

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

De premiers indicateurs montrent l'effet de la COVID-19 sur l'économie américaine

FAITS SAILLANTS

- ▶ La Réserve fédérale a sorti l'artillerie lourde lors d'une annonce surprise dimanche dernier.
- ▶ COVID-19 : un premier bond des demandes d'assurance-chômage aux États-Unis.
- ▶ États-Unis : les indices manufacturiers régionaux ont chuté en mars.
- ▶ États-Unis : les ventes au détail diminuent en février, alors que la production industrielle se ressaisit un peu.
- ▶ Canada : forte baisse de la confiance des consommateurs en mars.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,4 % à 2,2 %.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont légèrement augmenté en janvier.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les demandes d'assurance-chômage devraient continuer à monter.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes pourraient diminuer en janvier.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les tensions demeurent élevées sur les marchés et les Bourses ont poursuivi leur chute.
- ▶ Les taux obligataires ont fortement augmenté en début de semaine.
- ▶ Le dollar canadien est temporairement passé sous 0,69 \$ 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 • 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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ La Réserve fédérale (Fed) a diminué dimanche le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux de 100 points de base. Il se situe maintenant dans une fourchette de 0,00 % à 0,25 %. De plus, elle augmentera ses actifs de 500 G\$ US de titres du Trésor et de 200 G\$ US de titres hypothécaires et a mis en place différentes mesures pour soutenir le crédit.
- ▶ Les demandes initiales d'assurance-chômage ont bondi la semaine dernière pour passer de 211 000 à 281 000. Cette hausse, la plus forte depuis 2012, est évidemment due au coronavirus. L'élan haussier devrait se poursuivre. Comme cette augmentation a eu lieu durant la semaine où est effectué l'enquête mensuelle sur l'emploi, on peut s'attendre à détérioration du marché du travail dès le mois de mars.
- ▶ Signe que la crise du coronavirus touche la fabrication, les deux premiers indices manufacturiers régionaux à être publiés pour le mois de mars affichent des reculs très prononcés. L'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie est passé de +36,7 en février à -12,7, le plus bas depuis 2011. L'indice manufacturier Empire de la Fed de New York est passé de +12,9 à -21,5, son plus bas niveau depuis mars 2009.
- ▶ Les ventes au détail ont diminué de 0,5 % en février, après un gain de 0,6 % en janvier (révisé de 0,3 %). Les ventes d'automobiles ont reculé de 0,9 % et la valeur des ventes des stations-service a chuté de 2,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont diminué de 0,2 %, après une forte croissance de 0,7 % en janvier.
- ▶ La production industrielle a progressé de 0,6 % en février, après des baisses de 0,5 % en janvier et de 0,4 % en décembre. La production manufacturière a augmenté de seulement 0,1 %. L'activité dans le secteur minier a chuté de 1,5 %, tandis que la production d'énergie a bondi de 7,1 %.
- ▶ Les mises en chantier ont diminué de 1,5 % en février, après une hausse totale de 28,3 % entre septembre 2019 et janvier dernier. Leur niveau demeure très élevé, soit 1 599 000 unités. Les permis de bâtir affichent cependant une baisse de 5,5 %.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont bondi de 6,5 % en février, après une baisse de 2,0 % en janvier. Le niveau est passé de 5 420 000 à 5 770 000 unités, le plus élevé depuis février 2007.
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a augmenté de 0,1 % en février, après un gain de 0,7 % en janvier.

