

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Au tour de la Banque du Canada d'abaisser ses taux à leur plancher et de faire des achats de titres

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les demandes d'assurance-chômage atteignent des niveaux jamais vus auparavant!
- ▶ Banque du Canada : les taux directeurs sont abaissés à leurs niveaux plancher.
- ▶ Canada : la confiance des PME a chuté en mars.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes ont fortement augmenté en janvier.

À SURVEILLER

- ▶ Les États-Unis devraient enregistrer en mars leur premier mois de pertes nettes d'emplois depuis septembre 2010.
- ▶ États-Unis : les deux indices ISM devraient passer sous la barre de 50.
- ▶ Une chute de l'indice de confiance des consommateurs américains du Conference Board est prévue.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait augmenter en janvier.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est probablement détérioré en février.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les places boursières ont rebondi de façon spectaculaire, mais la volatilité reste extrême.
- ▶ Les banques centrales poursuivent leurs actions agressives.
- ▶ Le dollar américain s'est déprécié contre plusieurs devises.

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

- ▶ Il y a eu 3 283 000 nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis lors de la semaine se terminant le 21 mars. Ces demandes font suite à des niveaux de 282 000 et de 211 000 lors des deux semaines précédentes. Presque tous les États ont cité les effets de la COVID-19 comme raison de la hausse des demandes d'assurance-chômage. C'est surtout le secteur des services, en particulier l'hébergement et la restauration, qui est touché.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 1,2 % en février, après une hausse modeste de 0,1 % en janvier. Le gain provient du secteur des transports (+4,6 %), et ce, malgré une baisse de 0,3 % du côté de l'aviation. Les commandes associées au secteur automobile ont progressé de 1,8 %. Les commandes excluant les transports ont diminué de 0,6 %. En considérant la deuxième décimale, c'est la pire baisse depuis mai 2016. On remarque des reculs dans la métallurgie, dans la machinerie ainsi que dans les équipements informatiques et de communications.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué de 4,4 % en février pour atteindre 765 000 unités à rythme annualisé, après un niveau de 800 000 en janvier (révisé de 764 000). Les ventes sont 14,3 % plus élevées qu'en février 2019.
- ▶ Comme en décembre et en janvier, la consommation réelle a augmenté de 0,1 % en février. La consommation de biens durables a diminué de 0,7 % alors que le secteur automobile a subi une baisse de 1,0 %. La consommation de biens non durables a augmenté de 0,1 % et celle de services a progressé de 0,2 %. Le revenu personnel disponible réel a crû de 0,4 %, après un bond de 0,5 % en janvier. Le déflateur total des dépenses de consommation a augmenté de 0,1 %, alors que le déflateur qui exclut les aliments et l'énergie est en hausse de 0,2 %. La variation annuelle du déflateur total est demeurée à 1,8 %, tandis que celle du déflateur de base est passée de 1,7 % à 1,8 %.

