

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Pires pertes d'emplois aux États-Unis depuis mars 2009... et avril risque d'être encore plus difficile

FAITS SAILLANTS

- ▶ Une chute de 701 000 emplois met fin à près de dix ans de croissance ininterrompue du marché du travail américain.
- ▶ États-Unis : les indices ISM diminuent moins que prévu.
- ▶ États-Unis : les ventes d'automobiles ont chuté en mars.
- ▶ Canada : une croissance décevante du PIB réel en janvier.
- ▶ Canada : la confiance des manufacturiers s'est fortement détériorée en mars.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est amélioré en février.

À SURVEILLER

- ▶ Est-ce que la confiance des ménages américains se détériorera davantage?
- ▶ Canada : vers une perte d'emplois sans précédent en mars.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier devrait chuter en mars.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La Bourse canadienne est favorisée par la remontée des prix du pétrole.
- ▶ Les taux obligataires continuent de diminuer.
- ▶ Le dollar américain est reparti en hausse.

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

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 701 000 mises à pied nettes en mars, après une création de 275 000 emplois en février. C'est la pire baisse mensuelle de l'emploi depuis mars 2009. Le secteur de la restauration a perdu à lui seul 417 400 emplois. Le taux de chômage a bondi pour passer de 3,5 % en février à 4,4 % en mars, le plus haut niveau depuis août 2017.
- ▶ Il y a eu 6 648 000 nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis lors de la semaine se terminant le 28 mars, représentant plus du double du niveau déjà extrêmement élevé de 3 307 000 demandes effectuées la semaine précédente. Cela affectera surtout les chiffres d'emplois du mois d'avril.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué moins que prévu en mars, passant de 50,1 en février à 49,1. Il est tout de même repassé sous la barre de 50. L'indice total a été aidé par une hausse de la composante liée aux délais de livraison des fournisseurs, qui n'a pourtant pas progressé grâce à une demande trop forte, mais plutôt à cause d'une problématique liée à la production. Toutefois, d'autres composantes sont en fortes baisses, notamment les nouvelles commandes, qui ont chuté de 49,8 à 42,2, leur plus bas niveau depuis mars 2009.
- ▶ L'indice ISM non manufacturier a reculé de 4,8 points en mars, passant de 57,3 à 52,5. Cette baisse est bien moins prononcée que prévu alors que l'on pouvait s'attendre à ce que les mesures sanitaires et de confinement affectent davantage cet indice et le fassent passer sous la barre de 50.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont subi en mars leur plus forte baisse mensuelle depuis septembre 2009 (ressac après un bond causé par le programme *Cash for Clunkers*). Ce recul de 32,1 % fait passer les ventes de 16 737 000 unités en février à 11 372 000 unités en mars. C'est le plus bas niveau depuis avril 2010.
- ▶ La confiance des consommateurs s'est détériorée en mars selon l'indice du Conference Board. Il a chuté de 12,6 points, pour passer de 132,6 à 120,0. C'est le plus bas niveau depuis juillet 2017 et la baisse la plus marquée depuis août 2011. La composante liée à la situation présente n'a perdu que 1,6 point, mais celle des anticipations a chuté de 19,9 points.
- ▶ Les dépenses de construction ont diminué de 1,8 % en février, après un bond de 2,8 % en janvier.

