

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Nouvelle hausse des taux obligataires

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : fort rebond des ventes au détail en début d'année.
- ▶ Les mises en chantier américaines ont diminué en janvier.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation a légèrement augmenté.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont chuté en décembre.
- ▶ Canada : le marché de l'habitation a commencé l'année 2021 sur les chapeaux de roue.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la consommation réelle devrait refléter la hausse des ventes au détail.
- ▶ États-Unis : une augmentation des ventes de maisons neuves est prévue.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Baisse des titres technologiques.
- ▶ Le taux obligataire de 10 ans atteint 1,30 % aux États-Unis et 1,10 % au Canada.
- ▶ Rebond temporaire du dollar américain en milieu de semaine.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Benoit P. Durocher, économiste principal
Francis Généreux, économiste principal • Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS UNIS

- ▶ Les ventes au détail ont bondi de 5,3 % en janvier, après des baisses de 1,0 % en décembre et de 1,3 % en novembre. Les ventes d'automobiles ont augmenté de 3,1 % en janvier et la valeur des ventes auprès des stations-service a crû de 4,0 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont progressé de 6,1 %. Les principales hausses ont été observées chez les grands magasins (+23,5 %), les magasins de biens électroniques (+14,7 %), les magasins de meubles (+12,0 %) et les magasins en ligne (+11,0 %).
- ▶ La production industrielle a progressé de 0,9 % en janvier, après un gain de 1,3 % en décembre. La production manufacturière a augmenté de 1,0 %. Le secteur minier a bondi de 2,3 %, tandis que la production d'énergie a diminué de 1,2 %.
- ▶ Les mises en chantier ont diminué de 6,0 % en janvier. Ce premier recul mensuel depuis le mois d'août a fait passer les nouvelles constructions de 1 680 000 unités en décembre à 1 580 000 en janvier. Cette baisse constitue une surprise alors que le consensus tablait sur une nouvelle hausse. La diminution du mois de janvier provient uniquement des nouvelles constructions de maisons individuelles, qui ont reculé de 12,2 %, alors que les mises en chantier de logements multiples ont progressé de 16,2 %. Les permis de bâtir ont toutefois augmenté de 10,4 % sur l'ensemble des États-Unis et leur niveau est le plus élevé depuis mai 2006.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 0,6 % en janvier, après une hausse de 0,9 % en décembre. Le niveau annualisé de revente passe donc de 6 650 000 à 6 690 000 unités, ce qui reste sous le récent sommet cyclique d'octobre dernier.
- ▶ L'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a diminué en février, mais il demeure élevé à 23,1. Il se situait à 26,5 en janvier. L'indice Empire de la Réserve fédérale de New York a plutôt augmenté, passant de 3,5 en janvier à 12,1 en février.
- ▶ Certains indices de prix se sont accélérés en janvier. L'indice des prix à la production a augmenté de 1,3 % le mois dernier, sa plus forte croissance mensuelle depuis que cet indicateur a commencé à être publié en 2009. Excluant les aliments et l'énergie, la hausse est de 1,2 %. L'indice des prix à l'importation a augmenté de 1,4 %, après un gain de 1,0 % en décembre. Celui des prix à l'exportation a bondi de 2,5 %.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en janvier, soit un résultat conforme à nos attentes. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 0,7 % à 1,0 %. Les prochaines données, soit celles du mois de février, devraient encore comporter une progression annuelle assez faible des prix. La situation devrait toutefois changer rapidement en mars et en avril alors qu'une forte accélération de la variation annuelle de l'IPC total est attendue en raison des prix de l'essence nettement plus élevés.
- ▶ La valeur des ventes au détail a diminué de 3,4 % en décembre, soit un recul plus prononcé que le résultat provisoire de Statistique Canada. L'essentiel de cette baisse s'explique évidemment par l'imposition de nouvelles mesures restrictives à la fin du mois afin de contrer la propagation de la seconde vague de COVID-19. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une baisse de 3,6 % durant le mois.
- ▶ Le nombre de mises en chantier s'est envolé en janvier avec 282 428 unités. Il s'agit du troisième niveau le plus élevé depuis le début des données historiques en 1976. Le Québec se démarque avec 101 071 unités, un sommet absolu. Cela témoigne d'une demande vigoureuse, qui favorise une tendance à la hausse dans la construction résidentielle. Probablement qu'un certain devancement de l'activité est survenu en janvier au Québec et en Ontario par crainte de mesures sanitaires plus contraignantes.
- ▶ Les ventes de propriétés existantes ont poursuivi leur ascension en janvier avec un gain mensuel de 2,0 %. Avec 61 371 unités vendues, les ventes ont fracassé un nouveau sommet historique en janvier. L'indice des prix des propriétés a augmenté de 1,9 % en janvier pour atteindre 676 600 \$.
- ▶ La valeur des ventes des manufacturiers a augmenté de 0,9 % en décembre, soit une progression légèrement supérieure au résultat provisoire de Statistique Canada. Par contre, les ventes n'ont augmenté que dans 9 des 21 principales industries. Exprimées en termes réels, les ventes ont diminué de 0,4 %, tandis que les stocks ont reculé de 1,5 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Les investisseurs mesurent les effets du programme de stimuli américain

