

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Réserve fédérale veut voir l'emploi et l'inflation remonter concrètement avant d'agir

FAITS SAILLANTS

- ▶ La Réserve fédérale revoit à la hausse ses prévisions économiques, mais ne signale pas de changement de politique monétaire.
- ▶ États-Unis : la météo provoque une chute des ventes au détail, de la fabrication et des mises en chantier en février.
- ▶ Canada : le marché de l'habitation demeure vigoureux malgré une réduction des mises en chantier en février.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont diminué en janvier.

À SURVEILLER

- ▶ On s'attend à un ressac de la consommation réelle américaine en février.
- ▶ États-Unis : une baisse des ventes de maisons est prévue.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses prennent une pause après les gains de la semaine dernière.
- ▶ Les taux obligataires poursuivent leur rapide remontée.
- ▶ Le dollar américain s'est temporairement déprécié après la réunion de la Réserve fédérale.

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

- ▶ La Réserve fédérale a gardé le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans sa fourchette de 0,00 % à 0,25 %. Elle continuera d'augmenter sa détention de titres du Trésor par au moins 80 G\$ US par mois et sa détention de titres hypothécaires par au moins 40 G\$ US par mois. Elle n'a signalé aucune modification à sa politique, et ce, même si, selon ses propres prévisions, l'inflation se situera au-dessus de 2 % au cours des prochaines années. En fait, elle veut s'assurer que l'amélioration des indicateurs économiques soit bien réelle et observable dans les données publiées avant d'annoncer des changements à sa politique.
- ▶ Les ventes au détail ont chuté de 3,0 % en février, après une forte hausse de 7,6 % en janvier (révisée de 5,3 %). Les ventes d'automobiles ont diminué de 4,2 %, mais la valeur des ventes auprès des stations-service a augmenté de 3,6 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont reculé de 3,3 %, après une hausse de 8,5 % en janvier (révisée de 6,1 %). Les principales baisses ont été observées chez les grands magasins (-8,4 %), les magasins associés aux loisirs (-7,5 %) et les magasins en ligne (-5,4 %).
- ▶ La production industrielle a chuté de 2,2 % en février, après un gain de 1,1 % en janvier. La production manufacturière a diminué de 3,1 %. Le secteur minier a reculé de 5,4 %, tandis que la production d'énergie a augmenté de 7,4 %.
- ▶ Les mises en chantier ont diminué de 10,3 % en février, après une baisse de 5,1 % en janvier. Le niveau annualisé a atteint 1 421 000 unités en février. Comme pour d'autres indicateurs économiques, il est clair que la météo défavorable qui a sévi sur une bonne partie des États-Unis à la mi-février a affecté négativement les constructions neuves. La diminution s'est surtout effectuée dans le nord-est des États-Unis (-39,5 %) et dans le Midwest (-34,9 %). Le Sud a subi un recul de 9,7 %, tandis que l'Ouest a vu les nouvelles constructions progresser de 17,6 %.
- ▶ L'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a fortement augmenté en mars pour passer de 23,1 à 51,8. C'est son plus haut niveau depuis avril 1973! L'indice Empire de la Réserve fédérale de New York a aussi progressé, mais beaucoup plus modérément, en passant de 12,1 à 17,4.
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a augmenté de seulement 0,2 % en février, après un gain de 0,5 % en janvier. C'est sa plus faible hausse mensuelle depuis avril 2020.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en février, soit un résultat légèrement inférieur aux attentes. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 1,0 % à 1,1 %. Encore une fois, le taux annuel d'inflation totale est demeuré près de la cible inférieure (1 %) de la Banque du Canada. La situation devrait toutefois changer dès le prochain mois alors que la variation annuelle de l'IPC total augmentera de façon importante.
- ▶ Après avoir atteint un niveau exceptionnellement élevé en janvier, le nombre de mises en chantier a légèrement diminué en février, passant de 284 372 à 245 922 unités. La tendance demeure néanmoins très vigoureuse, ce qui témoigne d'une activité très élevée au sein de la construction.
- ▶ Les ventes de propriétés existantes ont poursuivi leur vive ascension en février avec une hausse de 6,6 % par rapport au mois précédent. Sur un an, la croissance des ventes s'élève à 39,2 %. Les nouvelles inscriptions ont totalisé 77 772 propriétés en février, un résultat pas si mal d'un point de vue historique, mais nettement insuffisant considérant le nombre exceptionnellement élevé de transactions. Dans ces conditions, les pressions à la hausse sur les prix restent importantes. L'indice des prix des propriétés existantes a d'ailleurs encore progressé, avec une hausse mensuelle de 3,3 % en février, portant ainsi le prix moyen à 698 500 \$.
- ▶ L'indice des prix des logements neufs a augmenté de 1,9 % entre janvier et février 2021. Il s'agit de la plus forte hausse mensuelle depuis février 1989. Cette progression s'explique par l'augmentation des coûts de construction ainsi que par la vitalité de la demande de logements neufs.
- ▶ La valeur des ventes au détail a diminué de 1,1 % entre décembre 2020 et janvier 2021, soit une baisse moins prononcée que l'estimation provisoire (-3,3 %). L'introduction de nouvelles restrictions sanitaires a effectivement entraîné de fortes réductions au Québec (-9,8 %) et en Ontario (-2,6 %), mais l'ensemble des autres provinces ont bénéficié d'une hausse de 4,6 % durant le mois. Cela témoigne de la résilience de l'économie canadienne. Selon Statistique Canada, les résultats provisoires indiquent une augmentation d'environ 4,0 % en février dans l'ensemble du Canada.
- ▶ La valeur des ventes des manufacturiers a augmenté de 3,1 % en janvier, soit un résultat légèrement supérieur aux données préliminaires. Les ventes ont augmenté dans 16 des 21 principales industries.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Les investisseurs voient tout de même les taux plus élevés