Francis Généreux, économiste principal

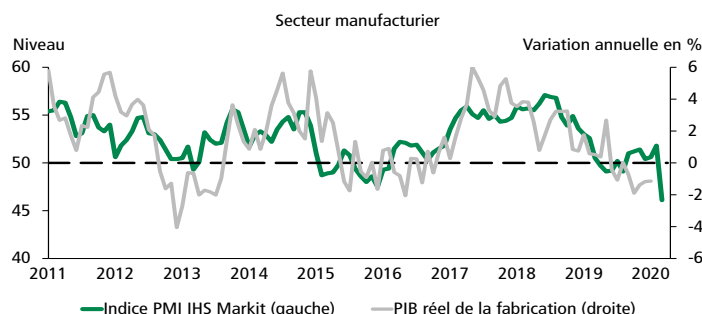
CANADA

- ▶ Après le gain de 0,3 % en décembre, la hausse de seulement 0,1 % du PIB réel par industrie en janvier est décevante. Plusieurs événements perturbateurs ont toutefois entravé la croissance en janvier. Cela dit, la suite des choses s'annonce encore plus difficile pour l'économie canadienne. Le mois de février subira les effets néfastes des interruptions du transport ferroviaire et des entraves dans les chaînes d'approvisionnement survenues avec l'expansion de la COVID-19 en Chine. En mars, ce sera au tour de l'économie canadienne d'être frappée de plein fouet par les mesures restrictives mises en place par les gouvernements afin de limiter la propagation de la COVID-19 au pays.
- ▶ L'indice global désaisonnalisé PMI IHS Markit du secteur manufacturier canadien est descendu à 46,1 en mars, contre 51,8 en février. Non seulement le mois de mars a connu la plus forte détérioration mensuelle de l'indice, mais celui-ci a aussi atteint son niveau le plus bas depuis le début de cet indicateur, il y a neuf ans et demi. La réduction de l'indice laisse croire que l'activité du secteur manufacturier diminuera de façon importante. Il faut toutefois s'attendre à des résultats très contrastés au sein des différents secteurs.
- ▶ Contre toute attente, le solde du commerce international de marchandises s'est amélioré en février. La valeur des exportations a augmenté de 0,5 %, tandis que les importations ont diminué de 0,8 %. Le solde commercial est ainsi passé de -1,66 G\$ à -0,98 G\$. Les interruptions dans les chaînes d'approvisionnement avec la Chine, alors en pleine crise de la COVID-19, ont entraîné une baisse des exportations et des importations avec ce pays.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Les difficultés du secteur manufacturier devraient s'intensifier



Sources : IHS Markit, Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Au tour du pétrole d'effacer une partie de ses pertes

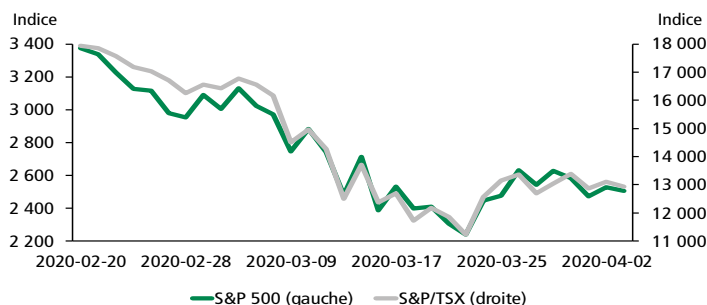
Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500 évolue un peu en dessous de son niveau de clôture du vendredi précédent. Les Bourses ont tout de même consolidé une bonne partie des gains de la fin du mois de mars, mais il semble beaucoup trop tôt pour crier victoire. La volatilité demeure très élevée et la première séance du mois d'avril a été particulièrement difficile, avec des baisses de près de 5 % des principaux indices nord-américains à la suite de nouveaux développements inquiétants concernant la COVID-19 aux États-Unis. Le reste de la semaine a toutefois été généralement positif grâce, entre autres, à un rebond marqué des cours pétroliers alors que les investisseurs ont recommencé à espérer une forte réduction de la production, qui permettrait de rééquilibrer le marché mondial de l'or noir. Cela a aidé la Bourse canadienne à se démarquer avec une progression d'environ 2 % cette semaine.

Les taux des obligations fédérales ont continué de reculer cette semaine, particulièrement pour les longues échéances. Le taux américain de 10 ans est même descendu en dessous de 0,60 % vendredi matin, après la publication de pertes d'emplois bien plus fortes que prévu en mars. Au-delà de la forte demande pour les valeurs refuges, la faiblesse des taux obligataires reflète les efforts importants des banques centrales pour soutenir et assurer le bon fonctionnement des marchés financiers, notamment en achetant massivement des obligations. Certaines tensions apparues en mars, entre autres sur le marché des liquidités, semblent aussi avoir diminué.