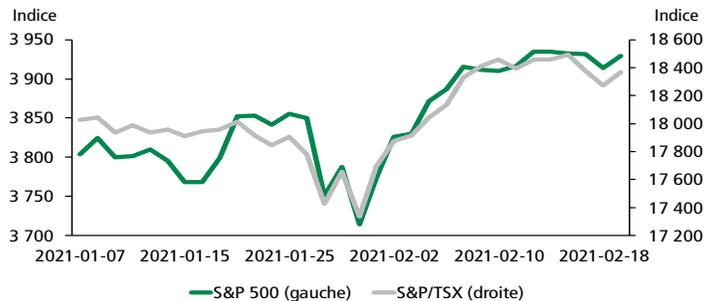
Les marchés boursiers nord-américains étaient en quête de direction cette semaine alors que les taux obligataires augmentaient rapidement. D'une part, une croissance beaucoup plus forte est prévue en 2021 avec le programme de stimulation économique du gouvernement américain et l'amélioration de la situation sanitaire. D'autre part, une hausse des taux obligataires pourrait ralentir les rendements des marchés boursiers. Les titres technologiques ont été les plus touchés, ce qui entraînait l'indice NASDAQ en baisse d'environ 1 % sur la semaine vendredi matin. Les autres indices réagissaient moins fortement. Le Dow Jones affichait une croissance d'environ 0,5 %, alors que les indices S&P 500 et S&P/TSX étaient légèrement négatifs au moment d'écrire ces lignes. Une vague de froid aux États-Unis a fait bondir la demande pour les hydrocarbures, tout en forçant des coupures de production temporaire au Texas. Cela a permis au prix du baril de WTI (*West Texas Intermediate*) d'atteindre temporairement 62 \$ US, un sommet depuis le début de la pandémie.

La pentification de la courbe de taux obligataires s'est accélérée dans plusieurs pays. La hausse des taux était marquée à partir du terme de 5 ans aux États-Unis avec un gain de 9 points de base, mais encore plus au Canada, où celui-ci gagnait environ 15 points de base. Les anticipations d'une croissance forte aux États-Unis, avec d'importants stimuli fiscaux et monétaires, laisse croire que l'inflation pourrait augmenter plus vite et que les nouvelles émissions de titres gouvernementaux seront importantes.

Les bonnes données économiques américaines ont donné un élan temporaire au billet vert en milieu de semaine. Dans la foulée, l'euro est redescendu à près de 1,20 \$ US. Il était de retour à plus de 1,21 \$ US vendredi. La livre sterling continue de bien performer et a atteint 1,40 \$ US pour la première fois depuis le printemps 2018. Le yen japonais maintient sa tendance à la dépréciation alors que la demande mondiale pour les valeurs refuges continue de diminuer. Aidé par de bonnes données canadiennes en début de semaine, le huard a dépassé 0,79 \$ US. Il s'est temporairement affaibli parallèlement à l'appréciation de la devise américaine, mais était de retour en force vendredi, malgré la déception sur les ventes au détail canadienne.

