

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# La hausse des taux obligataires affecte la Bourse

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : la consommation rebondit en janvier grâce à l'aide adoptée à la fin de 2020.
- ▶ Amélioration de la confiance des ménages américains en février selon l'indice du Conference Board.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves se sont accélérées en janvier aux États-Unis.
- ▶ Canada : les perspectives des investissements sont plus favorables pour 2021.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : un rebond de la création d'emplois est attendu pour février.
- ▶ États-Unis : de légères baisses des indices ISM sont prévues.
- ▶ Canada : la croissance du PIB réel devrait ralentir en décembre et mener à un gain d'environ 7,5 % (à rythme annualisé) pour l'ensemble du quatrième trimestre de 2020.
- ▶ Canada : la productivité du travail pourrait encore diminuer au quatrième trimestre de 2020.
- ▶ Canada : le solde du commerce de marchandises pourrait légèrement s'améliorer en janvier.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses reculent devant les taux obligataires plus élevés.
- ▶ La hausse est plus marquée pour les taux obligataires de 5 ans.
- ▶ Le dollar canadien a temporairement franchi la barre des 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](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 consommation réelle des ménages américains a augmenté de 2,0 % en janvier, après des baisses de 0,8 % en décembre et de 0,6 % en novembre. Le revenu disponible réel a bondi de 11,0 % en janvier. Le taux d'épargne des ménages est passé de 13,4 % en décembre à 20,5 % en janvier. Il se situait à 7,6 % il y a un an.
- ▶ Le PIB réel américain a été très légèrement révisé à la hausse pour le quatrième trimestre de 2020. La croissance trimestrielle annualisée est passée de 4,0 % à 4,1 %. La croissance de la consommation réelle a été revue un peu à la baisse, mais les gains de l'investissement et des stocks des entreprises sont un peu plus forts.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est améliorée ce mois-ci, selon l'indice du Conference Board. L'indice est passé de 88,9 en janvier à 91,3 en février. La hausse est venue exclusivement de la composante liée à la situation actuelle des ménages (+6,5 points), alors que celle associée aux anticipations a plutôt diminué (-0,4 point).
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté plus que prévu en janvier avec un gain mensuel de 3,4 %, après une hausse de 1,2 % en décembre. Le secteur des transports a progressé de 7,8 % grâce à un bond inattendu de 389,9 % des commandes liées à l'aviation civile. Excluant les transports, les commandes ont augmenté de 1,4 %.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 4,3 % en janvier, après un gain de 5,5 % en décembre. Ces deux hausses successives n'effacent pas la faiblesse des ventes en seconde moitié de 2020 et le niveau de 923 000 maisons individuelles vendues en janvier demeure en deçà du récent sommet de 979 000 atteint en juillet dernier.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller dans les 20 principales villes a poursuivi sa rapide progression en décembre avec une variation mensuelle de 1,2 %. La variation annuelle est passée de 9,2 % à 10,1 %, la plus haute depuis avril 2014.
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a augmenté de 0,5 % en janvier, après une hausse de 0,4 % en décembre. Comme prévu, l'indice a surtout été appuyé par la hausse des permis de bâtir, qui a contribué pour 0,3 point de pourcentage à sa progression. Les heures travaillées, l'indice ISM manufacturier et l'écart des taux d'intérêt ont aussi amené de bonnes contributions.