Le dollar américain est reparti à la hausse cette semaine contre la plupart des autres devises. L'incertitude demeure très élevée et il en va de même pour la demande pour les valeurs refuges. Il est donc trop tôt pour que le billet commence à se déprécier durablement. L'euro, qui valait près de 1,10 \$ US au début de la semaine, s'échangeait à moins de 1,08 \$ US au moment d'écrire ces lignes. La livre sterling s'est généralement avérée plus stable que l'euro, mais a tout de même perdu du terrain vendredi pour s'établir aux environs de 1,225 \$ US. Le dollar canadien s'est aussi révélé assez stable durant la semaine, se maintenant essentiellement entre 0,70 \$ US et 0,71 \$ US. Le huard faisait partie des rares devises à s'apprécier vendredi contre le dollar américain, aidé par la forte progression des prix du pétrole. Au moment d'écrire ces lignes, le taux de change canadien se situait près de 0,71 \$ US. Par rapport à l'euro, le huard était de retour à près de 0,66 €.

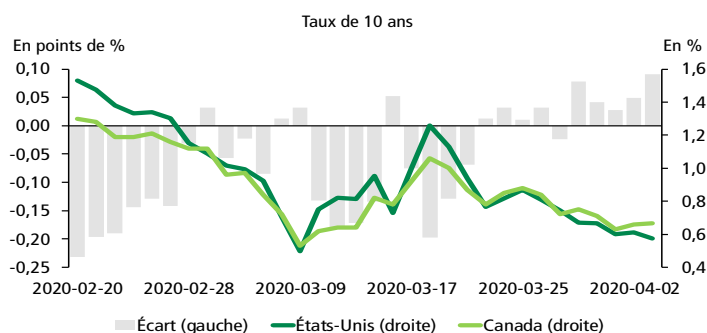
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



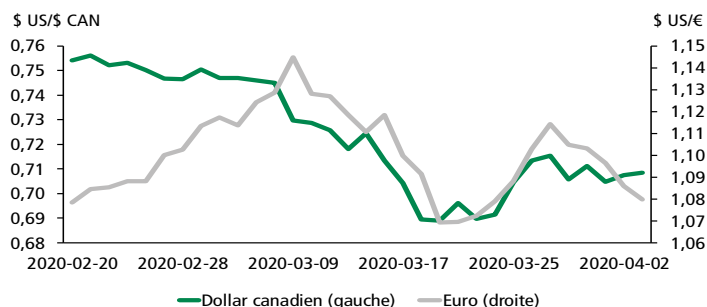
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

JEUDI 9 avril - 10:00
Avril

Consensus	77,5
Desjardins	72,0

Mars
89,1
 VENDREDI 10 avril - 8:30
Mars

Consensus	-0,3 %
Desjardins	-0,3 %

Février
0,1 %
MERCREDI 8 avril - 8:15
Mars

Consensus	150 000
Desjardins	150 000

Février
taux ann.
210 100
JEUDI 9 avril - 8:30
Mars

Consensus	-350 000
Desjardins	-550 000

Février
30 300

ÉTATS-UNIS

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (avril – préliminaire) –

Depuis le début de la crise de la COVID-19, les indices de confiance ont généralement diminué. Toutefois, la détérioration demeure jusqu'à maintenant relativement contenue. Les baisses devraient cependant se poursuivre en avril. Une des premières indications sera le mouvement de la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Il a diminué de 11,9 points en mars et un recul plus prononcé est prévu pour le mois d'avril. La détérioration rapide du marché du travail, telle que représentée par l'explosion des demandes d'assurance-chômage, devrait être l'un des facteurs de la baisse de confiance. En plus, évidemment, des inquiétudes liées à la santé publique. Par ailleurs, le fait que la Bourse a remonté par rapport à son creux de la semaine dernière est positif, tout comme la diminution des prix de l'essence (bien que cet effet risque d'être négligeable étant donné les règles de confinement). Somme toute, on s'attend à ce que l'indice de l'Université du Michigan passe à 72,0.