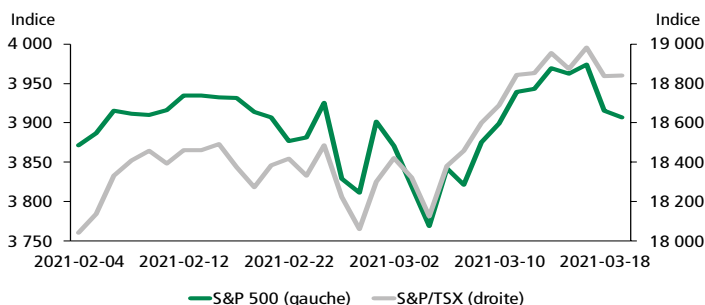
Après de bons gains la semaine dernière, les principaux indices boursiers nord-américains faisaient du surplace, plombés par de nouvelles hausses des taux obligataires et le regain observé des cas de COVID-19 dans plusieurs pays. La situation sanitaire en Europe se dégrade, ce qui a d'ailleurs forcé la France à imposer un nouveau confinement. L'attention des investisseurs reste davantage concentrée sur la reprise et les éventuelles hausses de taux d'intérêt. À la rencontre de mercredi, la Réserve fédérale (Fed) a temporairement réconforté les marchés boursiers en confirmant que l'annonce d'un changement de politique n'était pas à prévoir avant une amélioration concrète des données économiques. L'annonce a cependant moins plu aux investisseurs des marchés obligataires, qui anticipent un taux d'inflation de plus en plus élevé. Les Bourses étaient en baisse vendredi matin, entraînant des pertes hebdomadaires pour les principaux indices. Le S&P/TSX et le Dow Jones étaient les moins touchés, avec des pertes inférieures à 0,5 %, alors que le S&P 500 et le NASDAQ perdaient à peu près 1,0 % sur la semaine. Le prix du pétrole a aussi reculé de près de 9 %, réagissant aux moins bonnes perspectives concernant la demande et à la hausse des stocks aux États-Unis.

