rapport à il y un an, la Fed restera prudente.

**JEUDI 18 mars - 10:00**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
<b>Janvier</b>	<b>0,5 %</b>

**LUNDI 15 mars - 8:15**

<b>Février</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	247 500
Desjardins	210 000
<b>Janvier</b>	<b>282 400</b>

**LUNDI 15 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>m/m</b>
Consensus	2,7 %
Desjardins	2,5 %
<b>Décembre</b>	<b>0,9 %</b>

**MERCREDI 17 mars - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,7 %
<b>Janvier</b>	<b>0,6 %</b>

**VENDREDI 19 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-3,0 %
Desjardins	-3,3 %
<b>Décembre</b>	<b>-3,4 %</b>

**JEUDI 18 mars - 8:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	0,10 %
Desjardins	0,10 %
<b>4 février</b>	<b>0,10 %</b>

**Indicateur avancé (février)** – L'indicateur avancé a enregistré une neuvième hausse mensuelle consécutive en janvier pour un gain total de 13,8 %. Le niveau demeure cependant sous celui d'un an auparavant. On anticipe une nouvelle augmentation de l'indicateur avancé en février. Ce dernier sera surtout appuyé par la diminution des demandes initiales d'assurance-chômage, qui procureront leur première contribution positive depuis le mois de novembre. L'indice ISM manufacturier ainsi que l'écart des taux d'intérêt amèneront aussi des contributions positives. Une hausse de 0,4 % de l'indicateur avancé est prévue.

## CANADA

**Mises en chantier (février)** – La construction résidentielle a commencé l'année 2021 sur les chapeaux de roue avec 282 400 mises en chantier en janvier. Il s'agit d'un niveau très haut d'un point de vue historique, qui se situe en troisième position des sommets les plus élevés depuis le début de ces données historiques en 1976. Plusieurs constructeurs semblent avoir devancé le commencement de certains projets, de peur d'être éventuellement freinés par l'introduction de nouvelles mesures sanitaires en réaction à la seconde vague de la pandémie. Ce devancement risque toutefois d'être suivi par un certain ressac en février alors que le nombre de mises en chantier pourrait redescendre vers les 210 000 unités. Cela dit, la tendance restera très positive.

**Ventes des manufacturiers (janvier)** – Selon les données provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes des manufacturiers aurait augmenté de 2,5 % en janvier. Il s'agit d'un pronostic plus que satisfaisant considérant le fait que les nouvelles restrictions associées à la seconde vague de COVID-19 étaient à leur paroxysme durant le mois.

**Indice des prix à la consommation (février)** – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté d'environ 6 % en février, ce qui devrait entraîner une contribution aux alentours de +0,2 % à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières de prix, celles-ci sont habituellement d'environ +0,35 % en février. Au bout du compte, une hausse d'environ 0,7 % de l'IPC total est prévue en janvier. Le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 1,0 % à 1,3 %.


**Ventes au détail (janvier)** – Après avoir diminué de 3,4 % en décembre, les résultats provisoires de Statistique Canada indiquent que la valeur des ventes au détail a encore reculé de 3,3 % en janvier. Ce sont évidemment les nouvelles mesures sanitaires restrictives imposées dans plusieurs provinces qui sont à l'origine de ces difficultés du commerce de détail.