Indice des prix à la consommation (mars) – Comme en janvier, l'indice des prix à la consommation (IPC) a progressé de seulement 0,1 % en février. La faiblesse était en partie due à une baisse de 2,0 % des prix de l'énergie. Cette composante devrait aussi avoir une contribution négative en mars. Affectés par la crise de la COVID-19 et aussi par une mésentente entre producteurs, les prix du pétrole ont chuté au cours du mois, entraînant les prix de l'essence. Les prix à la pompe ont ainsi reculé de 13,0 %. À l'inverse, les prix des aliments devraient afficher une certaine accélération. De son côté, l'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, devrait enregistrer une croissance de 0,1 %, soit moins que les deux hausses de 0,2 % enregistrées en janvier et en février. Somme toute, l'IPC total devrait subir une baisse de 0,3 % en mars, la pire baisse depuis janvier 2015. La variation annuelle de l'IPC total devrait ralentir considérablement pour passer de 2,3 % à 1,7 %. L'inflation de base devrait reculer de 2,4 % à 2,3 %. Cela dit, les effets des mesures de confinement sur la production et sur la consommation risquent d'amener des variations importantes pour certains biens et services, faisant en sorte que l'incertitude sur ces prévisions est grande.

CANADA

Mises en chantier (mars) – La fermeture des chantiers de construction imposée par le gouvernement du Québec à compter du 25 mars aura un effet négatif sur l'évolution du nombre de mises en chantier durant le mois. Les restrictions sont toutefois beaucoup moins importantes pour l'industrie de la construction dans la plupart des autres provinces, parce qu'elle y est perçue comme une industrie essentielle. Cela dit, le nombre fulgurant de mises à pied temporaires survenues en mars et la vive détérioration de la confiance des consommateurs partout au pays auront certainement des conséquences négatives sur la construction résidentielle dans la majorité des régions. Dans ces conditions, le nombre de mises en chantier pourrait descendre aux alentours de 150 000 unités en mars. Compte tenu des circonstances, le degré d'incertitude associé à cette prévision est particulièrement élevé.

Enquête sur la population active (mars) – Les estimations de l'Enquête sur la population active du mois de mars seront établies à partir des données recueillies durant la semaine du 15 au 21 mars. C'est donc dire que toutes les mauvaises nouvelles qui sont apparues au sein du marché du travail après cette période ne seront pas prises en compte dans les résultats de mars. D'importantes turbulences ne néanmoins survenues au moment de l'enquête alors que les perturbations découlant de la COVID-19 commençaient à se faire sentir. Selon certaines informations, il y aurait eu environ 930 000 demandes d'assurance-emploi dans la semaine du 16 mars. Il s'agit d'un niveau record d'un point de vue historique, ce qui laisse croire que le mois de mars se soldera par une perte d'emplois sans précédent. Il faut toutefois être prudents avec la relation entre l'évolution

des demandes d'assurance-emploi et les résultats de l'enquête effectuée auprès de la population active. Si les tendances des deux mesures se ressemblent, il y a souvent des divergences mensuelles très importantes entre l'évolution de l'emploi et les demandes d'assurance-emploi. De plus, on s'interroge sur la capacité de l'enquête effectuée auprès de la population active à capter correctement l'ensemble des pertes d'emploi au pays. Au bout du compte, nous anticipons une perte d'environ 550 000 emplois en mars. Le taux de chômage pourrait ainsi passer de 5,6 % à 7,7 % en tenant compte d'une réduction du taux d'activité. Il va sans dire que ces prévisions sont empreintes d'une grande incertitude, car les événements actuels sont inédits et plusieurs questions restent en suspens.

OUTRE-MER

Royaume-Uni : PIB réel mensuel (février) – Le PIB mensuel britannique a stagné en janvier, après un gain de 0,3 % en décembre. La croissance devrait se montrer plutôt timide pour février alors que certains effets de la crise de la COVID-19 commençaient à se faire sentir. Évidemment, on s'attend à des chutes du PIB mensuel britannique par la suite, soit en mars et en avril, ainsi qu'à des variations négatives du PIB réel du premier et du deuxième trimestre.