CANADA

- ▶ Le Conference Board du Canada a publié aujourd'hui les données de mars de la confiance des consommateurs. On observe la plus forte réduction mensuelle de la confiance des consommateurs au Canada depuis le début des données mensuelles, soit en janvier 2002. Visiblement, les ménages canadiens semblent très préoccupés par les effets négatifs de la COVID-19. Toutes les régions ont connu une importante détérioration de la confiance des consommateurs en mars. Les baisses les plus fortes en pourcentage sont toutefois en Colombie-Britannique et dans les Prairies.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en février. Sa variation annuelle est passée de 2,4 % à 2,2 %. De façon générale, les résultats de février sont conformes aux attentes. En outre, on remarque que le nombre de composantes avec une inflation plus basse par rapport aux six derniers mois a continué à augmenter. Cela témoigne de pressions à la baisse de plus en plus importantes sur l'inflation. Il est néanmoins difficile de se faire une idée précise de l'évolution future des prix. On se doute que certaines pressions à la baisse continueront à se faire sentir, notamment avec la forte réduction des prix de l'essence. Par contre, comme le mentionne Statistique Canada, la COVID-19 entraînera d'importantes perturbations sur certains prix au cours des prochains mois, en particulier au sein du transport aérien, des prix du pétrole et des services de voyage. Statistique Canada tentera de s'ajuster à la situation au fur et à mesure, mais il est difficile de prévoir quel sera l'effet total des nombreux soubresauts sur l'inflation.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont diminué de 0,2 % en janvier. Il s'agit d'un cinquième recul mensuel consécutif. Les ventes ont reculé dans 9 des 21 principales industries. Les industries du transport et des produits du pétrole et du charbon ont été particulièrement affectées par la baisse. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une diminution de 0,4 %.
- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,4 % en janvier. Cette hausse provient en grande partie des concessionnaires de véhicules et de pièces automobiles ainsi que des stations-service. En excluant ces deux secteurs, les ventes affichent plutôt une baisse de 0,3 %. Selon Statistique Canada, les incidences du coronavirus sur le secteur du commerce de détail seront plus apparentes au cours des mois à venir, les commentaires des répondants pour le mois de février indiquant que les activités commerciales ont été affectées.

Francis Généreux, économiste principal

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Les autorités font tout en leur pouvoir pour tenter de rassurer les investisseurs

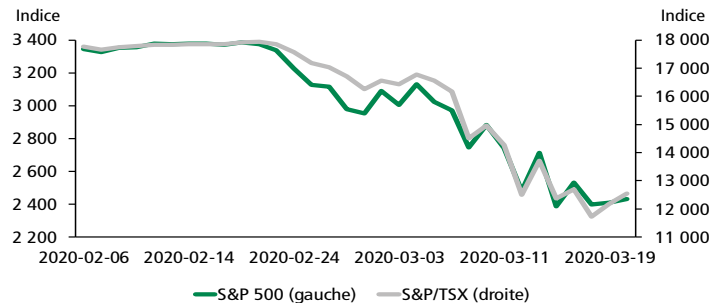
L'annonce de nombreux nouveaux cas de COVID-19 dans plusieurs pays et les mesures de plus en plus draconiennes annoncées par les gouvernements pour tenter de limiter la contagion continuent de fortement inquiéter les investisseurs. Les tensions étaient particulièrement élevées en milieu de semaine alors que le fonctionnement des marchés financiers semblait de plus en plus affecté négativement par la situation. La poussée du VIX, des écarts de crédit et même des taux obligataires et du dollar américain devenait de plus en plus préoccupante. L'annonce de nouvelles mesures par plusieurs banques centrales pour soutenir les marchés, entre autres en injectant énormément de liquidités et en achetant davantage de titres financiers, a permis de calmer les marchés au cours des dernières séances de la semaine. Les gouvernements continuent aussi d'annoncer plusieurs mesures pour limiter les effets économiques et financiers de la crise actuelle. Malgré tout, les indices S&P 500 et S&P/TSX se dirigeaient vers un recul hebdomadaire de près de 10 % au moment d'écrire ces lignes.

Les importantes tensions sur les marchés financiers se sont aussi reflétées sur le marché obligataire. Non seulement les écarts de crédit ont continué de bondir, mais même les taux obligataires de long terme ont fortement augmenté. Malgré le fait que la Réserve fédérale a coupé ses taux directeurs de 100 points de base dimanche pour les ramener près de zéro, le taux américain de 10 ans est ainsi passé au-dessus de 1,25 % mercredi. Les nombreuses nouvelles mesures mises en place par les banques centrales pour assurer le bon fonctionnement des marchés ont toutefois permis de ramener le taux américain de 10 ans en dessous de 1,00 % vendredi matin.