Les taux obligataires américains n'ont pas beaucoup réagi directement après l'annonce de la Fed mercredi, mais ils ont bondi jeudi alors que les investisseurs jugent que l'inflation finira par forcer la Fed à changer son orientation. Sur la semaine, la hausse du taux de 10 ans était la plus marquée, à plus de 8 points de base, contre 3 points de base pour le taux de 5 ans. Ce nouveau bond des taux a cependant peu touché les obligations canadiennes, qui sont restées relativement stables.

Pour l'ensemble de la semaine, le dollar américain s'est apprécié contre la plupart des devises, mais il a connu un moment de faiblesse mercredi après que la Fed eut maintenu un ton très prudent. Le billet vert a vite repris une tendance haussière, aidé entre autres par le changement réglementaire sur la détention d'obligations gouvernementales par les institutions financières aux États-Unis. L'euro a connu une séance de jeudi un peu plus mouvementée en raison de l'annonce de nouveaux confinements. La devise commune valait près de 1,20 \$ US mercredi et s'échangeait à moins de 1,19 \$ US vendredi matin. Le dollar canadien a passé l'essentiel de la semaine au-dessus de 0,80 \$ US. Suivant la tendance générale, le huard était néanmoins en baisse contre le dollar américain vendredi.

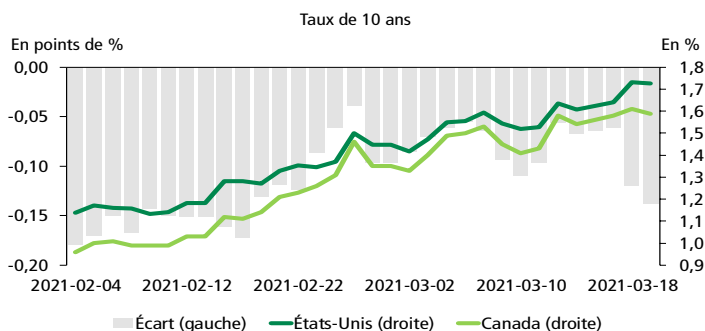
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



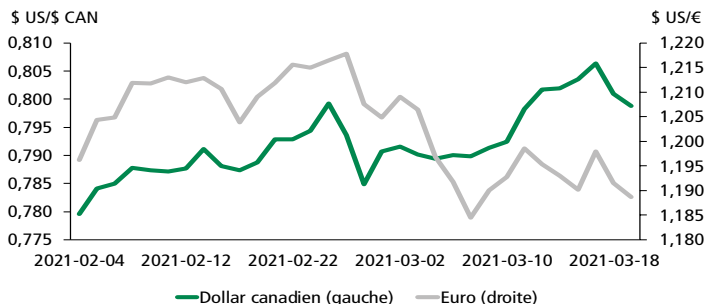
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 mars - 10:00

Février	taux ann.
Consensus	6 500 000
Desjardins	6 450 000
Janvier	6 690 000

MARDI 23 mars - 10:00

Février	taux ann.
Consensus	879 000
Desjardins	900 000
Janvier	923 000

MERCREDI 24 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,9 %
Desjardins	4,7 %
Janvier	3,4 %

VENDREDI 26 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-0,8 %
Janvier	2,4 %

ÉTATS UNIS

Ventes de maisons existantes (février) – La revente de maisons a poursuivi son ascension en janvier avec une hausse mensuelle de 0,6 %, qui a mené le niveau annualisé de ventes à 6 690 000 unités. Cela reste cependant sous le récent sommet de 6 730 000 unités atteint en octobre dernier. On voit cependant une baisse pour le mois de février. Comme plusieurs autres indicateurs économiques, les ventes de maisons existantes ont dû être elles aussi affectées négativement par les difficultés météorologiques de la mi-février. De plus, on remarquait déjà une baisse de 2,5 % des ventes de maisons en suspens en janvier. Les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat étaient aussi en baisse en février. On prévoit que la revente de maisons passera à 6 450 000 unités.