Francis Généreux, économiste principal

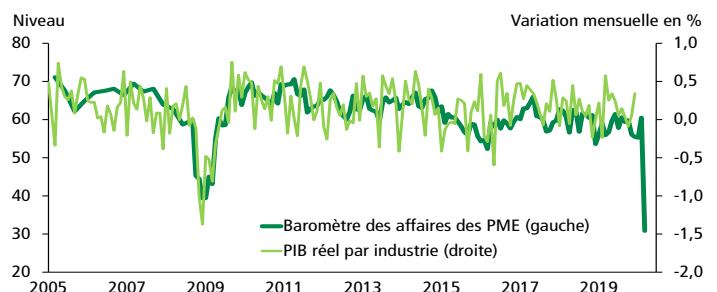
CANADA

- ▶ Le taux cible des fonds à un jour passe de 0,75 % à 0,25 %. Cette décision non prévue fait passer le taux directeur à sa valeur plancher et a pour objectif de soutenir le système financier canadien et l'économie pendant la pandémie de COVID-19. Aujourd'hui, la Banque du Canada (BdC) lance deux nouveaux programmes. Le Programme d'achat de papier commercial (PAPC) contribuera à atténuer les tensions sur les marchés du financement à court terme et, ainsi, à préserver une source essentielle de financement des entreprises. La BdC commencera aussi à acquérir des titres du gouvernement du Canada sur le marché secondaire.
- ▶ La Fédération canadienne de l'entreprise indépendante (FCEI) a publié cette semaine la version finale de son Baromètre des affaires^{MD}. Selon ce sondage, la confiance des PME canadiennes a dégringolé de façon importante en mars. Ce résultat laisse présager une forte baisse du PIB réel par industrie en mars. De plus, les intentions d'embauche à court terme sont pratiquement descendues à zéro chez les PME et la moitié d'entre elles compte procéder à une mise à pied partielle. L'ensemble des projets d'investissement des PME aurait été suspendu, tandis que leurs carnets de commandes et leurs comptes clients se sont dégarnis.
- ▶ Les ventes des grossistes ont augmenté de 1,8 % en janvier, soit un résultat nettement supérieur aux attentes. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 1,7 %, tandis que les stocks ont progressé de 0,1 %. Ainsi, la variation combinée du volume des ventes et des stocks s'élève à 0,7 %, ce qui laisse croire que le commerce de gros contribuera positivement à la croissance du PIB réel par industrie de janvier.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

La forte baisse de la confiance des PME laisse croire que le PIB réel a diminué de façon importante en mars



Sources : Fédération canadienne de l'entreprise indépendante, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Le creux des Bourses a-t-il été atteint?

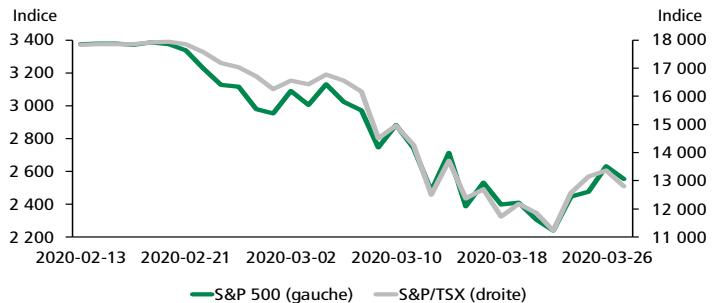
La volatilité demeure le mot d'ordre sur les marchés, mais cette semaine, elle a profité aux Bourses. Les indices avaient connu une autre séance difficile lundi alors que les politiciens américains peinaient à s'entendre sur un plan de relance économique. L'indice S&P 500 a ainsi clôturé la journée de lundi en recul de près de 34 % par rapport à son sommet du 19 février dernier. Des développements encourageants concernant le plan de soutien du gouvernement américain et une confiance grandissante que les banques centrales réussiraient à éviter une crise de liquidité ont toutefois entraîné un rebond spectaculaire au cours des trois jours suivants. Le Dow Jones a même terminé la séance de jeudi en hausse de plus de 20 % par rapport à son niveau de lundi, mettant ainsi fin, en principe, au marché baissier pour cet indice. Alors que les développements entourant la COVID-19 demeurent très préoccupants, les Bourses sont toutefois reparties à la baisse vendredi.

Malgré le regain d'optimisme sur les marchés boursiers, les taux obligataires ont fortement diminué cette semaine. Cela reflète en premier lieu les efforts sans précédent annoncés par les banques centrales pour soutenir les marchés financiers. La Réserve fédérale avait commencé la semaine en annonçant plusieurs mesures, dont des achats quantitatifs sans limites. De son côté, la Banque du Canada (BdC) a abaissé son principal taux directeur à 0,25 % vendredi et commencera pour la première fois des achats quantitatifs. Les taux fédéraux américains de 10 ans ont ainsi diminué d'une vingtaine de points de base cette semaine. Les efforts des banques centrales favorisent aussi une diminution des écarts de crédit.