Le dollar américain a continué de profiter du degré élevé d'inquiétude sur les marchés. Le billet vert s'est même apprécié contre d'autres devises habituellement considérées comme des valeurs refuges, dont le yen japonais et le franc suisse. La décision de la Banque centrale européenne d'acheter pour 750 G€ de titres, dont des obligations de la Grèce, a contribué à l'affaiblissement de l'euro, qui est descendu aux environs de 1,07 \$ US. Il s'agit d'un creux de près de trois ans pour la devise commune. Les devises de la plupart des pays émergents ont encore affiché des dépréciations importantes. Le dollar canadien est pour sa part descendu temporairement sous 0,69 \$ US au cours de la semaine, soit un creux de quatre ans. Comme d'autres devises, le huard affichait une légère remontée vendredi matin.

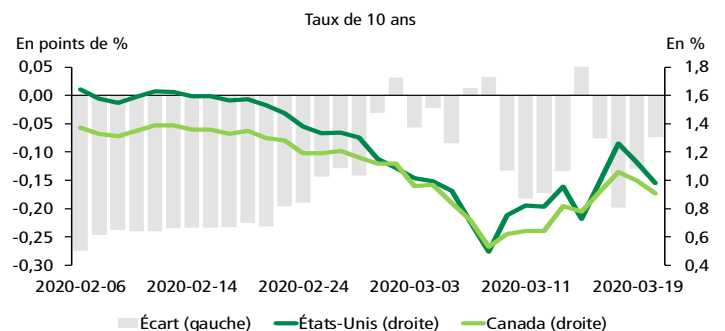
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



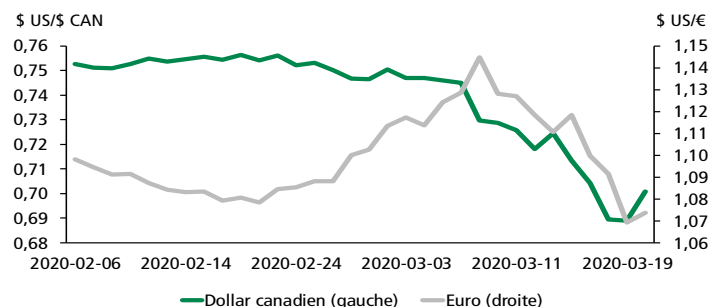
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 24 mars - 10:00

Février	taux ann.
Consensus	750 000
Desjardins	800 000
Janvier	764 000

MERCREDI 25 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	-1,0 %
Desjardins	2,4 %
Janvier	-0,2 %

JEUDI 26 mars - 8:30

23 au 27 mars	
Consensus	750 000
Desjardins	450 000
16 au 20 mars	281 000

VENDREDI 27 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
Janvier	0,2 %

LUNDI 23 mars - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	nd
Desjardins	-0,2 %
Décembre	0,9 %

ÉTATS-UNIS

Ventes de maisons neuves (février) – Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 7,9 % en janvier pour atteindre 764 000 unités, leur plus haut niveau depuis juillet 2007. On s'attend à une autre augmentation pour le mois de février. C'est ce que suggère la nouvelle hausse des permis de bâtir de maisons individuelles au cours du même mois. De plus, le niveau de la confiance des constructeurs était élevé en février avant qu'il ne diminue un peu en mars. On prévoit que les ventes de maisons individuelles passent à 800 000 unités. Elles devraient subir, elles aussi, le recul de l'activité économique lié à la COVID-19 à partir du mois de mars.

Nouvelles commandes de biens durables (février) – Après un bond de 2,8 % en décembre, les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 0,2 % en janvier. Ces mouvements sont dus pour beaucoup aux variations des commandes au sein de l'aviation. On s'attend d'ailleurs à ce que ce secteur amène une contribution positive en février alors que les commandes ont été plus élevées chez Boeing. Il devrait aussi y avoir une légère hausse des commandes liées à l'automobile. Excluant les transports, après le gain de 0,8 % en janvier, une baisse de 0,4 % est prévue pour février, en ligne avec le nouveau recul de la composante « nouvelles commandes » de l'ISM manufacturier. Au total, les nouvelles commandes de biens durables devraient afficher un gain substantiel de 2,4 %. Toutefois, les problèmes d'approvisionnement liés à la COVID-19 en Chine en janvier et en février risquent d'affecter les résultats. On s'attend aussi à ce que les commandes baissent de façon marquée dès le mois de mars.