**Francis Généreux**, économiste principal

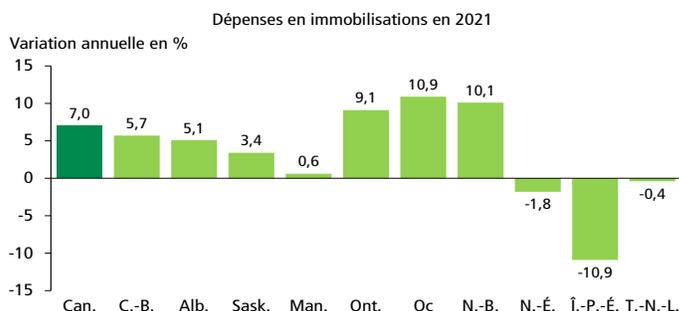
## CANADA

- ▶ Statistique Canada a publié ce matin les résultats de son enquête annuelle sur les perspectives des investissements menée de septembre 2020 à janvier 2021. Les dépenses en immobilisations des entreprises et des organismes privés et publics devraient augmenter de 7,0 % en 2021. Selon les résultats provisoires, l'année 2020 se serait soldée avec une baisse de 9,2 %. Des perspectives assez contrastées sont toutefois observées au sein des différents secteurs d'activité. D'un côté, une baisse des investissements est prévue dans les industries très affectées par les mesures sanitaires, comme l'hébergement et la restauration (-26,6 %). De l'autre côté, une forte hausse est attendue dans certaines industries, dont les services publics (+16,8 %), la fabrication (+11,3 %) et les services professionnels, scientifiques et techniques (+11,3 %). Au chapitre des perspectives provinciales, le Québec se démarque avec une hausse prévue de 10,9 % en 2021. Une augmentation de 9,1 % est attendue en Ontario.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

## CANADA

### Le Québec pourrait connaître la plus forte hausse des investissements en 2021



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Les craintes d'inflation s'accroissent et pénalisent les marchés

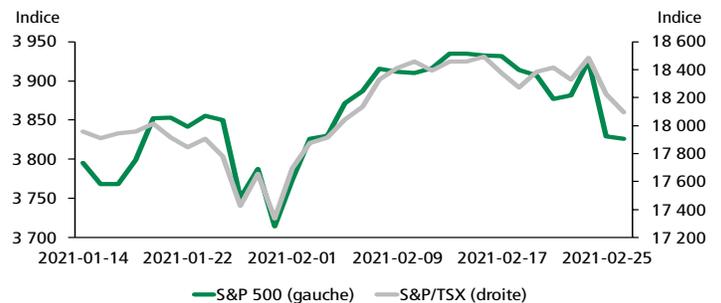
Les marchés obligataires ont volé la vedette cette semaine avec des hausses subites des taux qui ont grandement préoccupé les investisseurs. Les marchés semblent miser sur une reprise rapide et forte de l'économie américaine d'ici la fin de l'année, alors que la Réserve fédérale (Fed) demeure fidèle à son approche très interventionniste, choisissant plutôt de mettre l'accent sur la situation difficile du marché de l'emploi. Une forte croissance économique alimentée par des dépenses gouvernementales et une politique monétaire expansionniste laissent croire à un retour rapide de l'inflation rendant beaucoup moins attrayantes les obligations offrant de faibles rendements. La hausse des taux obligataires a pénalisé les classes d'actifs risqués, en particulier les titres à haute valorisation du secteur technologique, mais globalement, c'est l'ensemble des indices nord-américains qui perdait des plumes cette semaine. Alors que le Dow Jones perdait un peu plus de 1 % au moment d'écrire ces lignes, la baisse du S&P 500 et du S&P/TSX était de plus de 2 % et celle du NASDAQ atteignait 5 %. Le prix de l'or a aussi reculé dans les dernières semaines, concurrencé par les rendements offerts par les obligations. Le baril de pétrole de WTI (*West Texas Intermediate*) gagnait pour sa part un peu plus de 2 % sous l'effet des meilleures perspectives économiques et des contraintes sur l'offre.

Les mouvements étaient violents sur les marchés obligataires, en particulier jeudi, alors que le taux américain de 5 ans a bondi de près de 18 points de base. Le calme semblait de retour sur les marchés américains vendredi matin, mais moins au Canada, où les taux continuaient de monter. Le taux canadien de 5 ans a affiché un bond impressionnant de plus de 35 points de base sur la semaine, dépassant momentanément la marque de 1 %, contre un gain d'environ 23 points de base aux États-Unis.

Il y a également eu beaucoup de mouvements sur le marché des devises cette semaine, avec notamment le dollar canadien qui a temporairement franchi la barre des 0,80 \$ US jeudi. Au moment d'écrire ces lignes, il était de retour à 0,79 \$ US. En fait, plusieurs devises ont enregistré un élan contre le dollar américain. L'euro a temporairement dépassé 1,22 \$ US, tandis que la livre a atteint 1,42 \$ US. Le dollar américain semblait en meilleure posture vendredi, mais on voit bien qu'il est tiraillé par des vents contraires. Les perspectives d'un rebond économique plus fort aux États-Unis aident le billet vert, mais en même temps, les investisseurs mesurent le risque d'une plus forte inflation, surtout si la Fed garde le cap sur sa politique monétaire ultra-accommodante.