Le contexte moins tumultueux sur les marchés financiers s'est traduit par une baisse de la demande pour le dollar américain. Celui-ci s'est déprécié contre la plupart des devises, y compris plusieurs devises de pays émergents. La dépréciation s'est surtout observée durant les séances de mercredi et de jeudi. L'euro, qui valait environ 1,07 \$ US au début de la semaine, s'échangeait à plus de 1,10 \$ US vendredi matin. La décision de la Banque centrale européenne d'enlever des restrictions pour pouvoir acheter davantage d'obligations n'a pas pénalisé l'euro. Le dollar canadien avait commencé la semaine autour de 0,69 \$ US. Au moment d'écrire ces lignes, il valait environ 0,71 \$ US. La baisse de taux d'intérêt et le programme d'achat de titres annoncés par la BdC n'ont pas eu un grand effet sur la devise canadienne, qui continue surtout d'être influencée par le degré général d'incertitude sur la planète.

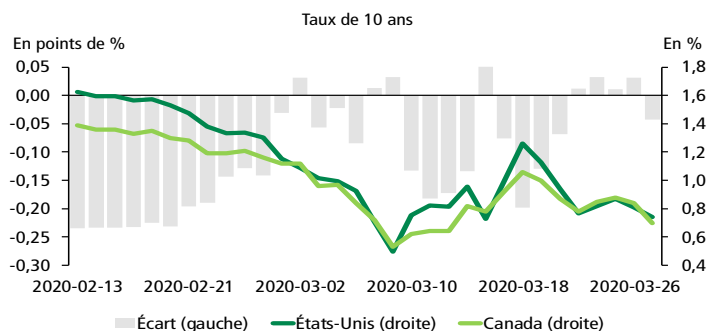
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



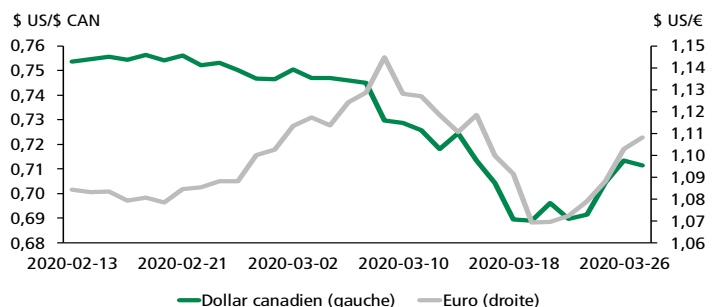
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 31 mars - 10:00
Mars

Consensus	110,0
Desjardins	120,0

Février 130,7
MERCREDI 1^{er} avril - 10:00
Mars

Consensus	45,0
Desjardins	46,5

Février 50,1
 VENDREDI 3 avril - 8:30
Mars

Consensus	-100 000
Desjardins	-400 000

Février 273 000
 VENDREDI 3 avril - 10:00
Mars

Consensus	45,0
Desjardins	44,0

Février 57,3

ÉTATS-UNIS

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mars) – L'indice de confiance du Conference Board a enregistré le mois dernier sa quatrième hausse consécutive, qui l'a fait grimper de 126,1 en octobre à 130,7 en février. On s'attend cependant à une détérioration marquée de la confiance en mars. La crise de la COVID-19 et ses effets sur les marchés financiers et sur le marché du travail ont sans doute affecté durement l'humeur des ménages. Cela dit, les autres indicateurs de confiance publiés jusqu'à maintenant pour mars affichent des variations plutôt modestes, que ce soit la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan, l'indice TIPP ou l'indice hebdomadaire de Bloomberg. De plus, la baisse importante des prix de l'essence peut offrir un certain soutien. On prévoit néanmoins que l'indice de confiance du Conference Board perdra au moins 10 points, pour se situer à 120,0. Une chute encore plus abrupte est cependant possible; depuis qu'il est publié mensuellement, son plus important recul sur un mois a été de -23,0 en octobre 1990.

Indice ISM manufacturier (février) – Après cinq mois passés sous la barre de 50 entre août et décembre 2019, l'ISM manufacturier se situe depuis janvier au-dessus de celle-ci. On s'attend toutefois à ce qu'il tombe à nouveau sous ce seuil en mars. Les effets de la COVID-19 sur l'économie touchent surtout le secteur des services, mais ils n'épargnent pas complètement le secteur de la fabrication. D'ailleurs, plusieurs indicateurs manufacturiers régionaux ont affiché des baisses notables en mars. De son côté, l'indice PMI manufacturier publié par IHS/Markit a diminué de 50,7 à 49,2, une baisse plutôt modeste. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe à 46,5.