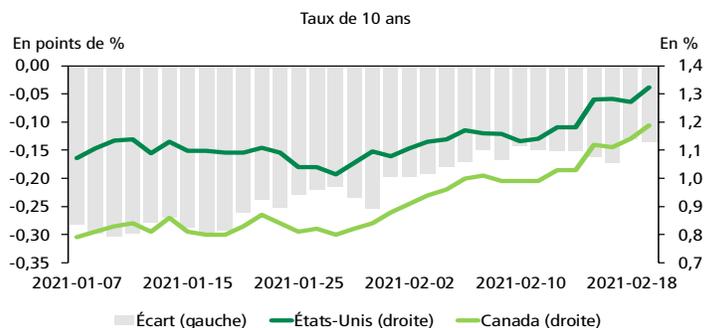
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



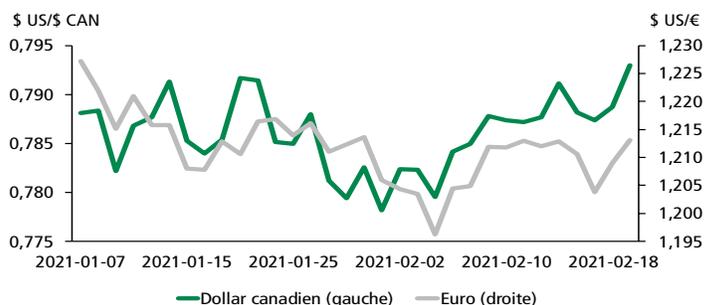
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 22 février - 10:00

Janvier	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,6 %
Décembre	0,3 %

MARDI 23 février - 9:00

Décembre	a/a
Consensus	nd
Desjardins	9,90 %
Novembre	9,08 %

MARDI 23 février - 10:00

Février	
Consensus	90,0
Desjardins	91,5
Janvier	89,3

MERCREDI 24 février - 10:00

Janvier	taux ann.
Consensus	859 000
Desjardins	900 000
Décembre	842 000

JEUDI 25 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	1,2 %
Desjardins	0,2 %
Décembre	0,5 %

 VENDREDI 26 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	1,3 %
Desjardins	2,3 %
Décembre	-0,2 %

ÉTATS UNIS

Indicateur avancé (janvier) – L'indicateur avancé a enregistré une huitième hausse mensuelle consécutive en décembre. Toutefois, le gain de 0,3 % était le plus modeste de cette série. On s'attend à une accélération de l'indicateur avancé en janvier. La principale contribution proviendra de la forte hausse des permis de bâtir au cours du mois. Les heures travaillées, la Bourse et l'écart des taux d'intérêt appuieront aussi la croissance. L'indicateur avancé devrait progresser de 0,6 %.

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (décembre) – La croissance des prix des maisons existantes est vive aux États-Unis. La variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller est passée d'un maigre 2,0 % à l'été 2019 à 9,1 % en novembre dernier. Il s'agissait de la plus forte croissance annuelle depuis mai 2014. On s'attend à une autre accélération pour le mois de décembre. La variation mensuelle de l'indice devrait à nouveau dépasser 1 % et la progression annuelle devrait s'approcher davantage de la barre des 10 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (février) – L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a enregistré une hausse de 2,2 points en janvier. On s'attend à un autre gain pour le mois de février. Toutefois, les signes provenant des autres indices de confiance des ménages sont contradictoires. L'indice de l'Université du Michigan a diminué de 2,8 points selon la version préliminaire de février. L'indice hebdomadaire de Bloomberg affiche une modeste hausse depuis quelques semaines. De son côté, l'indice TIPP a aussi enregistré une légère croissance en février. La baisse des cas de COVID-19 et la bonne tenue de la campagne de vaccination aux États-Unis sont des éléments favorables. Malgré quelques soubresauts, la Bourse est en hausse depuis la mi-janvier, mais les prix de l'essence ont aussi augmenté. Somme toute, une modeste croissance de l'indice de confiance du Conference Board est prévue.

Ventes de maisons neuves (janvier) – Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 1,6 % en décembre. Toutefois, leur niveau demeure plutôt décevant, notamment si l'on compare avec d'autres indicateurs du marché américain de l'habitation. On s'attend donc à une accélération pour le mois de janvier. C'est ce que suggère le niveau des permis de bâtir de maisons individuelles neuves. L'indice de confiance des constructeurs est aussi demeuré élevé. Les ventes de maisons individuelles neuves devraient passer à 900 000 unités.