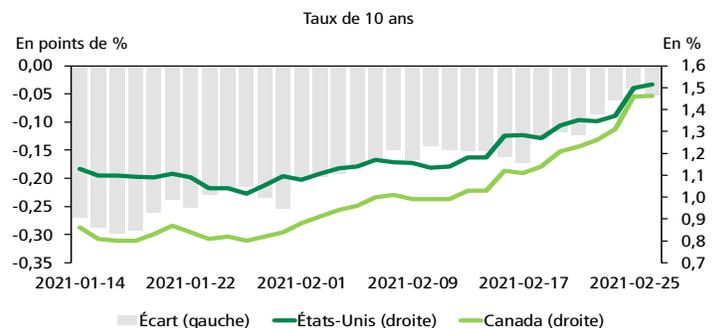
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



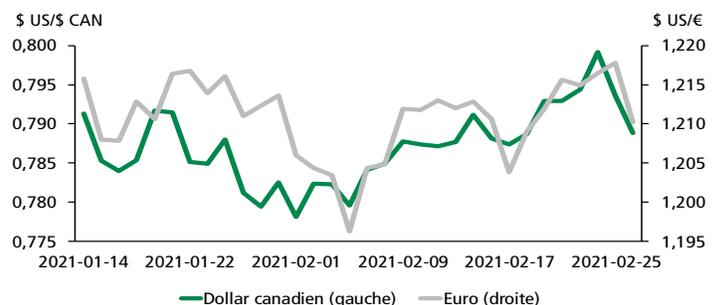
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**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 mars - 10:00**
**Février**

Consensus 58,6

Desjardins 57,8

**Janvier 58,7**
**MERCREDI 3 mars - 10:00**
**Février**

Consensus 58,6

Desjardins 58,1

**Janvier 58,7**
**VENDREDI 5 mars - 8:30**
**Février**

Consensus 150 000

Desjardins 300 000

**Janvier 49 000**
**MARDI 2 mars - 8:30**
**Décembre**
**m/m**

Consensus 0,1 %

Desjardins 0,3 %

**Novembre 0,7 %**

## ÉTATS UNIS

**Indice ISM manufacturier (février)** – Après une hausse de 2,8 points en décembre, l'ISM manufacturier a diminué de 1,8 point en janvier. Il est ainsi passé de son sommet cyclique de 60,5 à 58,7, ce qui demeure très élevé. On s'attend à une autre baisse pour le mois de février. C'est ce que signale le niveau des indices manufacturiers régionaux publiés jusqu'à maintenant. De plus, les problèmes de météo qui ont sévi sur une grande partie des États-Unis à la mi-février et, surtout, les perturbations subites au Texas, notamment dans le secteur de l'énergie, pourraient avoir une incidence négative sur certaines composantes de l'ISM. Cela dit, l'effet sur les délais de livraison (qui avaient diminué en janvier) pourrait en partie soutenir l'indice. Les pressions sur les prix pourraient se montrer encore vives. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe à 57,8, mais une baisse plus prononcée est aussi possible.

**Indice ISM services (février)** – L'ISM services a connu une hausse étonnante en janvier alors que plusieurs facteurs pointaient vers une baisse, notamment les mesures sanitaires restrictives qui restaient en place dans certaines régions. La diminution des cas de COVID-19, les annonces de réouverture de certains services, notamment à New York et en Californie, sont des éléments qui pourraient appuyer l'ISM services en février. Toutefois, là aussi, la météo difficile qui a sévi dans plusieurs régions, dont au Texas, au milieu du mois risque d'affecter l'ISM services. Cela dit, les variations des indicateurs régionaux, tout comme celles des indices de confiance, offrent des signes contradictoires. On s'attend tout de même à une légère baisse de l'ISM services, qui pourrait passer à 58,1, ce qui demeure très élevé.