Ventes de maisons neuves (février) – Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 4,3 % en janvier, après une hausse de 5,5 % en décembre. À 923 000 unités, le niveau demeure sous le sommet de l'été 2020. On s'attend à une baisse des ventes de maisons neuves en février. Cela serait compatible avec le recul de 10,0 % des permis de bâtir de maisons individuelles en février. Toutefois, comme les ventes de maisons neuves sont dénombrées au début du processus d'octroi de permis et de construction, elles devraient être moins affectées par les perturbations causées par la météo difficile de la mi-février. De plus, l'indice de confiance des constructeurs est demeuré élevé. On s'attend ainsi à ce qu'elles passent à 900 000 unités.

Nouvelles commandes de biens durables (février) – Les nouvelles commandes de biens durables ont progressé de 3,4 % en janvier grâce notamment à une hausse de 147,7 % du secteur de l'aviation ainsi qu'une hausse de 1,3 % des commandes excluant les transports. On s'attend encore à une très forte contribution de l'aviation en février, selon les données publiées par Boeing. Toutefois, le secteur de l'automobile a éprouvé en février des difficultés causées par des problèmes de pénurie de pièces et aussi par la météo défavorable. Excluant les transports, un gain de 1,0 % est prévu. La composante de l'ISM manufacturier associée aux nouvelles commandes a augmenté en février, après une diminution en janvier. La faiblesse de la production manufacturière en février risque toutefois de limiter la croissance. Au total, une augmentation de 4,7 % est prévue.

Dépenses de consommation (février) – Les dépenses des ménages américains ont bondi en janvier, après une fin d'année 2020 plutôt décevante. Ce bond a été appuyé par la hausse de 11,0 % du revenu personnel disponible réel causée 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. La consommation devrait toutefois afficher une diminution en février. Premièrement, l'effet initial de la hausse du revenu s'est sans doute essoufflé. Deuxièmement, la météo difficile a probablement nui à la consommation. On voit déjà l'effet conjugué de ces deux facteurs dans le recul de 3,3 % des ventes au détail excluant les autos et l'essence en février. La hausse de la demande de chauffage provoquée par le temps très froid devrait cependant permettre de soutenir un peu les dépenses en services. Somme toute, on s'attend à des diminutions de 1,1 % de la consommation réelle et de 0,8 % de la consommation nominale. On devrait aussi observer un recul substantiel du revenu personnel.

MERCREDI 24 mars - 5:00


Mars	m/m
Consensus	49,1
Février	48,8

OUTRE MER

Zone euro : Indice PMI (mars – préliminaire) – L'indice PMI composite de la zone euro a gagné 1,0 point en février, après avoir perdu 1,3 point en janvier. À 48,8, l'indice demeure sous la barre de 50 et bien en deçà des sommets de l'été dernier. Cela reflète à la fois l'amélioration de la situation sanitaire depuis le pire de la seconde vague et aussi le fait qu'il y a encore beaucoup de mesures contraignantes en place. On pourrait s'attendre à une autre amélioration en mars grâce, notamment, à la poursuite de la campagne de vaccination. Toutefois, la hausse des cas de COVID-19 dans certains pays d'Europe et même un nouveau confinement pour des parties de la France et de l'Italie risquent de limiter les gains. On en saura aussi un peu plus sur la conjoncture actuelle avec la publication, mercredi, de la version préliminaire de la confiance des consommateurs eurolandais en mars. On connaîtra jeudi l'indicateur de confiance des entreprises en France et, vendredi, celui en Allemagne.