Demandes initiales d'assurance-chômage (semaine du 16 mars) – Les demandes initiales d'assurance-chômage ont bondi la semaine dernière pour passer de 211 000 à 281 000. C'est la hausse hebdomadaire la plus marquée depuis 2012. Elle est évidemment due à l'accumulation des mises à pieds en lien avec les problèmes économiques dus à la COVID-19 et cet effet devrait continuer à se faire sentir au cours des prochaines semaines. Les demandes d'assurance-chômage devraient donc augmenter de nouveau cette semaine et selon de premières informations provenant de certains États, le bond pourrait être substantiel.

Dépenses de consommation (février) – La consommation réelle s'est montrée relativement modeste au cours de janvier et des derniers mois de 2019. Ce devrait être encore le cas pour le mois de février (mais il pourrait y avoir une révision positive pour janvier). C'est ce que signale la diminution des ventes d'automobiles neuves et aussi le recul surprise des ventes au détail. Un des seuls facteurs très positifs devrait être le bond de la consommation d'énergie dû à une température plus normale en février après le temps chaud de janvier. La baisse du tourisme en provenance d'Asie semble être l'un des facteurs qui a affaibli la consommation et la restauration en février. Somme toute, une hausse de 0,2 % de la consommation réelle est attendue. En dollars courants, la croissance devrait être de 0,3 %. Évidemment, on s'attend à une situation bien plus difficile pour le mois de mars, notamment du côté des services.

CANADA

Ventes des grossistes (janvier) – Après une escapade d'un mois en territoire positif, les ventes des grossistes devraient revenir en territoire négatif en février. En outre, la forte baisse des exportations observée durant le mois laisse croire que les ventes des grossistes pourraient connaître plusieurs difficultés, notamment au sein du secteur de l'automobile.

MARDI 24 mars - 5:00

Mars

Consensus


38,8


Février**51,6****OUTRE-MER**

Zone euro : Indice PMI (mars – préliminaire) – L'indice PMI composite eurolandais s'est amélioré depuis l'été 2019, passant de 50,1 en septembre à 51,6 en février. Évidemment, la situation a bien changé depuis le mois dernier. On peut s'attendre à une baisse marquée de l'indice PMI composite, qui passerait bien en dessous de la barre de 50. Cette fois, ce n'est pas seulement le secteur de la fabrication qui serait touché, mais aussi celui des services. Cela refléterait que la zone euro, affectée par la crise de la COVID-19, est entrée en récession. D'autres indicateurs portant sur la confiance seront publiés au cours de la semaine. Lundi amènera la première version de mars de l'indice de confiance des consommateurs. Les indices Ifo de confiance des grandes entreprises allemandes seront publiés mercredi. Des indices de confiances des ménages seront aussi publiés jeudi (Allemagne) et vendredi (France et Italie).

Indicateurs économiques

Semaine du 23 au 27 mars 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 23	---	---				
MARDI 24	9:45	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Février	750 000	800 000	764 000
MERCREDI 25	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Février	-1,0 %	2,4 %	-0,2 %
JEUDI 26	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	16-20 mars	750 000	450 000	281 000
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Février	-64,5	-62,7	-65,9
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4t	2,1 %	2,1 %	2,1 %
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Février	nd	nd	0,0 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Février	nd	nd	-0,4 %
	9:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
VENDREDI 27	8:30	Revenu personnel (m/m)	Février	0,4 %	0,4 %	0,6 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Février	0,3 %	0,3 %	0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Février	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Février	0,2 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Février	1,7 %	1,7 %	1,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Février	1,8 %	1,8 %	1,6 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mars	93,3	95,9	95,9
CANADA						
LUNDI 23	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Janvier	nd	-0,2 %	0,9 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Janvier	nd	0,3 %	0,4 %
MARDI 24	---	---				
MERCREDI 25	---	---				
JEUDI 26	---	---				
VENDREDI 27	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Janvier	nd	3,3 %	3,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Janvier	nd	0,1 %	0,0 %