## OUTRE MER

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (mars)** – Il sera intéressant de voir si la Banque d'Angleterre tentera d'agir ou non devant l'augmentation des taux d'intérêt obligataires. Si la Réserve fédérale semble plus encline au laisser-faire, la Banque centrale européenne a plutôt choisi de temporairement accroître ses achats d'actifs. Les données économiques ont plutôt été bonnes récemment au Royaume-Uni alors que, malgré un confinement assez strict, le PIB n'a diminué que de 2,9 % en janvier, soit une baisse moins grave que prévu. Une amélioration de l'activité économique devrait être notable dès février et la tendance devrait se poursuivre avec la réduction graduelle des mesures sanitaires restrictives et la vaccination qui va bon train dans ce pays.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 15 au 19 mars 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 15</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Mars	14,5	17,0	12,1
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Janv.	nd	nd	121,0
<b>MARDI 16</b>	8:30	Prix des exportations (m/m)	Févr.	0,9 %	0,8 %	2,5 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Févr.	1,0 %	0,8 %	1,4 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Févr.	-0,7 %	-2,5 %	5,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Févr.	0,2 %	-1,9 %	5,9 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Févr.	0,4 %	0,7 %	0,9 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Févr.	75,6 %	76,1 %	75,6 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mars	84	nd	84
10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Janv.	0,3 %	0,3 %	0,6 %	
<b>MERCREDI 17</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	1 565 000	1 500 000	1 580 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Févr.	1 750 000	1 800 000	1 881 000
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Mars	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>JEUDI 18</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	8-12 mars	703 000	705 000	712 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Mars	24,0	17,0	23,1
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Févr.	0,3 %	0,4 %	0,5 %
<b>VENDREDI 19</b>	---	---				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 15</b>	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Févr.	247 500	210 000	282 400
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Janv.	2,7 %	2,5 %	0,9 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Févr.			
<b>MARDI 16</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Janv.	nd	10,00	5,08
	---	Budget du Nouveau-Brunswick 2021				
<b>MERCREDI 17</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,7 %	0,7 %	0,6 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	nd	0,4 %	0,5 %
		Total (a/a)	Févr.	1,3 %	1,3 %	1,0 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	nd	1,0 %	1,4 %	
<b>JEUDI 18</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Févr.	nd	0,8 %	0,7 %
<b>VENDREDI 19</b>	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janv.	-3,0 %	-3,3 %	-3,4 %
		Excluant automobiles (m/m)	Janv.	-2,8 %	-2,8 %	-4,1 %

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

# Indicateurs économiques

## Semaine du 15 au 19 mars 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 15</b>								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Janv.	-0,6 %		-0,4 %		
<b>MARDI 16</b>								
Japon	0:30	Production industrielle – final	Janv.	nd	nd	4,2 %	-5,3 %	
France	3:45	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	-0,1 %	0,4 %	-0,1 %	0,4 %	
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation courante	Mars	-61,5		-67,2		
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation future	Mars	74,0		71,2		
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Févr.	-200,0		392,8		
<b>MERCREDI 17</b>								
Zone euro	6:00	Construction	Janv.	nd	nd	-3,7 %	-2,3 %	
Zone euro	6:00	Indice des prix à la consommation – final	Févr.	0,2 %	0,9 %	0,2 %	0,9 %	
Brésil	17:00	Réunion de la Banque du Brésil	Mars	2,50 %		2,00 %		
<b>JEUDI 18</b>								
Italie	5:00	Balance commerciale (M€)	Janv.	nd		6 844		
Norvège	5:00	Réunion de la Banque de Norvège	Mars	0,00 %		0,00 %		
Zone euro	6:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	nd		27,5		
Royaume-Uni	8:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mars	0,10 %		0,10 %		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		-0,4 %		-0,6 %	
Royaume-Uni	20:01	Confiance des consommateurs	Mars	-19		-23		
<b>VENDREDI 19</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Mars	-0,10 %		-0,10 %		
Allemagne	3:00	Indice des prix à la production	Févr.	0,8 %	2,0 %	1,4 %	0,9 %	
France	3:45	Salaires – final	T4	nd		0,3 %		
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Mars	4,25 %		4,25 %		

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	18 784	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) <sup>1</sup>	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\$) <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)	Janv.	110,3	0,5	1,8	5,1	-1,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Févr.	60,8	58,7	57,7	55,6	50,3
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Févr.	55,3	58,7	56,8	57,2	56,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	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\$)	Janv.*	4 177	0,0	0,5	0,7	-0,2
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 (%) <sup>1</sup>	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) <sup>1</sup>	Janv.	1 580	1 680	1 530	1 487	1 617
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Janv.	1 886	1 704	1 544	1 483	1 536
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Janv.	923,0	885,0	965,0	979,0	774,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Janv.	6 690	6 650	6 730	5 900	5 410
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Janv.	-68 213	-66 969	-63 978	-62 110	-44 379
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Févr.	143 048	379,0	239,0	1 899	-9 475
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Févr.	6,2	6,3	6,7	8,4	3,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Févr.*	263,2	0,4	0,9	1,4	1,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.*	270,3	0,1	0,2	0,6	1,3
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)	Févr.*	121,9	0,5	2,1	3,0	2,8
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