Indicateurs économiques

Semaine du 22 au 26 mars 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 22	9:00	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Févr.	6 500 000	6 450 000	6 690 000
	19:15	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, M. Bowman				
MARDI 23	8:30	Compte courant (G\$ US)	T4	-188,8	-200,0	-178,5
	9:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Févr.	879 000	900 000	923 000
	12:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité de la Chambre des représentants				
	14:45	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
	15:45	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
MERCREDI 24	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Févr.	0,9 %	4,7 %	3,4 %
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité du Sénat				
	19:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
JEUDI 25	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	15-19 mars	735 000	730 000	770 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4t	4,1 %	4,1 %	4,1 %
	12:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	13:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	15:45	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
	19:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
VENDREDI 26	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Févr.	-85,5	-86,9	-83,7
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Févr.	-7,0 %	-7,0 %	10,0 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Févr.	-0,8 %	-0,8 %	2,4 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Févr.	0,3 %	0,3 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Févr.	0,1 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Févr.	1,6 %	1,6 %	1,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Févr.	1,5 %	1,6 %	1,5 %
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Févr.	nd	nd	-0,6 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Févr.	nd	nd	1,3 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mars	83,6	83,0	83,0

CANADA

LUNDI 22	---	---				
MARDI 23	13:15	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Gravelle				
MERCREDI 24	---	Budget de l'Ontario 2021				
JEUDI 25	---	Budget du Québec 2021				
VENDREDI 26	---	---				

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 (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 22 au 26 mars 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 22								
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Janv.	nd		99,1		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Janv.	nd		91,7		
Zone euro	5:00	Compte courant (G€)	Janv.	nd		36,7		
Italie	5:30	Compte courant (M€)	Janv.	nd		6 715		
MARDI 23								
Royaume-Uni	3:00	Taux de chômage ILO	Janv.	5,2 %		5,1 %		
Japon	20:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	nd		48,2		
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	nd		51,4		
Japon	20:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	nd		46,3		
MERCREDI 24								
Royaume-Uni	3:00	Indice des prix à la consommation	Févr.	0,5 %	0,8 %	-0,2 %	0,7 %	
Royaume-Uni	3:00	Indice des prix à la production	Févr.	0,3 %	0,3 %	0,4 %	-0,2 %	
France	4:15	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	47,2		47,0		
France	4:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	56,5		56,1		
France	4:15	Indice PMI services – préliminaire	Mars	45,5		45,6		
Allemagne	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	51,6		51,1		
Allemagne	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	60,7		60,7		
Allemagne	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	46,5		45,7		
Zone euro	5:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	49,1		48,8		
Zone euro	5:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	57,9		57,9		
Zone euro	5:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	46,0		45,7		
Royaume-Uni	5:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	51,1		49,6		
Royaume-Uni	5:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	55,0		55,1		
Royaume-Uni	5:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	50,8		49,5		
Zone euro	11:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mars	-14,5		-14,8		
JEUDI 25								
Allemagne	3:00	Confiance des consommateurs	Avril	-12,1		-12,9		
France	3:45	Confiance des entreprises	Mars	91		90		
France	3:45	Perspectives de production	Mars	nd		-8		
Suisse	4:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Mars	-0,75 %		-0,75 %		
Zone euro	5:00	Masse monétaire M3	Févr.		12,5 %		12,5 %	
Mexique	15:00	Réunion de la Banque du Mexique	Mars	4,00 %		4,00 %		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mars		-0,3 %		-0,3 %	
VENDREDI 26								
Royaume-Uni	3:00	Ventes au détail	Févr.	2,1 %	-3,6 %	-8,2 %	-5,9 %	
Allemagne	5:00	Indice Ifo – climat des affaires	Mars	93,2		92,4		
Allemagne	5:00	Indice Ifo – situation courante	Mars	91,3		90,6		
Allemagne	5:00	Indice Ifo – situation future	Mars	95,1		94,2		
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Mars	100,0		101,4		
Italie	5:00	Confiance économique	Mars	nd		93,2		

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) ¹	2020 T4	48,0	---	---	-80,9	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2020 T4	2 276	21,8	-11,0	-13,0	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2020 T4	3 399	29,6	-0,6	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T4	19 778	4,4	-1,5	-2,7	2,3	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T4	114,4	2,1	1,3	1,2	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T4	111,1	-4,2	2,4	2,5	1,8	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	116,4	6,0	4,2	3,9	1,9	1,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2020 T4	142,4	2,9	2,5	2,6	2,7	2,8
Solde du compte courant (G\$) ¹	2020 T3	-178,5	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