Nouvelles commandes de biens durables (janvier) – Les nouvelles commandes de biens durables ont enregistré une croissance de 0,5 % en décembre. Le secteur de l'aviation a de nouveau été décevant avec une chute de 25,1 % des commandes. Une nouvelle baisse est prévue du côté de l'aviation civile en janvier, alors que les commandes nettes de Boeing semblent de nouveau être tombées dans le négatif. Du côté de l'automobile, la production industrielle de janvier suggère une stagnation des commandes. Excluant les transports, un gain de 0,8 % est prévu. La bonne tenue de la production manufacturière et le niveau élevé de la composante « nouvelles commandes » de l'indice ISM manufacturier pointent en ce sens. Au total, une augmentation de 0,2 % est prévue.

Dépenses de consommation (janvier) – Les dépenses des ménages américains ont été faibles à la fin de 2020 avec, notamment, un recul de 0,6 % de la consommation réelle. On s'attend toutefois à une importante remontée pour le mois de janvier. C'est ce que signale clairement le bond de 5,3 % des ventes au détail au cours du mois. Celles-ci ont été appuyées par l'aide fédérale adoptée à la toute fin de 2020, qui inclut des allocations de 600 \$ US par personne jusqu'à un certain niveau de revenu. Ces sommes semblent avoir en partie été dépensées et cela devrait se manifester par une forte hausse de la consommation réelle qui pourrait atteindre 2,1 %. On devrait aussi voir une augmentation substantielle du revenu personnel (plus de 10 %) et aussi du taux d'épargne des ménages (plus de 20 %).

VENDREDI 26 février - 8:30

CANADA

Enquête annuelle sur les dépenses en immobilisations des entreprises (2021) – Statistique Canada dévoilera vendredi prochain les résultats de son enquête annuelle sur les intentions des entreprises concernant leurs dépenses en immobilisations et en réparations. Il sera notamment intéressant de noter l'incidence de la pandémie sur l'évolution future des investissements des entreprises. Il faut entre autres s'attendre à des disparités assez importantes, que ce soit au sein des différents secteurs d'activité ou des régions.

DURANT LA SEMAINE
Janvier**OUTRE MER**

Japon : Indicateurs économiques (janvier) – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois de janvier seront publiés au cours de la semaine. Ces données nous permettront d'avoir un premier portrait de la vigueur de l'économie nipponne au début de 2021. Rappelons que le PIB réel japonais a augmenté de 3,0 % (non annualisé) au quatrième trimestre de 2020, et ce, malgré la faiblesse de certains indicateurs au cours des derniers mois de l'année. Parmi ceux-ci, il y avait la production industrielle et les ventes au détail, qui ont toutes deux diminué en décembre et dont les données de janvier seront connues jeudi soir.

JEUDI 25 février - 5:00
Février

Zone euro : Indicateurs de confiance (février) – Plusieurs indicateurs de confiance de la zone euro se sont détériorés en janvier. Rappelons que les mesures sanitaires ont été resserrées dans certains pays de la zone à la toute fin de 2020 et au début de la nouvelle année. Le départ tardif de la campagne de vaccination est aussi un facteur négatif. Toutefois, on peut espérer une amélioration pour février. La version préliminaire de l'indice de confiance des ménages a d'ailleurs enregistré une modeste hausse. L'indice PMI composite de la zone euro a aussi augmenté selon la version préliminaire de février, mais le secteur des services affiche encore une certaine faiblesse.

Indicateurs économiques

Semaine du 22 au 26 février 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 22	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Janv.	0,3 %	0,6 %	0,3 %
MARDI 23	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Déc.	nd	9,90 %	9,08 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Févr.	90,0	91,5	89,3
	10:00	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
MERCREDI 24	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Janv.	859 000	900 000	842 000
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité de la Chambre des représentants				
	10:30	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
	13:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
JEUDI 25	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	15-19 févr.	750 000	835 000	861 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4d	4,1 %	4,0 %	4,0 %
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Janv.	1,2 %	0,2 %	0,5 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Janv.	nd	nd	-0,3 %
	10:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
VENDREDI 26	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Janv.	-83,0	-83,9	-82,5
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Janv.	nd	nd	1,0 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Janv.	nd	nd	0,3 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Janv.	10,0 %	10,7 %	0,6 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Janv.	1,3 %	2,3 %	-0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,1 %	0,1 %	0,3 %
		Total (a/a)	Janv.	1,4 %	1,3 %	1,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	1,4 %	1,3 %	1,5 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Févr.	61,0	59,0	63,8
10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Févr.	76,4	76,2	76,2	
CANADA						
LUNDI 22	---	---				
MARDI 23	12:30	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
MERCREDI 24	---	---				
JEUDI 25	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Déc.	nd	6,7 %	6,6 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Déc.	nd	-0,3 %	-0,5 %
VENDREDI 26	8:30	Enquête sur les dépenses en immobilisations et réparations (2021)				
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Janv.	1,9 %	1,9 %	1,5 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Janv.	nd	3,8 %	3,5 %