Création d'emplois selon les entreprises (mars) – Le marché du travail américain a débuté 2020 du bon pied avec un total de 546 000 postes créés au cours des deux premiers mois de l'année. Février marque d'ailleurs le 113^e mois consécutif de croissance de l'emploi. Cette série positive a cependant pris fin. Tout indique que la crise de la COVID-19 est douloureuse pour le marché du travail et les mises à pied se sont multipliées au cours des dernières semaines. Les demandes initiales d'assurance-chômage ont enregistré un premier bond, de 212 000 à 282 000, au cours de la semaine se terminant le 14 mars, soit celle où le Bureau of Labor Statistics effectue l'enquête nationale sur l'emploi. La hausse record de 282 000 à 3 283 000 demandes a eu lieu la semaine après l'enquête et elle affectera surtout les résultats d'avril. Mais certaines pertes d'emplois ont pu avoir été en vigueur avant. On s'attend à 400 000 mises à pied nettes pour le mois de mars. Le taux de chômage devrait passer de 3,5 % à 4,0 %. Les heures travaillées devraient afficher une baisse. Toutefois, la variation mensuelle des salaires devrait s'accélérer en raison d'un jeu de moyenne alors que les pertes d'emplois semblent avoir eu lieu surtout dans les services où les salaires sont généralement moins élevés.

Indice ISM non manufacturier (février) – L'ISM non manufacturier a augmenté en février pour passer de 55,5 à 57,3. On s'attend toutefois à ce qu'il subisse une dure chute en mars. La crise de la COVID-19 a surtout affecté le secteur des services. L'activité de plusieurs industries comme la restauration, l'hôtellerie et les loisirs est tombée abruptement. Certains indicateurs régionaux affichent des baisses notables. Toutefois, les reculs des indices de confiance des ménages publiés jusqu'à maintenant pour mars sont plutôt modestes. L'indice PMI services publié par IHS/Markit est passé de 49,4 à 39,1. On s'attend à ce que l'ISM non manufacturier tombe à 44,0, ce qui serait son plus bas niveau depuis avril 2009.

MARDI 31 mars - 8:30

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

JEUDI 2 avril - 8:30

Février	G\$
Consensus	nd
Desjardins	-2,17
Janvier	-1,47

LUNDI 30 mars - 5:00

Mars

CANADA

PIB réel par industrie (janvier) – Certains indicateurs ont connu des difficultés en janvier, alors que d'autres ont bénéficié d'une croissance relativement élevée. C'est notamment le cas du commerce de gros, avec une hausse du volume des ventes de 1,7 %. Il reste maintenant à savoir à quel point les températures plus clémentes observées durant le mois freineront la croissance en janvier. Nos estimations indiquent que le PIB réel par industrie pourrait croître d'environ 0,3 % durant le mois, ce qui permettrait à l'économie canadienne de commencer le premier trimestre sur une note positive. Cela dit, l'éclosion du coronavirus en mars entraînera d'importantes difficultés au sein de l'économie canadienne à la fin du trimestre.


Commerce international de marchandises (février) – Le commerce international sera affecté sur deux fronts en février. D'une part, les prix des matières premières ont diminué de 3,8 % une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens. Cela devrait affecter négativement la valeur des exportations. D'autre part, des interruptions dans le transport ferroviaire devraient avoir ralenti de façon importante le commerce de marchandises en février. Au bout du compte, le solde de ce dernier devrait se détériorer durant le mois.


OUTRE-MER

Zone euro : Indicateurs de confiance (mars) – La plupart des indices de confiance portant sur le mois de mars seront publiés lundi. Ces indicateurs se sont généralement améliorés au cours des derniers mois. Toutefois, des détériorations importantes sont attendues pour mars. Déjà, l'indice de confiance des consommateurs a diminué, passant de -6,6 en février à -14,2, selon la version préliminaire de mars. De plus, les indices PMI ont aussi chuté en mars. Des baisses importantes de la confiance seraient un nouveau signe de l'ampleur des difficultés économiques qu'occasionne la COVID-19 en Europe.

