

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Réserve fédérale reste impassible devant l'amélioration de l'économie

FAITS SAILLANTS

- ▶ La Réserve fédérale n'est pas encore prête à revoir sa politique monétaire.
- ▶ États-Unis : le PIB réel a commencé 2021 du bon pied.
- ▶ La confiance des ménages américains s'est encore fortement améliorée en avril.
- ▶ Canada : la tendance à la hausse du PIB réel par industrie se poursuit.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont rebondi en février.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une autre très bonne croissance de l'emploi est attendue pour avril.
- ▶ États-Unis : les indices ISM pourraient atteindre de nouveaux sommets.
- ▶ Canada : le marché du travail devrait subir les effets négatifs des nouvelles mesures sanitaires.
- ▶ Canada : le solde du commerce de marchandises pourrait légèrement s'améliorer en mars.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Une autre semaine plus difficile pour les Bourses américaines.
- ▶ Les taux obligataires sont en hausse malgré l'annonce de la Réserve fédérale.
- ▶ Le dollar canadien poursuit son appréciation et dépasse 0,815 \$ 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 • 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

- ▶ Malgré de très bonnes performances de la plupart des indicateurs économiques depuis la réunion de mars, les dirigeants de la Réserve fédérale n'ont pas montré d'ouverture envers un prochain changement de leur politique monétaire à la suite de leur réunion qui s'est terminée mercredi. Ils ont remarqué que la situation s'est améliorée, mais ils réitèrent que la reprise est loin d'être complétée et que l'économie devra afficher des « progrès substantiels supplémentaires » avant qu'ils commencent à préparer le terrain pour une réduction des achats de titres.
- ▶ Le PIB réel a augmenté de 6,4 % à rythme annualisé entre le quatrième trimestre de 2020 et le premier trimestre de 2021 selon l'estimation initiale des comptes nationaux. Cela fait suite à une variation trimestrielle annualisée de 4,3 % au dernier trimestre de 2020. Le PIB réel demeure 0,9 % sous son niveau de la fin de 2019. La consommation réelle a augmenté de 10,7 % à rythme annualisé au premier trimestre. L'investissement fixe non résidentiel des entreprises a augmenté de 9,9 %. La variation des stocks des entreprises a amené une importante contribution négative à la croissance du PIB réel.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a fait un nouveau bond en avril. Cette fois, la hausse a été de 12,7 points. Elle fait suite à un gain de 18,6 points en mars. L'indice est ainsi passé de 90,4 en février à 109,0 en mars, puis à 121,7 en avril, son plus haut niveau depuis février 2020. Ainsi, plus des trois quarts de la baisse de la confiance pendant la pandémie ont maintenant été récupérés.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller dans les 20 principales villes a poursuivi sa tendance positive en février avec une deuxième variation mensuelle consécutive de 1,2 %. La variation annuelle est passée de 11,1 % en janvier à 11,9 % en février.
- ▶ Encore une fois, la croissance des nouvelles commandes de biens durables s'est montrée plus modeste que prévu en mars, cette fois avec un gain de seulement 0,5 %. Le secteur des transports a diminué de 1,7 %, alors qu'une baisse de 38,2 % des commandes liées à l'aviation a plus que contrebalancé la hausse de 5,5 % du secteur de l'automobile. Les commandes excluant les transports ont cependant progressé de 1,6 %, après une diminution de 0,3 % en février.