JEUDI 9 avril - 4:30

Février

Consensus

Janvier


m/m


0,1 %

0,0 %

Indicateurs économiques

Semaine du 6 au 10 avril 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 6						
	---	---				
MARDI 7						
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Février	15,000	15,000	12,021
MERCREDI 8						
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
JEUDI 9						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	30 mars-3 avril	5 000 000	5 000 000	6 648 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mars	-0,3 %	-0,4 %	-0,6 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,0 %	-0,7 %	-0,3 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Avril	77,5	72,0	89,1
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Février	nd	-0,5 %	-0,5 %
 VENDREDI 10						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	-0,3 %	-0,3 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mars	1,6 %	1,7 %	2,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	2,3 %	2,3 %	2,4 %
	---	Marchés fermés (Vendredi saint)				
CANADA						
LUNDI 6						
	10:30	Publication de l'Enquête sur les perspectives des entreprises de la Banque du Canada				
MARDI 7						
	10:00	Indice PMI-Ivey	Mars	nd	40,0	54,1
MERCREDI 8						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	150 000	150 000	210 100
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Février	-2,0 %	-2,0 %	4,0 %
JEUDI 9						
	8:30	Création d'emplois	Mars	-350 000	-550 000	30 300
	8:30	Taux de chômage	Mars	7,3 %	7,7 %	5,6 %
 VENDREDI 10						
	---	Marchés fermés (Vendredi saint)				

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

Indicateurs économiques

Semaine du 6 au 10 avril 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 5								
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Mars	nd			-9	
LUNDI 6								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Février	-3,0 %	-0,2 %	5,5 %	-1,4 %	
MARDI 7								
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Avril	0,25 %		0,25 %		
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Février	92,0		90,5		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Février	95,8		95,2		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Février	-0,8 %	-3,2 %	3,0 %	-1,3 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Février	-5 116		-5 887		
France	2:45	Compte courant (G€)	Février	nd		-2,8		
Italie	4:00	Ventes au détail	Février	nd	1,2 %	0,0 %	1,4 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mars	44,0		52,6		
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Février	2 021,5		1 626,8		
MERCREDI 8								
---	---	---						
JEUDI 9								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Avril	0,75 %		0,75 %		
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Mars	35,0		38,4		
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Février	16,0		13,9		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Février	17,0		16,6		
Italie	4:00	Production industrielle	Février	-1,7 %	-2,2 %	3,7 %	-0,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Février	1 017		4 212		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Février	0,3 %	0,2 %	-0,8 %	1,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Février	0,2 %		0,1 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Février	0,1 %		0,0 %		
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Février	0,1 %	-2,9 %	-0,1 %	-2,9 %	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Mars	-0,7 %	-0,1 %	-0,4 %	0,8 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mars		4,9 %		5,2 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mars		-1,1 %		-0,4 %	
VENDREDI 10								
France	2:45	Production industrielle	Février	0,0 %	-2,3 %	1,2 %	-2,8 %	

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	19 222	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	Mars*	49,1	50,1	47,8	48,2	54,6
Indice ISM non manufacturier ¹	Mars*	52,5	57,3	54,9	53,5	56,3
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Mars*	120,0	132,6	128,2	126,3	124,2
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\$)	Févr.*	497 428	0,0	1,4	-0,4	0,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Févr.	249 508	1,2	4,1	-0,5	0,0
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.	1 452	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	Févr.*	-39 932	-45 482	-43 793	-53 927	-51 252
Emplois non agricoles (k) ²	Mars*	151 786	-701,0	-212,0	418,0	1 504
Taux de chômage (%) ¹	Mars*	4,4	3,5	3,5	3,5	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)	Janv.*	1 986 692	0,1	0,5	0,6	1,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Janv.*	396 409	0,2	0,2	-0,4	-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	Févr.*	-982,7	-1 657	-642,5	-1 425	-3 302
<i>Exportations (M\$)</i>	Févr.*	48 341	0,5	-1,0	-3,6	0,3
<i>Importations (M\$)</i>	Févr.*	49 324	-0,8	-0,3	-4,4	-4,3
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)	Févr.*	116,7	-0,5	-0,5	-0,7	-0,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Févr.*	99,1	-4,7	-4,3	-5,0	-5,9
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.*	1 102 040	2,0	2,7	4,8	9,8