**Création d'emplois selon les entreprises (février)** – L'évolution de l'emploi en janvier s'est avérée très proche des attentes avec un modeste gain de 49 000 travailleurs. On prévoit une progression bien plus forte pour le mois de février. La baisse des demandes d'assurance-chômage depuis la mi-janvier pointe décidément en ce sens. Les composantes liées à l'emploi au sein de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board se sont aussi améliorées en février. La réouverture de certains services à la suite de la baisse des cas de COVID-19 devrait aussi se manifester positivement dans les chiffres sur l'emploi. On ne s'attend pas à un important effet de la météo difficile, car la principale vague de froid et les tempêtes ont débuté tout juste après la semaine de référence, qui doit inclure le 12 du mois. On s'attend ainsi à un gain de 300 000 emplois en février. Le taux de chômage devrait demeurer à 6,3 %, mais un mouvement plus brusque qu'attendu de la population active pourrait le faire bouger davantage.

## CANADA

**PIB réel par industrie (décembre)** – La croissance du PIB réel par industrie devrait ralentir en décembre alors que les effets néfastes de la seconde vague de COVID-19 et des nouvelles mesures sanitaires se sont intensifiés. Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le mois de décembre se serait soldé par une hausse du PIB réel par industrie d'environ 0,3 %. Rappelons qu'une augmentation de 0,7 % avait été répertoriée en novembre.

**MARDI 2 mars - 8:30**

<b>T4 2020</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	7,2 %
Desjardins	7,5 %
<b>T3 2020</b>	<b>40,5 %</b>

**PIB réel (T4)** – Après avoir connu un rebond exceptionnel au troisième trimestre de 2020, le rythme de croissance de l'économie canadienne s'est modéré au quatrième trimestre. Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,4 % en octobre, suivi d'un gain de 0,7 % en novembre. Si l'on tient compte de la hausse prévue de 0,3 % en décembre, l'ensemble du quatrième trimestre pourrait se solder par une progression du PIB réel d'environ 7,5 % (à rythme trimestriel annualisé). En outre, la croissance de la demande intérieure devrait nettement ralentir en raison d'une hausse moins prononcée des dépenses de consommation et d'un léger recul de l'investissement non résidentiel des entreprises dans un contexte plus incertain avec la propagation de la seconde vague de la pandémie.

**JEUDI 4 mars - 8:30**

<b>T4 2020</b>	<b>t/t</b>
Consensus	nd
Desjardins	-1,8 %
<b>T3 2020</b>	<b>-10,3 %</b>

**Productivité du travail (T4)** – Selon les résultats provisoires, la production des entreprises aurait augmenté de 2,0 % au quatrième trimestre de 2020. Le nombre d'heures travaillées dans les secteurs privés a toutefois crû de 3,8 % durant la période. Dans ces conditions, la productivité des travailleurs devrait diminuer d'environ 1,8 % au quatrième trimestre. Cette réduction de la productivité favorisera une hausse des coûts unitaires de main-d'œuvre.

**VENDREDI 5 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>G\$</b>
Consensus	-1,40
Desjardins	-1,04
<b>Décembre</b>	<b>-1,67</b>

**Commerce international de marchandises (janvier)** – Les prix des produits de base ont encore augmenté en janvier, en particulier l'énergie. Cela témoigne d'une demande assez forte, ce qui devrait gonfler la valeur des exportations canadiennes de matières premières. Cela dit, certains autres secteurs pourraient éprouver des difficultés alors que plusieurs mesures sanitaires restrictives étaient en vigueur durant le mois. En outre, les données américaines de la production industrielle signalent un recul dans l'industrie automobile. Les restrictions sanitaires devraient aussi se faire sentir sur la demande intérieure, ce qui pourrait entraîner un nouveau recul des importations. Au bout du compte, une légère amélioration du solde commercial est prévue en janvier.

**OUTRE MER**
**JEUDI 4 mars - 5:00**

<b>Janvier</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-1,3 %
<b>Décembre</b>	<b>2,0 %</b>

**Zone euro : Ventes au détail (janvier)** – Les ventes au détail eurolandaises évoluent au gré des vagues de COVID-19 et des mesures sanitaires visant à les restreindre. Le resserrement de ces mesures au cours de l'automne dans certains pays de la zone a amené une chute mensuelle de 5,7 % des ventes au détail en novembre. La stabilisation de la situation à l'approche des Fêtes a appuyé les ventes pour un gain de 2,0 % en décembre. Un ressac est toutefois attendu pour le tout début de l'année. La consommation a d'ailleurs chuté de 4,6 % en France en janvier. Les données allemandes qui seront publiées mardi nous donneront un avant-goût encore plus précis.