Francis Généreux, économiste principal

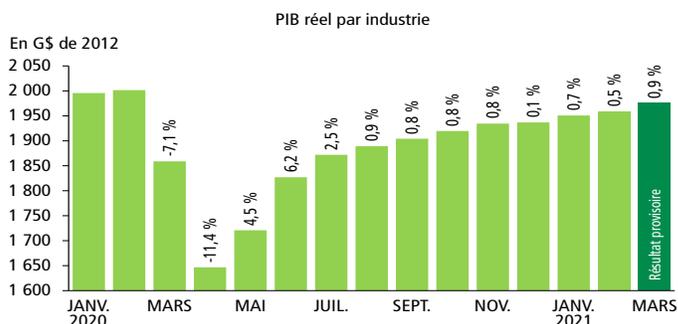
CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie a augmenté de 0,4 % en février, soit une progression légèrement inférieure au résultat provisoire, qui indiquait un gain de 0,5 % durant le mois. Malgré cette dixième hausse mensuelle consécutive, le niveau de la production reste environ 2,2 % inférieur à celui observé avant la pandémie. C'est que plusieurs secteurs affichent encore un retard important. Selon Statistique Canada, les résultats provisoires indiquent que le PIB réel par industrie a augmenté d'environ 0,9 % en mars. Les résultats provisoires de Statistique Canada signalent également que l'ensemble du premier trimestre s'est soldé par une hausse du PIB réel aux alentours de 1,6 %, soit un gain de 6,6 % à rythme trimestriel annualisé.
- ▶ La valeur des ventes au détail a augmenté de 4,8 % en février, soit un résultat légèrement supérieur à l'estimation provisoire. À l'exception des magasins d'alimentation et des magasins de produits de santé et de soins personnels, tous les autres secteurs ont bénéficié d'une hausse de leurs ventes. Exprimées en termes réels, les ventes totales ont augmenté de 4,3 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

L'économie canadienne aurait terminé le premier trimestre en force



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les investisseurs sont peu impressionnés par le message de la Réserve fédérale

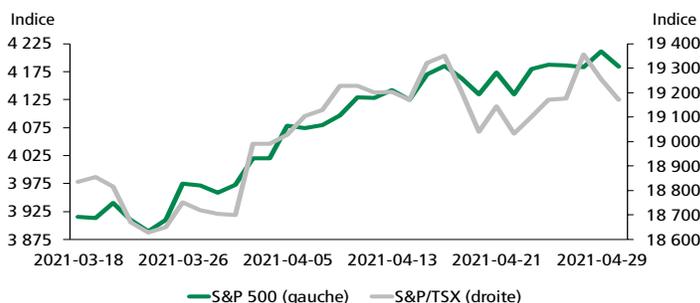
La saison des résultats financiers se poursuivait sur fond de prises de profits cette semaine et les principaux indices affichaient des performances mitigées malgré des résultats au-delà des attentes pour plusieurs compagnies. La rencontre de la Réserve fédérale (Fed) de mercredi n'a pas non plus encouragé les investisseurs même si les perspectives étaient plus positives et qu'aucune annonce d'un resserrement à venir de la politique monétaire n'a été faite. Les indices boursiers nord-américains perdaient des plumes vendredi matin, au moment d'écrire ces lignes. Sur la semaine, l'indice canadien S&P/TSX affichait tout de même un gain de 0,5 %, mais les indices américains Dow Jones et NASDAQ perdaient plus de 0,5 % chacun. L'indice S&P 500 restait pour sa part stable par rapport à la semaine dernière. Les investisseurs semblaient pourtant plus optimistes concernant l'économie mondiale, ce qui a poussé le prix du pétrole à la hausse jusqu'à jeudi. Vendredi matin, le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) était plutôt en recul, mais affichait toujours un gain hebdomadaire de près de 3,5 %.

Les taux obligataires américains suivaient une tendance haussière cette semaine. Et même si la Fed s'est bien gardée de signaler une réduction à venir de ses achats d'actifs, les taux n'ont pas effacé leur hausse suivant la rencontre de mercredi. Le taux américain de 5 ans se situait à 0,87 % vendredi matin, gagnant plus de 5 points de base sur la semaine et réduisant l'écart avec son équivalent canadien, qui se maintient près de 0,95 %. Les échéances de 10 ans et plus étaient aussi en hausse des deux côtés de la frontière.