Indicateurs économiques

Semaine du 30 mars au 3 avril 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 30						
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Février	-2,3 %	nd	5,2 %
MARDI 31						
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Janvier	3,40 %	3,10 %	2,85 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Mars	40,0	40,0	49,0
	10:00	Confiance des consommateurs	Mars	110,0	120,0	130,7
MERCREDI 1						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mars	15 000 000	15 000 000	16 830 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Février	0,6 %	0,3 %	1,8 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mars	45,0	46,5	50,1
JEUDI 2						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	23-27 mars	2 500 000	2 500 000	3 283 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Février	-39,7	-39,1	-45,3
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Février	0,4 %	0,6 %	-0,5 %
VENDREDI 3						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mars	-100 000	-400 000	273 000
	8:30	Taux de chômage	Mars	3,8 %	4,0 %	3,5 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mars	34,3	33,8	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mars	0,2 %	0,6 %	0,3 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Mars	45,0	44,0	57,3
CANADA						
LUNDI 30						
	---	---				
MARDI 31						
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Février	nd	-0,2 %	-0,3 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Février	nd	-2,9 %	-2,2 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Janvier	nd	0,3 %	0,3 %
MERCREDI 1						
	---	---				
JEUDI 2						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Février	nd	-2,17	-1,47
VENDREDI 3						
	---	---				

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 30 mars au 3 avril 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 30								
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mars	-12,5		-6,1		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mars	-4,8		11,2		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mars	92,0		103,5		
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Mars	-15		-7		
Japon	19:30	Taux de chômage	Février	2,4 %		2,4 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Février	0,0 %	-4,9 %	1,0 %	-2,3 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Février	-1,5 %	-1,5 %	0,6 %	-0,4 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mars	45,0		35,7		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mars	42,0		29,6		
MARDI 31								
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Mars	0,0 %	2,1 %	0,3 %	2,3 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Février	0,7 %	0,0 %	-1,1 %	-0,9 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – final	T4	0,0 %	1,1 %	0,0 %	1,1 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,6 %	0,8 %	0,2 %	1,2 %	
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T1	-10		0		
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – final	Mars	nd		44,8		
MERCREDI 1								
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Février	0,2 %	1,5 %	0,9 %	1,8 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mars	41,0		48,7		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mars	42,9		42,9		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mars	45,5		45,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mars	44,7		44,8		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Mars	47,0		48,0		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Février	7,4 %		7,4 %		
JEUDI 2								
Japon	20:30	Indice PMI composite – final	Mars	nd		35,8		
Japon	20:30	Indice PMI services – final	Mars	nd		32,7		
VENDREDI 3								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Mars	25,0		50,7		
Italie	3:45	Indice PMI services	Mars	22,3		52,1		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Mars	30,0		30,2		
France	3:50	Indice PMI services – final	Mars	29,0		29,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Mars	36,8		37,2		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Mars	34,3		34,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Mars	31,4		31,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Mars	28,3		28,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Mars	36,0		37,1		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Mars	34,8		35,7		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Février	0,1 %	1,7 %	0,6 %	1,7 %	