# Indicateurs économiques

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

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 1</b>	9:00	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
	9:05	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Janv.	0,8 %	0,6 %	1,0 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Févr.	58,6	57,8	58,7
	14:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	14:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	14:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
<b>MARDI 2</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Févr.	16 400 000	16 000 000	16 630 000
	13:00	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	14:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
<b>MERCREDI 3</b>	10:00	Indice ISM services	Févr.	58,6	58,1	58,7
	10:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	13:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
<b>JEUDI 4</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	22-26 févr.	793 000	725 000	730 000
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T4	-4,8 %	-4,8 %	-4,8 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T4	6,8 %	6,8 %	6,8 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Janv.	1,3 %	2,1 %	1,1 %
	12:05	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>VENDREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Janv.	-67,5	-67,6	-66,6
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Févr.	150 000	300 000	49 000
	8:30	Taux de chômage	Févr.	6,4 %	6,3 %	6,3 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Févr.	34,9	35,0	35,0
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Févr.	0,2 %	0,1 %	0,2 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Janv.	12,000	2,000	9,734
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 1</b>	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T4	-7,00	-7,00	-7,53
<b>MARDI 2</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,3 %	0,7 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4	7,2 %	7,5 %	40,5 %
<b>MERCREDI 3</b>	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Janv.	1,0 %	17,0 %	-4,1 %
<b>JEUDI 4</b>	8:30	Productivité du travail (t/t)	T4	nd	-1,8 %	-10,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T4	nd	1,6 %	-1,5 %
<b>VENDREDI 5</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Janv.	-1,40	-1,04	-1,67
	8:30	Indice PMI-Ivey	Févr.	nd	49,0	48,4

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 (-5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 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>DIMANCHE 28</b>								
Chine	2:00	Indice PMI manufacturier	Févr.	51,0		51,3		
Chine	2:00	Indice PMI non manufacturier	Févr.	52,0		52,4		
<b>LUNDI 1</b>								
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Févr.	56,8		55,1		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	55,0		55,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	60,6		60,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	57,7		57,7		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Févr.	54,9		54,9		
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	nd	0,6 %	0,5 %	0,2 %	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,5 %	1,2 %	0,8 %	1,0 %	
Japon	18:30	Taux de chômage	Janv.	3,0 %		2,9 %		
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mars	0,10 %		0,10 %		
<b>MARDI 2</b>								
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Févr.	-0,4 %	5,5 %	-0,3 %	6,4 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Janv.	0,5 %	1,4 %	-9,6 %	1,5 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	0,2 %	1,0 %	0,2 %	0,9 %	
<b>MERCREDI 3</b>								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Févr.	49,3		47,2		
Italie	3:45	Indice PMI services	Févr.	45,0		44,7		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Févr.	45,2		45,2		
France	3:50	Indice PMI services – final	Févr.	43,6		43,6		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Févr.	51,3		51,3		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Févr.	45,9		45,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Févr.	48,1		48,1		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Févr.	44,7		44,7		
Italie	4:00	PIB réel – final	T4	-2,0 %	-6,6 %	-2,0 %	-6,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Févr.	49,8		49,8		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Févr.	49,7		49,7		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Janv.	1,0 %	-0,3 %	0,8 %	-1,1 %	
<b>JEUDI 4</b>								
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Févr.	29,7		29,6		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Févr.	51,0		49,2		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Janv.	8,3 %		8,3 %		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Janv.	-1,3 %	-1,0 %	2,0 %	0,6 %	
<b>VENDREDI 5</b>								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Janv.	0,8 %	1,5 %	-1,9 %	6,4 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Janv.	nd		-3 392		
France	2:45	Compte courant (G€)	Janv.	nd		-1,2		
Italie	4:00	Ventes au détail	Janv.	-0,5 %	nd	2,5 %	-3,1 %	