Le dollar canadien a connu une autre bonne semaine et a dépassé 0,815 \$ US pour la première fois depuis février 2018. Cette appréciation concorde avec la progression des prix de plusieurs matières premières, l'amélioration des perspectives économiques au Canada et l'optimisme affiché la semaine dernière par la Banque du Canada. Le dollar américain tend également à se déprécier contre plusieurs devises et le fait que la Fed a maintenu un ton très prudent cette semaine n'a pas aidé la cause du billet vert. L'euro est monté à plus de 1,21 \$ US mercredi après-midi. Il était toutefois plus faible vendredi alors que de nouvelles données jetaient plus de lumière sur la divergence entre la performance de l'économie américaine et européenne. La livre sterling s'échangeait sous 1,39 \$ US au moment d'écrire ces lignes.

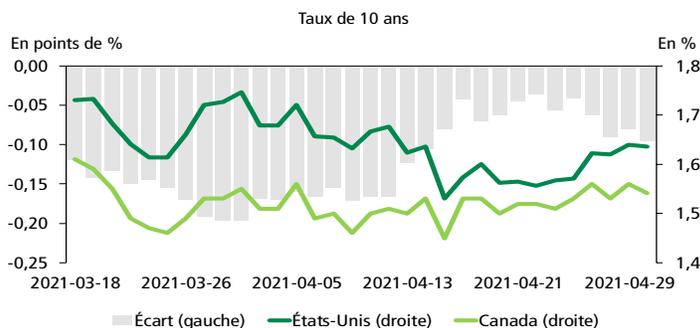
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



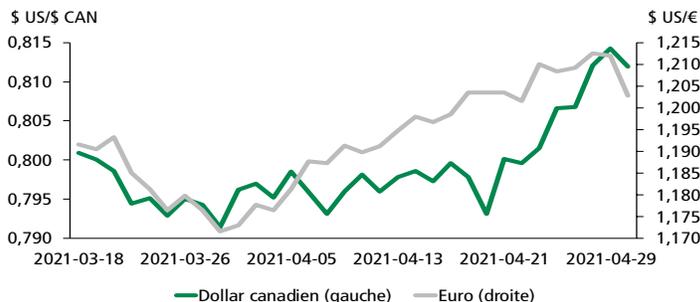
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 3 mai - 10:00

Avril	
Consensus	65,0
Desjardins	65,1
Mars	64,7

MARDI 4 mai - 8:30

Mars	G\$ US
Consensus	-74,0
Desjardins	-74,9
Février	-71,1

MERCREDI 5 mai - 10:00

Avril	
Consensus	64,2
Desjardins	65,0
Mars	63,7

 VENDREDI 7 mai - 8:30

Avril	
Consensus	970 000
Desjardins	975 000
Mars	916 000

MARDI 4 mai - 8:30

Mars	G\$
Consensus	nd
Desjardins	1,30
Février	1,04

ÉTATS UNIS

Indice ISM manufacturier (avril) – L'ISM manufacturier a gagné 3,9 points en mars pour atteindre son plus haut niveau depuis décembre 1983. Après une telle performance, on s'attend à un mouvement plus calme pour le mois d'avril, bien qu'encore haussier. C'est d'ailleurs le signal que donnent la plupart des indicateurs manufacturiers régionaux publiés jusqu'à maintenant pour le mois d'avril. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe à 65,1.

Balance commerciale de biens et services (mars) – La balance commerciale américaine a enregistré en février son pire déficit depuis que les données sont disponibles en 1950. Ce triste record sera à nouveau dépassé dès le mois de mars, car on s'attend à une nouvelle détérioration du déficit commercial. C'est ce que suggèrent les données préliminaires sur le commerce de marchandises, et ce, même si elles font état d'un bond de 8,7 % des exportations et d'une hausse moins prononcée de 6,8 % des importations. Le poids plus grand des importations alourdira tout de même le solde commercial des biens et services, qui pourrait passer à -74,9 G\$ US.