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 23 au 27 mars 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 23							
Zone euro	11:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mars	-13,0		-6,6	
Japon	20:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	nd		47,0	
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	nd		47,8	
Japon	20:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	nd		46,8	
MARDI 24							
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Janvier	nd		90,3	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Janvier	nd		94,7	
France	4:15	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	38,1		52,0	
France	4:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	41,0		49,8	
France	4:15	Indice PMI services – préliminaire	Mars	41,0		52,5	
Allemagne	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	41,0		50,7	
Allemagne	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	40,0		48,0	
Allemagne	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	43,3		52,5	
Zone euro	5:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	38,8		51,6	
Zone euro	5:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	40,0		49,2	
Zone euro	5:00	Indice PMI services – préliminaire	Mars	39,8		52,6	
Royaume-Uni	5:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mars	45,0		53,0	
Royaume-Uni	5:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mars	45,0		51,7	
Royaume-Uni	5:30	Indice PMI services – préliminaire	Mars	45,0		53,2	
MERCREDI 25							
Allemagne	5:00	Indice Ifo – climat des affaires	Mars	nd		87,7	
Allemagne	5:00	Indice Ifo – situation courante	Mars	nd		93,8	
Allemagne	5:00	Indice Ifo – situation future	Mars	nd		82,0	
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la consommation	Février	0,3 %	1,7 %	-0,3 %	1,8 %
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la production	Février	0,0 %	0,9 %	0,3 %	1,1 %
JEUDI 26							
Allemagne	3:00	Confiance des consommateurs	Avril	7,9		9,8	
France	3:45	Confiance des entreprises	Mars	95		105	
France	3:45	Perspectives de production	Mars	nd		0	
Zone euro	5:00	Masse monétaire M3	Février	5,2 %		5,2 %	
Royaume-Uni	5:30	Ventes au détail	Février	0,2 %	0,7 %	0,9 %	0,8 %
Royaume-Uni	8:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mars	0,10 %		0,10 %	
Mexique	15:00	Réunion de la Banque du Mexique	Mars	6,50 %		7,00 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mars		0,3 %		0,4 %
VENDREDI 27							
France	3:45	Confiance des consommateurs	Mars	92		104	
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Mars	100,5		111,4	
Italie	5:00	Confiance économique	Mars	nd		99,8	

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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2019 T4	19 220	2,1	2,3	2,3	2,9	2,4
Consommation (G\$ 2012)	2019 T4	13 410	1,7	2,6	2,6	3,0	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T4	3 332	2,6	3,0	2,3	1,7	0,7
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	602,6	6,2	1,6	-1,5	-1,5	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	2 726	-2,3	-0,3	2,1	6,4	4,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2019 T4	13,0	---	---	67,0	48,1	31,7
Exportations (G\$ 2012)	2019 T4	2 536	2,0	0,3	0,0	3,0	3,5
Importations (G\$ 2012)	2019 T4	3 436	-8,6	-2,2	1,0	4,4	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T4	20 063	1,5	2,3	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T4	113,0	1,3	1,6	1,8	2,4	1,9
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T4	108,2	1,2	1,8	1,9	1,4	1,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T4	111,6	0,9	1,7	1,7	1,8	2,1
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2019 T4	138,9	2,6	2,7	2,8	2,8	2,4
Solde du compte courant (G\$) ¹	2019 T4*	-109,8	---	---	-498,4	-491,0	-439,6