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		
	3 avril	27 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	1,25	1,75	2,00	2,50	2,50	1,98	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,03	0,45	1,49	1,68	2,39	2,41	1,71	-0,05
Obligations – 2 ans	0,23	0,27	0,48	1,53	1,39	2,35	2,43	1,61	0,23
– 5 ans	0,36	0,41	0,58	1,59	1,33	2,30	2,40	1,61	0,36
– 10 ans	0,58	0,74	0,71	1,79	1,51	2,50	2,59	1,80	0,50
– 30 ans	1,22	1,33	1,21	2,25	2,01	2,91	3,00	2,28	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 504	2 541	2 972	3 235	2 952	2 893	3 386	2 995	2 237
Indice DJIA (niveau)	21 211	21 637	25 865	28 635	26 574	26 425	29 551	26 699	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 617	1 627	1 668	1 548	1 508	1 292	1 674	1 467	1 268
Indice CRB (niveau)	127,03	123,88	155,85	186,90	173,50	187,69	189,66	174,07	118,50
Pétrole WTI (\$ US/baril)	27,03	16,60	45,90	63,08	52,81	63,08	66,43	54,31	16,60
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	1,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,67	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,19	0,21	0,76	1,65	1,63	1,67	1,71	1,55	0,19
Obligations – 2 ans	0,38	0,44	0,70	1,61	1,41	1,59	1,73	1,44	0,38
– 5 ans	0,56	0,62	0,66	1,55	1,25	1,57	1,70	1,38	0,52
– 10 ans	0,67	0,72	0,72	1,53	1,23	1,70	1,80	1,41	0,53
– 30 ans	1,19	1,28	0,96	1,62	1,42	1,97	2,09	1,62	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,25	-0,75	0,50	-0,32	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,14	0,18	0,31	0,16	-0,05	-0,72	0,53	-0,17	-0,73
Obligations – 2 ans	0,15	0,17	0,22	0,08	0,02	-0,76	0,31	-0,16	-0,83
– 5 ans	0,20	0,21	0,08	-0,04	-0,08	-0,73	0,29	-0,23	-0,81
– 10 ans	0,09	-0,02	0,01	-0,26	-0,28	-0,80	0,09	-0,38	-0,85
– 30 ans	-0,03	-0,05	-0,25	-0,63	-0,59	-0,94	0,03	-0,66	-0,97
Indice S&P/TSX (niveau)	12 937	12 688	16 175	17 066	16 449	16 396	17 944	16 422	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4112	1,3980	1,3425	1,3001	1,3316	1,3384	1,4513	1,3312	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5240	1,5576	1,5151	1,4509	1,4618	1,5011	1,5832	1,4668	0,0000
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/€)	1,0798	1,1142	1,1286	1,1160	1,0978	1,1216	1,1449	1,1109	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,71	0,10
Obligations – 10 ans	0,31	0,30	0,21	0,74	0,44	1,12	1,23	0,70	0,17
Indice FTSE (niveau)	5 428	5 510	6 463	7 622	7 155	7 447	7 687	7 206	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2253	1,2458	1,3050	1,3088	1,2334	1,3038	1,3331	1,2702	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,44	-0,48	-0,73	-0,29	-0,58	0,00	0,08	-0,36	-0,84
Indice DAX (niveau)	9 544	9 633	11 542	13 219	12 013	12 010	13 789	12 338	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)	17 820	19 389	20 750	23 657	21 410	21 808	24 084	21 886	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	108,51	107,91	105,32	108,10	106,95	111,74	112,19	108,68	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.