<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)	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) <sup>1</sup>	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\$)	Janv.*	69 202	4,0	3,5	5,7	8,1
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Févr.*	18 531	259,2	-2,1	85,8	-49,9
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Févr.*	8,2	9,4	8,6	10,2	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Déc.	1 112	0,2	0,3	-0,5	6,4
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	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

<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		
	12 mars	5 mars	-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	1,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,04	0,04	0,08	0,11	0,27	0,26	0,10	-0,05
Obligations – 2 ans	0,15	0,15	0,11	0,12	0,13	0,49	0,53	0,17	0,11
– 5 ans	0,85	0,78	0,48	0,36	0,25	0,78	0,85	0,38	0,19
– 10 ans	1,64	1,55	1,18	0,89	0,67	0,95	1,64	0,83	0,51
– 30 ans	2,40	2,29	2,01	1,63	1,42	1,57	2,40	1,56	1,16
Indice S&P 500 (niveau)	3 926	3 842	3 935	3 663	3 341	2 711	3 939	3 346	2 237
Indice DJIA (niveau)	32 626	31 496	31 458	30 046	27 666	23 186	32 626	27 536	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 707	1 696	1 827	1 846	1 948	1 531	2 053	1 818	1 475
Indice CRB (niveau)	193,66	193,45	185,29	161,25	146,41	140,84	195,13	150,15	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65,70	66,09	59,45	46,57	37,33	31,73	66,09	40,40	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,25	0,75	0,27	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	0,11	0,07	0,13	0,15	0,61	0,49	0,16	0,05
Obligations – 2 ans	0,30	0,29	0,19	0,25	0,26	0,49	0,69	0,28	0,15
– 5 ans	1,01	0,90	0,49	0,44	0,35	0,65	1,01	0,45	0,30
– 10 ans	1,55	1,50	1,03	0,71	0,55	0,82	1,55	0,70	0,43
– 30 ans	2,01	1,88	1,63	1,27	1,06	1,33	2,01	1,24	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	0,50	0,02	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,07	0,03	0,05	0,04	0,34	0,53	0,05	-0,04
Obligations – 2 ans	0,15	0,14	0,08	0,13	0,13	0,00	0,31	0,11	0,01
– 5 ans	0,16	0,12	0,01	0,08	0,10	-0,13	0,29	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,08	-0,05	-0,15	-0,18	-0,12	-0,13	0,09	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,39	-0,41	-0,38	-0,36	-0,36	-0,24	0,06	-0,32	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	18 771	18 381	18 460	17 549	16 222	13 716	18 845	16 234	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2498	1,2657	1,2696	1,2774	1,3176	1,3805	1,4513	1,3300	1,2498
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4919	1,5085	1,5388	1,5473	1,5609	1,5332	1,5903	1,5442	1,4919
<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/€)	1,1938	1,1918	1,2120	1,2113	1,1847	1,1107	1,2327	1,1628	1,0692
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25	0,25	0,10	0,10
Obligations – 10 ans	0,83	0,78	0,54	0,19	0,14	0,38	0,86	0,29	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 761	6 631	6 590	6 547	6 032	5 366	6 873	6 159	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3895	1,3843	1,3846	1,3225	1,2796	1,2278	1,4141	1,2996	1,1487
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,30	-0,34	-0,46	-0,64	-0,48	-0,58	-0,17	-0,49	-0,64
Indice DAX (niveau)	14 500	13 921	14 050	13 114	13 203	9 232	14 569	12 539	8 442
<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)	29 718	28 864	29 520	26 653	23 406	17 431	30 468	23 883	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	108,97	108,36	104,95	104,03	106,16	107,93	111,23	106,02	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.