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.*	112,1	0,1	0,5	0,3	0,7
Indice ISM manufacturier ¹	Févr.	50,1	50,9	48,1	48,8	54,1
Indice ISM non manufacturier ¹	Févr.	57,3	55,5	53,9	56,0	58,5
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Févr.	130,7	130,4	126,8	134,2	131,4
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Janv.	13 444	0,1	0,4	0,9	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Janv.	15 155	0,5	0,7	1,4	2,2
Crédit à la consommation (G\$)	Janv.	4 203	0,3	1,0	2,1	4,4
Ventes au détail (M\$)	Févr.*	528 113	-0,5	0,1	0,2	4,3
Excluant automobiles (M\$)	Févr.*	422 110	-0,4	0,6	0,4	4,2
Production industrielle (2012 = 100)	Févr.*	109,6	0,6	-0,4	-0,2	0,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Févr.*	77,0	76,6	77,6	77,8	78,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Janv.	497 909	-0,5	0,3	-0,4	-0,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.	245 999	-0,2	-0,6	-1,7	-4,0
Stocks des entreprises (G\$)	Janv.*	2 035	-0,1	-0,3	-0,3	1,1
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Févr.*	1 599	1 624	1 381	1 375	1 149
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Févr.*	1 464	1 550	1 474	1 425	1 287
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Janv.	764,0	708,0	707,0	660,0	644,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Févr.*	5 770	5 420	5 320	5 430	5 380
Surplus commercial (M\$) ¹	Janv.	-45 338	-48 613	-47 448	-53 173	-53 817
Emplois non agricoles (k) ²	Févr.	152 544	273,0	730,0	1 384	2 409
Taux de chômage (%) ¹	Févr.	3,5	3,6	3,5	3,7	3,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Févr.	259,1	0,1	0,5	1,1	2,3
Excluant aliments et énergie	Févr.	267,1	0,2	0,6	1,1	2,4
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Janv.	110,6	0,1	0,4	0,6	1,7
Excluant aliments et énergie	Janv.	112,7	0,1	0,4	0,7	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Févr.	118,7	-0,6	0,1	0,1	1,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Févr.	124,4	-1,1	-0,6	-0,9	-1,3
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.	124,4	-0,5	-0,2	-0,4	-1,2

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)	2019 T4	2 100 493	0,3	1,5	1,6	2,0	3,2
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2019 T4	1 187 371	2,0	1,7	1,6	2,2	3,7
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2019 T4	428 371	1,3	1,5	2,1	3,0	2,3
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2019 T4	142 288	1,1	4,2	-0,6	-1,6	2,2
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2019 T4	182 374	-6,3	1,9	0,0	1,4	3,9
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2019 T4	10 498	---	---	14 693	13 025	17 951
Exportations (M\$ 2012)	2019 T4	667 046	-5,1	0,0	1,2	3,1	1,4
Importations (M\$ 2012)	2019 T4	661 345	-2,5	0,3	0,3	2,6	4,2
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2019 T4	2 081 990	0,7	1,8	1,2	2,1	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T4	111,3	4,1	3,3	1,9	1,9	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T4	106,8	-0,5	0,5	0,6	-0,1	2,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T4	110,8	3,9	3,6	2,9	2,4	0,5
Solde du compte courant (M\$) ¹	2019 T4	-8 757	---	---	-45 388	-55 499	-60 193
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2019 T4	81,2	---	---	81,7	83,0	81,5
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T4	1 309 956	5,2	4,7	4,4	3,8	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2019 T4	287 128	1,6	5,8	0,3	2,5	19,9

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.	1 985 301	0,3	0,3	0,5	1,9
Production industrielle (M\$ 2012)	Déc.	396 531	0,5	-0,3	-1,5	-0,8
Ventes des manufacturiers (M\$)	Janv.*	56 096	-0,2	-1,9	-1,7	-1,2
Mises en chantier (k) ¹	Févr.	210,1	214,0	205,5	225,8	165,7
Permis de bâtir (M\$)	Janv.	9 246	4,0	10,5	9,5	11,2
Ventes au détail (M\$)	Janv.*	51 974	0,4	1,8	0,9	3,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.*	37 915	-0,1	1,1	0,6	3,3
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.	63 885	0,9	-1,5	-0,5	1,5
Surplus commercial (M\$) ¹	Janv.	-1 473	-731,5	-1 634	-1 462	-3 796
<i>Exportations (M\$)</i>	Janv.	48 136	-2,0	-2,3	-2,3	-0,5
<i>Importations (M\$)</i>	Janv.	49 609	-0,5	-2,5	-2,3	-4,9
Emplois (k) ²	Févr.	19 189	30,3	30,7	12,7	20,4
Taux de chômage (%) ¹	Févr.	5,6	5,5	5,9	5,7	5,8
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Déc.	1 042	0,2	0,3	2,0	3,4
Nombre de salariés (k) ²	Déc.	17 042	-0,4	7,0	17,0	23,3
Prix à la consommation (2002 = 100)	Févr.*	137,4	0,4	0,7	0,4	2,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.*	132,1	0,8	0,8	0,6	1,9
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Févr.*	135,5	0,7	0,7	0,8	1,8
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Janv.	117,3	-0,3	-0,1	0,0	0,5
Prix des matières premières (2010 = 100)	Janv.	104,0	-2,2	1,9	-2,1	1,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.	1 084 413	0,0	1,6	4,2	8,2