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

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Févr.*	110,5	0,2	1,1	3,8	-1,2
Indice ISM manufacturier ¹	Févr.	60,8	58,7	57,7	55,6	50,3
Indice ISM non manufacturier ¹	Févr.	55,3	58,7	56,8	57,2	56,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Févr.	91,3	88,9	92,9	86,3	132,6
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Janv.	13 167	2,0	0,6	2,9	-1,9
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Janv.	17 079	11,0	9,7	5,4	13,3
Crédit à la consommation (G\$)	Janv.	4 177	0,0	0,5	0,7	-0,2
Ventes au détail (M\$)	Févr.*	561 685	-3,0	3,0	3,4	6,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr.*	446 019	-2,7	3,2	3,2	5,5
Production industrielle (2012 = 100)	Févr.*	104,7	-2,2	-0,1	1,7	-4,2
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Févr.*	73,8	75,5	73,9	72,5	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\$)	Janv.*	1 982	0,3	1,6	3,6	-1,8
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Févr.*	1 421	1 584	1 553	1 373	1 567
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Févr.*	1 682	1 886	1 635	1 476	1 438
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Janv.	923,0	885,0	965,0	979,0	774,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Janv.	6 690	6 650	6 730	5 900	5 410
Surplus commercial (M\$) ¹	Janv.	-68 213	-66 969	-63 978	-62 110	-44 379
Emplois non agricoles (k) ²	Févr.	143 048	379,0	239,0	1 899	-9 475
Taux de chômage (%) ¹	Févr.	6,2	6,3	6,7	8,4	3,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	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)	Févr.*	130,8	1,6	5,5	7,1	5,2
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.*	128,0	1,3	3,7	3,9	3,0

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.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T4	2 045 925	9,6	-3,2	-5,4	1,9	2,4
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T4	1 135 859	-0,4	-4,8	-6,1	1,6	2,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T4	427 753	6,2	0,1	-1,1	2,0	2,9
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T4	163 068	18,4	14,4	3,9	-0,2	-1,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T4	158 899	4,2	-13,1	-13,1	1,1	3,1
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2020 T4	1 721	---	---	-15 533	18 766	15 486
Exportations (M\$ 2012)	2020 T4	624 807	5,0	-7,1	-9,8	1,3	3,7
Importations (M\$ 2012)	2020 T4	627 163	10,8	-6,0	-11,3	0,4	3,4
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T4	2 041 230	3,5	-2,5	-4,5	1,4	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T4	112,8	4,4	1,7	0,8	1,7	1,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T4	112,1	-7,7	3,8	8,8	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	115,0	0,0	2,7	4,0	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) ¹	2020 T4	-7 261	---	---	-42 673	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2020 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

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

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Déc.	1 936 243	0,1	1,7	6,0	-3,0
Production industrielle (M\$ 2012)	Déc.	379 295	0,2	2,2	6,9	-4,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Janv.*	56 245	3,1	4,2	4,9	1,1
Mises en chantier (k) ¹	Févr.*	245,9	284,4	261,6	261,5	210,0
Permis de bâtir (M\$)	Janv.	9 904	8,2	17,7	24,4	6,4
Ventes au détail (M\$)	Janv.*	52 546	-1,1	-3,1	-1,0	1,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.*	38 794	-1,2	-2,3	-0,3	2,5
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.	69 202	4,0	3,5	5,7	8,1
Surplus commercial (M\$) ¹	Janv.	1 405	-1 983	-3 897	-2 544	-2 799
<i>Exportations (M\$)</i>	Janv.	51 185	8,1	9,8	11,5	8,6
<i>Importations (M\$)</i>	Janv.	49 779	0,9	-1,5	2,8	-0,3
Emplois (k) ²	Févr.	18 531	259,2	-2,1	85,8	-49,9
Taux de chômage (%) ¹	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) ²	Déc.	15 981	44,2	56,6	269,0	-89,8
Prix à la consommation (2002 = 100)	Févr.*	138,9	0,5	0,9	1,4	1,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.*	133,1	0,2	0,3	0,9	0,8
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Févr.*	137,1	0,3	0,4	1,2	1,2
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Janv.	104,0	2,0	3,2	4,9	4,0
Prix des matières premières (2010 = 100)	Janv.	106,2	5,7	10,1	14,8	6,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Déc.	1 392 808	-0,2	2,5	9,2	28,9