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	18 784	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	-4,8	2,5	2,6	1,7	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	117,6	6,8	5,2	4,3	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>	Janv.	58,7	60,5	58,8	53,7	51,1
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Janv.	58,7	57,7	56,2	56,6	55,9
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\$)	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 (%) <sup>1</sup>	Janv.	75,6	74,9	73,3	71,8	76,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	493 548	1,1	3,7	12,6	-0,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.*	256 578	3,4	6,0	10,6	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>	Déc.	-66 613	-69 005	-62 728	-51 850	-45 676
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Janv.	142 631	49,0	86,0	3 065	-9 603
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Janv.	6,3	6,7	6,9	10,2	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

<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\$)	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\$)	Déc.	9 083	-4,1	-4,9	12,6	1,7
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\$) <sup>1</sup>	Déc.	-1 665	-3 560	-3 925	-1 576	-373,3
<i>Exportations (M\$)</i>	Déc.	47 318	1,5	3,6	14,5	-4,1
<i>Importations (M\$)</i>	Déc.	48 983	-2,3	-1,3	14,2	-1,5
Emplois (k) <sup>2</sup>	Janv.	18 272	-212,8	-70,3	78,2	-69,5
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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) <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		
	26 févr.	19 févr.	-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	0,29	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,04	0,04	0,06	0,09	0,10	1,25	1,10	0,12	-0,05
Obligations – 2 ans	0,16	0,11	0,12	0,16	0,14	0,91	0,86	0,18	0,11
– 5 ans	0,82	0,58	0,44	0,37	0,28	0,93	0,87	0,38	0,19
– 10 ans	1,51	1,33	1,09	0,83	0,72	1,15	1,51	0,80	0,50
– 30 ans	2,25	2,15	1,86	1,58	1,51	1,66	2,32	1,53	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 826	3 907	3 714	3 638	3 508	2 954	3 935	3 308	2 237
Indice DJIA (niveau)	31 230	31 494	29 983	29 910	28 654	25 409	31 962	27 271	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 724	1 785	1 858	1 785	1 966	1 587	2 053	1 814	1 475
Indice CRB (niveau)	192,06	188,63	174,20	160,97	153,44	159,45	195,13	148,69	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	62,35	60,49	52,18	45,51	42,97	44,76	63,18	39,44	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,31	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,12	0,09	0,07	0,12	0,15	1,46	1,32	0,18	0,05
Obligations – 2 ans	0,36	0,23	0,15	0,25	0,28	1,14	1,17	0,29	0,15
– 5 ans	0,99	0,64	0,43	0,43	0,40	1,07	1,07	0,44	0,30
– 10 ans	1,46	1,21	0,84	0,67	0,64	1,12	1,46	0,68	0,43
– 30 ans	1,88	1,80	1,47	1,18	1,20	1,30	1,91	1,21	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	0,08	0,05	0,01	0,03	0,05	0,21	0,53	0,06	-0,04
Obligations – 2 ans	0,20	0,12	0,03	0,09	0,14	0,23	0,31	0,11	0,00
– 5 ans	0,17	0,06	-0,01	0,06	0,12	0,14	0,29	0,07	-0,15
– 10 ans	-0,05	-0,12	-0,25	-0,16	-0,08	-0,03	0,09	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,36	-0,35	-0,39	-0,40	-0,31	-0,36	0,06	-0,31	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	18 097	18 384	17 337	17 397	16 706	16 263	18 493	16 109	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2677	1,2612	1,2779	1,2992	1,3099	1,3399	1,4513	1,3336	1,2513
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5345	1,5284	1,5509	1,5543	1,5594	1,4774	1,5903	1,5448	1,4835
<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/€)	1,2102	1,2119	1,2137	1,1964	1,1905	1,1027	1,2327	1,1599	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,12	0,10
Obligations – 10 ans	0,84	0,73	0,35	0,33	0,27	0,42	0,84	0,27	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 493	6 624	6 407	6 368	5 964	6 581	6 873	6 140	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3959	1,4016	1,3704	1,3316	1,3352	1,2821	1,4141	1,2954	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,25	-0,35	-0,55	-0,59	-0,44	-0,61	-0,17	-0,50	-0,84
Indice DAX (niveau)	13 789	13 993	13 433	13 336	13 033	11 890	14 109	12 412	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)	28 966	30 018	27 663	26 645	22 883	21 143	30 468	23 531	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	106,66	105,45	104,70	104,12	105,36	108,09	111,23	105,94	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.