Indice ISM services (avril) – Après une diminution de 3,4 points en février, l'indice ISM services a bondi de 8,4 points en mars pour atteindre un nouveau sommet historique (l'indice ISM services a commencé à être publié en 1997). Ce sommet devrait être dépassé dès le mois d'avril. Le bon déroulement de la campagne de vaccination et l'atténuation des mesures sanitaires restrictives devraient à nouveau favoriser le secteur des services. Les annonces des gouvernements d'États et locaux se multiplient en ce sens. Les indicateurs régionaux tout comme les indices de confiance des ménages donnent aussi des signaux positifs. L'ISM services devrait passer à 65,0.

Création d'emplois selon les entreprises (avril) – Les embauches se sont accélérées en mars avec un gain de 916 000 travailleurs, une performance bien au-dessus de ce que prévoyait le consensus. Un gain aussi fort est prévisible pour le mois d'avril. La baisse, puis la stabilisation, des cas de COVID-19 et la bonne tenue de la campagne de vaccination ont permis aux gouvernements locaux et d'États de continuer à assouplir les mesures sanitaires restrictives. On devrait donc voir une nouvelle accélération dans les secteurs des services. Cela concorde aussi avec la baisse des demandes initiales d'assurance-chômage, notamment si l'on inclut les demandes au programme fédéral d'urgence. La remontée des indices de confiance des consommateurs, et notamment des composantes de l'enquête du Conference Board qui sont associées à l'emploi, est aussi un signal positif. Somme toute, on s'attend à un gain de 975 000 emplois en avril. Le taux de chômage devrait diminuer à 5,7 %, mais un mouvement plus brusque qu'attendu de la population active pourrait le faire bouger davantage.

CANADA

Commerce international de marchandises (mars) – Les prix des matières premières ont poursuivi leur ascension en mars. Une fois exprimé en dollars canadiens et corrigé des fluctuations saisonnières, l'indice des prix des produits de base a augmenté de 2,6 % en mars, en raison surtout d'une hausse de 3,2 % des prix de l'énergie. Cela devrait contribuer à gonfler la valeur des exportations de marchandises durant le mois. De plus, les données américaines sur la production industrielle laissent croire que l'activité au sein de l'industrie de l'automobile a recommencé à croître en mars, après avoir connu des difficultés en février en raison d'une pénurie de certaines pièces électroniques. Même si une hausse des importations est probable, tout porte à croire qu'elle sera inférieure à celle des exportations. Ainsi, le solde du commerce de marchandises pourrait légèrement s'améliorer en mars.

VENDREDI 7 mai - 8:30

Avril

Consensus	nd
Desjardins	-90 000
Mars	303 100

JEUDI 6 mai - 7:00

Mai

Consensus	0,10 %
Desjardins	0,10 %
18 mars	0,10 %

Enquête sur la population active (avril) – En avril, de nouvelles mesures sanitaires ont été introduites en Ontario et dans certaines autres régions (dont au Québec) pour contrer la propagation de la troisième vague de COVID-19. Cela aura sans doute des conséquences négatives sur l'emploi pour certains secteurs, soit le commerce, l'hébergement et la restauration ainsi que les loisirs. Ces réductions seront toutefois contrebalancées en grande partie par des hausses dans la plupart des autres secteurs, qui bénéficient d'un bon *momentum* de croissance. Au bout du compte, le mois d'avril devrait se solder par une perte d'environ 90 000 emplois. Le taux de chômage pourrait augmenter momentanément et passer de 7,5 % à 7,8 %.

OUTRE MER

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (mai) – Il ne devrait pas y avoir de grande annonce sur le plan de la politique monétaire à cette rencontre de la Banque d'Angleterre (BoE), mais il sera intéressant de prendre connaissance des nouvelles prévisions qui seront publiées dans le rapport trimestriel sur l'inflation. Le Royaume-Uni a pu éviter une troisième vague de COVID-19 et cela place l'économie britannique en meilleure posture. Les nouvelles prévisions de la BoE pourraient donner plus d'indications sur la possibilité ou non d'une première hausse de taux d'intérêt d'ici la fin de 2022, comme nous le prévoyons déjà pour le Canada et les États-Unis.