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

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER

Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL		DONNÉES PRÉCÉDENTES				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	19 mars	12 mars	-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	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,01	0,04	0,04	0,08	0,10	0,05	0,26	0,10	-0,05
Obligations – 2 ans	0,15	0,16	0,11	0,13	0,14	0,36	0,39	0,16	0,11
– 5 ans	0,88	0,84	0,58	0,38	0,28	0,52	0,88	0,38	0,19
– 10 ans	1,73	1,64	1,33	0,95	0,69	0,94	1,73	0,84	0,51
– 30 ans	2,46	2,40	2,15	1,70	1,45	1,56	2,48	1,58	1,16
Indice S&P 500 (niveau)	3 907	3 943	3 907	3 709	3 319	2 305	3 974	3 375	2 237
Indice DJIA (niveau)	32 675	32 779	31 494	30 179	27 657	19 174	33 015	27 781	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 736	1 711	1 785	1 884	1 955	1 487	2 053	1 822	1 544
Indice CRB (niveau)	187,08	193,79	188,63	166,45	151,54	123,89	195,13	151,37	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	60,42	65,61	60,49	49,10	41,11	22,43	66,09	41,13	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,75	0,75	0,26	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,11	0,09	0,10	0,15	0,42	0,49	0,15	0,05
Obligations – 2 ans	0,26	0,31	0,23	0,24	0,26	0,56	0,62	0,27	0,15
– 5 ans	1,00	1,03	0,64	0,45	0,37	0,76	1,03	0,46	0,30
– 10 ans	1,59	1,58	1,21	0,74	0,58	0,87	1,61	0,71	0,43
– 30 ans	2,05	2,02	1,80	1,29	1,10	1,28	2,08	1,26	0,89
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,50	0,01	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,10	0,07	0,05	0,02	0,05	0,37	0,53	0,05	-0,04
Obligations – 2 ans	0,11	0,15	0,12	0,11	0,12	0,20	0,31	0,11	0,01
– 5 ans	0,13	0,19	0,06	0,07	0,09	0,24	0,29	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,14	-0,06	-0,12	-0,21	-0,11	-0,07	0,09	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,41	-0,38	-0,35	-0,41	-0,35	-0,28	0,06	-0,32	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	18 839	18 851	18 384	17 535	16 199	11 852	18 983	16 363	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2519	1,2473	1,2612	1,2785	1,3206	1,4365	1,4498	1,3264	1,2402
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4882	1,4910	1,5284	1,5671	1,5634	1,5363	1,5903	1,5428	1,4812
Outre-mer									
Zone euro									
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/€)	1,1887	1,1954	1,2119	1,2257	1,1839	1,0695	1,2327	1,1648	1,0723
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Obligations – 10 ans	0,85	0,86	0,73	0,26	0,14	0,49	0,91	0,29	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 717	6 761	6 624	6 529	6 007	5 191	6 873	6 190	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3856	1,3925	1,4016	1,3522	1,2917	1,1643	1,4141	1,3036	1,1550
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,29	-0,33	-0,35	-0,57	-0,48	-0,34	-0,26	-0,49	-0,64
Indice DAX (niveau)	14 636	14 502	13 993	13 631	13 116	8 929	14 776	12 652	8 741
Japon									
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)	29 792	29 718	30 018	26 763	23 360	16 553	30 468	24 136	16 888
Taux de change (\$ US/¥)	108,89	109,02	105,45	103,33	104,57	110,82	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.