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		
	20 mars	13 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	1,25	1,75	1,75	2,00	2,50	2,50	2,07	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,02	0,27	1,53	1,55	1,87	2,41	2,41	1,80	-0,02
Obligations – 2 ans	0,37	0,49	1,35	1,63	1,72	2,32	2,43	1,68	0,34
– 5 ans	0,56	0,78	1,32	1,73	1,63	2,25	2,40	1,68	0,47
– 10 ans	0,98	0,95	1,48	1,92	1,75	2,46	2,59	1,87	0,50
– 30 ans	1,60	1,57	1,92	2,35	2,20	2,89	3,00	2,34	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 432	2 711	3 338	3 221	2 992	2 801	3 386	3 009	2 386
Indice DJIA (niveau)	20 445	23 186	28 992	28 455	26 935	25 502	29 551	26 886	19 899
Cours de l'or (\$ US/once)	1 495	1 531	1 642	1 477	1 504	1 313	1 674	1 455	1 268
Indice CRB (niveau)	127,71	140,84	174,65	185,04	177,34	184,16	189,66	176,42	120,34
Pétrole WTI (\$ US/baril)	24,22	31,50	53,81	60,44	58,09	58,89	66,43	55,86	20,37
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,75	1,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,72	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,44	0,61	1,63	1,66	1,63	1,64	1,71	1,60	0,36
Obligations – 2 ans	0,58	0,49	1,42	1,65	1,57	1,54	1,73	1,48	0,46
– 5 ans	0,81	0,65	1,29	1,63	1,42	1,48	1,70	1,41	0,52
– 10 ans	0,91	0,82	1,28	1,61	1,39	1,60	1,80	1,45	0,53
– 30 ans	1,33	1,33	1,38	1,66	1,54	1,89	2,09	1,65	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,50	0,00	0,00	0,00	-0,25	-0,75	0,50	-0,35	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,46	0,34	0,10	0,11	-0,24	-0,77	0,46	-0,20	-0,76
Obligations – 2 ans	0,21	0,00	0,07	0,02	-0,15	-0,78	0,31	-0,20	-0,83
– 5 ans	0,25	-0,13	-0,03	-0,10	-0,21	-0,77	0,25	-0,27	-0,81
– 10 ans	-0,07	-0,13	-0,20	-0,31	-0,36	-0,86	0,05	-0,42	-0,87
– 30 ans	-0,26	-0,24	-0,54	-0,69	-0,66	-1,00	-0,06	-0,69	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	12 550	13 716	17 844	17 118	16 900	16 089	17 944	16 555	11 721
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4269	1,3805	1,3224	1,3148	1,3261	1,3429	1,4513	1,3280	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5325	1,5332	1,4341	1,4567	1,4611	1,5194	1,5832	1,4768	1,4286
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/€)	1,0738	1,1107	1,0845	1,1079	1,1018	1,1314	1,1449	1,1121	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,25	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,73	0,10
Obligations – 10 ans	0,56	0,38	0,57	0,79	0,55	1,01	1,23	0,72	0,17
Indice FTSE (niveau)	5 212	5 366	7 404	7 582	7 345	7 208	7 687	7 275	5 081
Taux de change (\$ US/£)	1,1880	1,2278	1,2971	1,3004	1,2479	1,3212	1,3331	1,2739	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,32	-0,58	-0,43	-0,25	-0,52	-0,02	0,08	-0,34	-0,84
Indice DAX (niveau)	8 965	9 232	13 579	13 319	12 468	11 364	13 789	12 416	8 442
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)	16 553	17 431	23 387	23 817	22 079	21 627	24 084	22 001	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	110,91	107,93	111,59	109,45	107,57	109,93	112,19	108,76	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.