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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2019 T4	19 222	2,1	2,3	2,3	2,9	2,4
Consommation (G\$ 2012)	2019 T4	13 414	1,8	2,7	2,6	3,0	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T4	3 331	2,5	3,0	2,3	1,7	0,7
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	603,1	6,5	1,7	-1,5	-1,5	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	2 726	-2,4	-0,4	2,1	6,4	4,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2019 T4	13,1	---	---	67,0	48,1	31,7
Exportations (G\$ 2012)	2019 T4	2 536	2,1	0,3	0,0	3,0	3,5
Importations (G\$ 2012)	2019 T4	3 437	-8,4	-2,1	1,0	4,4	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T4	20 066	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)	Févr.*	13 458	0,1	0,3	0,8	3,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Févr.*	15 214	0,4	0,8	1,3	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
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	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\$)	Févr.*	249 409	1,2	4,0	-0,5	-0,1
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.	1 452	1 550	1 474	1 425	1 287
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Févr.*	765,0	800,0	700,0	708,0	669,0
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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.	267,1	0,2	0,6	1,1	2,4
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Févr.*	110,8	0,1	0,5	0,8	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.*	112,9	0,2	0,6	0,8	1,8
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\$)	Janv.*	65 178	1,8	1,7	0,1	3,2
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 (\$)	Janv.*	1 051	0,6	0,5	2,1	4,0
Nombre de salariés (k) ²	Janv.*	17 123	64,9	27,5	17,7	24,4
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		
	27 mars	20 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	1,75	1,75	2,00	2,50	2,50	2,03	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	-0,04	0,05	1,25	1,54	1,76	2,35	2,41	1,76	-0,05
Obligations – 2 ans	0,27	0,36	0,91	1,59	1,67	2,29	2,43	1,65	0,27
– 5 ans	0,42	0,52	0,93	1,67	1,55	2,23	2,40	1,64	0,40
– 10 ans	0,74	0,94	1,15	1,87	1,67	2,41	2,59	1,84	0,50
– 30 ans	1,32	1,56	1,66	2,31	2,12	2,82	3,00	2,31	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 554	2 305	2 954	3 240	2 962	2 834	3 386	3 002	2 237
Indice DJIA (niveau)	21 854	19 174	25 409	28 645	26 820	25 929	29 551	26 790	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 627	1 487	1 587	1 513	1 492	1 296	1 674	1 461	1 268
Indice CRB (niveau)	123,86	123,89	159,45	187,18	175,72	183,75	189,66	175,30	120,34
Pétrole WTI (\$ US/baril)	21,62	25,91	47,09	61,74	55,91	60,14	66,43	55,10	16,60
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,69	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,45	0,42	1,46	1,66	1,65	1,67	1,71	1,58	0,36
Obligations – 2 ans	0,43	0,56	1,14	1,66	1,57	1,55	1,73	1,46	0,43
– 5 ans	0,58	0,76	1,07	1,62	1,39	1,52	1,70	1,40	0,52
– 10 ans	0,70	0,87	1,12	1,59	1,36	1,62	1,80	1,43	0,53
– 30 ans	1,28	1,28	1,30	1,66	1,54	1,90	2,09	1,63	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,50	0,00	0,00	-0,25	-0,75	0,50	-0,33	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,49	0,37	0,21	0,12	-0,11	-0,68	0,53	-0,18	-0,73
Obligations – 2 ans	0,16	0,20	0,23	0,07	-0,10	-0,74	0,31	-0,18	-0,83
– 5 ans	0,16	0,24	0,14	-0,05	-0,16	-0,71	0,29	-0,25	-0,81
– 10 ans	-0,04	-0,07	-0,03	-0,28	-0,31	-0,79	0,05	-0,40	-0,85
– 30 ans	-0,04	-0,28	-0,36	-0,65	-0,58	-0,92	-0,04	-0,67	-0,97
Indice S&P/TSX (niveau)	12 800	11 852	16 263	17 168	16 694	16 102	17 944	16 485	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4055	1,4365	1,3399	1,3078	1,3246	1,3346	1,4513	1,3297	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5572	1,5363	1,4774	1,4617	1,4490	1,4972	1,5832	1,4777	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/€)	1,1081	1,0695	1,1027	1,1177	1,0939	1,1218	1,1449	1,1114	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,72	0,10
Obligations – 10 ans	0,37	0,49	0,42	0,76	0,42	1,00	1,23	0,71	0,17
Indice FTSE (niveau)	5 499	5 191	6 581	7 645	7 426	7 279	7 687	7 242	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2414	1,1643	1,2821	1,3078	1,2289	1,3033	1,3331	1,2715	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,48	-0,34	-0,61	-0,26	-0,58	-0,07	0,08	-0,35	-0,84
Indice DAX (niveau)	9 633	8 929	11 890	13 337	12 381	11 526	13 789	12 380	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)	19 389	16 553	21 143	23 838	21 879	21 206	24 084	21 949	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	108,05	110,82	108,09	109,43	107,94	110,86	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.