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 22 au 26 février 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 22								
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Févr.	90,4		90,1		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Févr.	89,0		89,2		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Févr.	91,6		91,1		
MARDI 23								
Royaume-Uni	2:00	Taux de chômage ILO	Déc.	5,1 %		5,0 %		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	0,2 %	0,9 %	0,2 %	-0,3 %	
Nouvelle-Zélande	20:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Févr.	0,25 %		0,25 %		
MERCREDI 24								
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T4	0,1 %	-3,9 %	0,1 %	-3,9 %	
France	2:45	Confiance des entreprises	Févr.	92		92		
France	2:45	Perspectives de production	Févr.	-8		-9		
JEUDI 25								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Févr.	0,50 %		0,50 %		
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Déc.	nd		94,9		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Déc.	nd		87,8		
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Mars	-14,0		-15,6		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Févr.	92		92		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Janv.		12,5 %		12,3 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Févr.	101,0		100,7		
Italie	4:00	Confiance économique	Févr.	nd		87,9		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Févr.	nd		-14,8		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Févr.	-5,3		-5,9		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Févr.	-17,4		-17,8		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Févr.	92,0		91,5		
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Févr.		-0,4 %		-0,5 %	
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Janv.	3,9 %	-5,4 %	-1,0 %	-2,6 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Janv.	-1,3 %	-2,6 %	-0,8 %	-0,3 %	
VENDREDI 26								
Japon	0:00	Mises en chantier	Janv.		-1,9 %		-9,0 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Janv.	-3,4 %	1,3 %	23,0 %	3,7 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Févr.	nd	nd	0,2 %	0,6 %	
France	2:45	PIB réel – final	T4	-1,3 %	-5,0 %	-1,3 %	-5,0 %	

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) ¹	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 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\$) ¹	2020 T3	-178,5	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Déc.	109,5	0,3	2,0	6,5	-1,7
Indice ISM manufacturier ¹	Janv.	58,7	60,5	58,8	53,7	51,1
Indice ISM non manufacturier ¹	Janv.	58,7	57,7	56,2	56,6	55,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	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\$)	Déc.	4 184	0,2	0,7	1,1	0,1
Ventes au détail (M\$)	Janv.*	568 215	5,3	2,9	6,0	7,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.*	449 379	5,9	2,8	5,5	6,1
Production industrielle (2012 = 100)	Janv.*	107,2	0,9	3,1	5,2	-1,8
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Janv.*	75,6	74,9	73,3	71,8	76,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	493 548	1,1	3,7	12,6	-0,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	246 405	0,5	3,6	18,8	1,9
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.*	1 972	0,6	1,9	3,1	-2,6
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Janv.*	1 580	1 680	1 530	1 487	1 617
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Janv.*	1 881	1 704	1 544	1 483	1 536
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Déc.	842,0	829,0	965,0	840,0	731,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Janv.*	6 690	6 650	6 730	5 900	5 410
Surplus commercial (M\$) ¹	Déc.	-66 613	-69 005	-62 728	-51 850	-45 676
Emplois non agricoles (k) ²	Janv.	142 631	49,0	86,0	3 065	-9 603
Taux de chômage (%) ¹	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)	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)	Janv.*	121,3	1,3	1,7	2,6	1,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Janv.*	128,7	2,5	4,6	5,9	2,3
Prix des importations (2000 = 100)	Janv.*	126,3	1,4	2,4	3,4	0,9

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	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) ¹	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\$) ¹	2020 T3	-7 528	---	---	-47 384	-52 224	-59 999
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	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