Indicateurs économiques

Semaine du 3 au 7 mai 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 3	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Avril	17 500 000	17 500 000	17 750 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mars	1,7 %	1,2 %	-0,8 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Avril	65,0	65,1	64,7
	14:20	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
MARDI 4	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Mars	-74,0	-74,9	-71,1
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mars	1,3 %	0,7 %	-0,8 %
	13:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
MERCREDI 5	9:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Indice ISM services	Avril	64,2	65,0	63,7
	12:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
JEUDI 6	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	26-30 avril	540 000	545 000	553 000
	8:30	Productivité non agricole – préliminaire (taux ann.)	T1	4,1 %	5,3 %	-4,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T1	-1,0 %	-3,1 %	6,0 %
	10:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	13:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
VENDREDI 7	8:30	Création d'emplois non agricoles	Avril	970 000	975 000	916 000
	8:30	Taux de chômage	Avril	5,7 %	5,7 %	6,0 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Avril	34,9	34,9	34,9
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Avril	0,0 %	-0,1 %	-0,1 %
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Mars	1,4 %	1,4 %	1,4 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Mars	20,000	20,000	27,578
CANADA						
LUNDI 3	---	---				
MARDI 4	8:30	Balance commerciale (G\$)	Mars	nd	1,30	1,04
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Mars	nd	1,5 %	2,1 %
MERCREDI 5	---	---				
JEUDI 6	---	---				
VENDREDI 7	8:30	Création d'emplois	Avril	nd	-90 000	303 100
	8:30	Taux de chômage	Avril	nd	7,8 %	7,5 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Avril	nd	68,0	72,9

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 3 au 7 mai 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Avril	27,95		13,80		
LUNDI 3								
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mars	3,0 %	-0,3 %	1,2 %	-9,0 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Avril	61,0		59,8		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Avril	59,2		59,2		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Avril	66,4		66,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Avril	63,3		63,3		
MARDI 4								
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mai	0,10 %		0,10 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Avril	60,7		60,7		
MERCREDI 5								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Avril	53,0		51,9		
Italie	3:45	Indice PMI services	Avril	50,0		48,6		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Avril	51,7		51,7		
France	3:50	Indice PMI services – final	Avril	50,4		50,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Avril	56,0		56,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Avril	50,1		50,1		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Avril	53,7		53,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Avril	50,3		50,3		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Mars	1,1 %	4,2 %	0,5 %	1,5 %	
Brésil	17:30	Réunion de la Banque du Brésil	Mai	3,50 %		2,75 %		
JEUDI 6								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Mars	1,5 %	25,6 %	1,2 %	5,6 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Mai	0,00 %		0,00 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Avril	60,0		60,0		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Avril	60,1		60,1		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Mars	1,5 %	9,9 %	3,0 %	-2,9 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mai	0,10 %		0,10 %		
VENDREDI 7								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Mars	21,0		18,1		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Mars	24,0		18,8		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Mars	2,0 %	5,4 %	-1,6 %	-6,4 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Mars	nd		-5 249		
France	2:45	Compte courant (G€)	Mars	nd		-2,6		
France	2:45	Production industrielle	Mars	2,0 %	15,3 %	-4,7 %	-6,6 %	
France	2:45	Salaires – préliminaire	T1	nd		0,3 %		
Italie	4:00	Ventes au détail	Mars	-0,6 %	nd	6,6 %	-5,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Avril	62,1		61,7		