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	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) ¹	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
Excluant automobiles (M\$)	Déc.*	39 181	-4,1	-1,8	0,9	3,4
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.	66 502	-1,3	0,6	6,8	4,8
Surplus commercial (M\$) ¹	Déc.	-1 665	-3 560	-3 925	-1 576	-373,3
Exportations (M\$)	Déc.	47 318	1,5	3,6	14,5	-4,1
Importations (M\$)	Déc.	48 983	-2,3	-1,3	14,2	-1,5
Emplois (k) ²	Janv.	18 272	-212,8	-70,3	78,2	-69,5
Taux de chômage (%) ¹	Janv.	9,4	8,8	9,0	10,9	5,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.	1 110	0,6	0,1	-2,5	6,6
Nombre de salariés (k) ²	Nov.	15 922	-79,5	155,3	370,0	-93,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Janv.*	138,2	0,6	0,5	0,7	1,0
Excluant aliments et énergie	Janv.*	132,8	0,5	0,2	0,7	1,4
Excluant huit éléments volatils	Janv.*	136,7	0,5	0,3	0,9	1,6
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

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER
Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL		DONNÉES PRÉCÉDENTES				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	19 févr.	12 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,32	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,04	0,08	0,07	0,10	1,53	1,50	0,15	-0,05
Obligations – 2 ans	0,11	0,11	0,13	0,17	0,15	1,35	1,27	0,20	0,11
– 5 ans	0,57	0,48	0,43	0,38	0,27	1,32	1,22	0,39	0,19
– 10 ans	1,32	1,18	1,09	0,82	0,62	1,48	1,38	0,80	0,50
– 30 ans	2,12	2,01	1,86	1,54	1,35	1,92	2,12	1,52	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 929	3 935	3 841	3 558	3 397	3 338	3 935	3 293	2 237
Indice DJIA (niveau)	31 626	31 458	30 997	29 263	27 930	28 992	31 626	27 177	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 787	1 827	1 854	1 874	1 940	1 642	2 053	1 812	1 475
Indice CRB (niveau)	189,54	185,29	172,85	156,16	149,96	174,65	189,54	148,16	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	59,81	58,22	53,08	41,72	42,67	53,81	61,12	39,19	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,34	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,07	0,06	0,11	0,15	1,63	1,61	0,21	0,05
Obligations – 2 ans	0,23	0,19	0,18	0,27	0,28	1,42	1,34	0,31	0,15
– 5 ans	0,63	0,49	0,44	0,42	0,36	1,29	1,21	0,45	0,30
– 10 ans	1,19	1,03	0,84	0,66	0,54	1,28	1,21	0,67	0,43
– 30 ans	1,77	1,63	1,47	1,17	1,07	1,38	1,77	1,20	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,02	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,03	-0,02	0,04	0,05	0,10	0,53	0,06	-0,04
Obligations – 2 ans	0,12	0,08	0,05	0,10	0,13	0,07	0,31	0,11	0,00
– 5 ans	0,06	0,01	0,01	0,05	0,09	-0,03	0,29	0,07	-0,15
– 10 ans	-0,14	-0,15	-0,25	-0,16	-0,08	-0,20	0,09	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,35	-0,38	-0,39	-0,37	-0,28	-0,54	0,06	-0,32	-0,52
Indice S&P/TSX (niveau)	18 367	18 460	17 846	17 019	16 518	17 844	18 493	16 083	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2610	1,2696	1,2737	1,3098	1,3177	1,3224	1,4513	1,3351	1,2610
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5297	1,5388	1,5498	1,5528	1,5545	1,4341	1,5903	1,5434	1,4429
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,2131	1,2120	1,2168	1,1855	1,1797	1,0845	1,2327	1,1576	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,13	0,10
Obligations – 10 ans	0,68	0,54	0,32	0,33	0,17	0,57	0,78	0,26	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 645	6 590	6 695	6 351	6 002	7 404	7 157	6 146	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,4013	1,3846	1,3686	1,3284	1,3090	1,2971	1,4013	1,2932	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,32	-0,46	-0,54	-0,58	-0,54	-0,43	-0,17	-0,51	-0,84
Indice DAX (niveau)	14 007	14 050	13 874	13 137	12 765	13 579	14 109	12 386	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)	30 018	29 520	28 631	25 527	22 920	23 387	30 468	23 386	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	105,55	104,95	103,79	103,86	105,80	111,59	111,23	106,02	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.