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)	2021 T1*	19 088	6,4	0,4	-3,5	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2021 T1*	13 334	10,7	1,6	-3,9	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2021 T1*	3 372	6,3	0,7	1,1	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2021 T1*	716,0	10,8	12,3	6,1	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2021 T1*	2 807	9,9	2,7	-4,0	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2021 T1*	-85,5	---	---	-77,4	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2021 T1*	2 272	-1,1	-8,9	-12,9	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2021 T1*	3 448	5,7	5,0	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2021 T1*	20 244	9,8	2,0	-2,7	2,3	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T1*	115,6	4,1	1,9	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)	2021 T1*	143,7	3,7	2,7	2,6	2,8	2,8
Solde du compte courant (G\$) ¹	2020 T4	-188,5	---	---	-647,2	-480,2	-449,7

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)	Mars	111,6	1,3	1,7	3,8	7,9
Indice ISM manufacturier ¹	Mars	64,7	60,8	60,5	55,7	49,7
Indice ISM non manufacturier ¹	Mars	63,7	55,3	57,7	57,2	53,6
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Avril*	121,7	109,0	88,9	101,4	85,7
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Mars*	13 597	3,6	5,5	4,1	8,5
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Mars*	19 336	23,0	25,7	23,0	29,3
Crédit à la consommation (G\$)	Févr.	4 206	0,7	0,9	1,7	0,0
Ventes au détail (M\$)	Mars	614 449	9,7	14,6	11,8	27,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars	481 275	8,4	14,2	10,6	19,6
Production industrielle (2012 = 100)	Mars	105,6	1,4	-0,3	2,7	1,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Mars	74,4	73,4	74,7	72,5	73,6
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Févr.	505 680	-0,8	3,6	7,6	1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars*	256 316	0,5	3,2	7,8	25,0
Stocks des entreprises (G\$)	Févr.	2 011	0,5	1,7	3,8	-0,7
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Mars	1 739	1 457	1 670	1 437	1 269
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Mars	1 759	1 720	1 704	1 545	1 356
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Mars	1 021	846,0	949,0	965,0	612,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Mars	6 010	6 240	6 650	6 440	5 350
Surplus commercial (M\$) ¹	Févr.	-71 078	-67 823	-69 038	-66 064	-38 008
Emplois non agricoles (k) ²	Mars	144 120	916,0	1 617	2 255	-6 720
Taux de chômage (%) ¹	Mars	6,0	6,2	6,7	7,8	4,4
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mars	264,8	0,6	1,2	1,8	2,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	271,2	0,3	0,5	0,8	1,6
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Mars*	113,3	0,5	1,0	1,5	2,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars*	115,1	0,4	0,6	0,9	1,8
Prix à la production (2009 = 100)	Mars	123,1	1,0	2,8	3,7	4,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars	133,7	2,1	6,5	8,9	9,1
Prix des importations (2000 = 100)	Mars	129,7	1,2	4,1	5,1	6,9

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	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)	Févr.*	1 958 342	0,4	1,2	3,7	-2,2
Production industrielle (M\$ 2012)	Févr.*	383 527	-1,2	1,0	4,5	-3,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Févr.	55 357	-1,6	2,8	5,0	-0,8
Mises en chantier (k) ¹	Mars	335,2	275,6	229,7	209,0	195,1
Permis de bâtir (M\$)	Févr.	10 150	2,1	4,8	22,8	20,5
Ventes au détail (M\$)	Févr.*	55 083	4,8	-0,9	4,4	6,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr.*	40 646	4,8	-0,6	4,1	7,0
Ventes des grossistes (M\$)	Févr.	68 763	-0,7	2,0	4,7	6,5
Surplus commercial (M\$) ¹	Févr.	1 039	1 206	-3 379	-3 252	-2 362
<i>Exportations (M\$)</i>	Févr.	49 856	-2,7	6,6	10,2	4,1
<i>Importations (M\$)</i>	Févr.	48 817	-2,4	-2,7	0,7	-2,8
Emplois (k) ²	Mars	18 834	303,1	116,5	74,3	58,4
Taux de chômage (%) ¹	Mars	7,5	8,2	8,8	9,2	7,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Févr.*	1 140	0,7	2,7	2,7	9,0
Nombre de salariés (k) ²	Févr.*	15 884	43,4	-14,8	71,1	-96,4
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mars	139,6	0,5	1,6	2,0	2,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	133,4	0,2	0,9	1,1	0,9
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mars	137,5	0,3	1,1	1,3	1,4
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Mars*	108,8	1,6	6,7	7,9	10,0
Prix des matières premières (2010 = 100)	Mars*	115,3	2,3	15,0	20,0	34,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.	1 444 393	2,4	4,0	8,3	30,9

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		
	30 avril	23 avril	-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	0,03	0,02	0,06	0,09	0,12	0,19	0,09	0,01
Obligations – 2 ans	0,16	0,16	0,16	0,12	0,16	0,20	0,23	0,15	0,11
– 5 ans	0,86	0,81	0,89	0,44	0,38	0,37	0,92	0,44	0,19
– 10 ans	1,64	1,57	1,68	1,09	0,86	0,64	1,75	0,95	0,51
– 30 ans	2,31	2,25	2,34	1,86	1,64	1,28	2,48	1,70	1,19
Indice S&P 500 (niveau)	4 184	4 180	4 020	3 714	3 270	2 831	4 211	3 534	2 820
Indice DJIA (niveau)	33 834	34 043	33 153	29 983	26 502	23 724	34 201	29 012	23 248
Cours de l'or (\$ US/once)	1 768	1 776	1 730	1 858	1 881	1 692	2 053	1 832	1 681
Indice CRB (niveau)	198,89	196,06	186,70	174,20	144,73	117,63	200,67	159,38	118,52
Pétrole WTI (\$ US/baril)	63,32	61,46	59,16	52,18	35,61	19,78	66,09	46,15	20,39
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,09	0,09	0,07	0,09	0,25	0,27	0,13	0,05
Obligations – 2 ans	0,30	0,32	0,22	0,15	0,26	0,30	0,35	0,26	0,15
– 5 ans	0,94	0,93	0,97	0,43	0,40	0,37	1,03	0,50	0,30
– 10 ans	1,54	1,51	1,51	0,84	0,66	0,52	1,61	0,81	0,43
– 30 ans	2,08	2,05	1,95	1,47	1,25	1,07	2,10	1,34	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,06	0,07	0,01	0,00	0,13	0,15	0,04	-0,04
Obligations – 2 ans	0,14	0,16	0,06	0,03	0,10	0,10	0,16	0,11	0,01
– 5 ans	0,08	0,12	0,08	-0,01	0,02	0,00	0,21	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,10	-0,06	-0,17	-0,25	-0,20	-0,12	-0,04	-0,14	-0,30
– 30 ans	-0,23	-0,20	-0,39	-0,39	-0,39	-0,21	-0,17	-0,36	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	19 172	19 102	18 990	17 337	15 581	14 620	19 357	16 969	14 503
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2317	1,2476	1,2575	1,2779	1,3319	1,4086	1,4146	1,3083	1,2281
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4816	1,5096	1,4793	1,5509	1,5515	1,5473	1,5903	1,5380	1,4733
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/€)	1,2028	1,2100	1,1764	1,2137	1,1649	1,0985	1,2327	1,1767	1,0795
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	0,84	0,78	0,83	0,35	0,30	0,21	0,91	0,35	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 987	6 939	6 737	6 407	5 577	5 763	7 020	6 324	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,3811	1,3876	1,3831	1,3704	1,2943	1,2504	1,4141	1,3206	1,2106
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,20	-0,30	-0,36	-0,55	-0,62	-0,59	-0,20	-0,48	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 173	15 280	15 107	13 433	11 556	10 862	15 460	13 213	10 337
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)	28 813	29 021	29 854	27 663	22 977	19 619	30 468	25 313	19 619
Taux de change (\$ US/¥)	109,29	107,93	110,73	104,70	104,66	106,95	110,73	106,14	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.