

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La COVID-19 entraîne une correction historique du marché du travail canadien

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les demandes d'assurance-chômage demeurent très élevées aux États-Unis.
- ▶ Chute prononcée de la confiance des consommateurs américains en avril.
- ▶ La Réserve fédérale bonifie son appui aux petites et moyennes entreprises.
- ▶ Canada : une perte d'emplois historique en mars.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier a diminué en mars.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : chutes prévues des ventes au détail, de la production industrielle et de l'indicateur avancé.
- ▶ La Banque du Canada ne devrait pas modifier sa politique monétaire.
- ▶ Canada : la variation mensuelle des ventes des manufacturiers devrait demeurer près de zéro.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Un regain d'optimisme favorise les places boursières.
- ▶ Les taux obligataires de long terme ont aussi augmenté.
- ▶ Le dollar américain se déprécie parallèlement au rebond des marchés boursiers.

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 confiance des consommateurs a chuté en avril selon la version préliminaire de l'indice de l'Université du Michigan. Il est passé de 89,1 à 71,0, son plus bas niveau depuis décembre 2011 (il était tombé à un creux de 55,3 en novembre 2008). La baisse de 18,1 points est la pire depuis le début de la publication des chiffres mensuels en 1978. La chute provient davantage de la composante liée à la situation courante (-31,3 points) que de l'indice des anticipations des ménages (-9,7 points).
- ▶ Il y a eu 6 606 000 nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis lors de la semaine se terminant le 4 avril. Cela fait suite aux niveaux déjà très élevés observés au cours des deux semaines précédentes, soit 6 867 000 et 3 307 000 nouvelles demandes respectivement. Le total depuis le début de la crise, soit 16 780 000 demandes, suggère un nombre très élevé de pertes d'emplois dans les résultats d'avril de l'enquête sur l'emploi.
- ▶ La Réserve fédérale a annoncé des mesures de bonification de son aide aux entreprises en fournissant jusqu'à 2,3 G\$ US de prêts. Elle cible notamment les entreprises de petite et moyenne tailles, mais bonifiera aussi son aide au marché obligataire corporatif et aux États et localités.

Francis Généreux, économiste principal

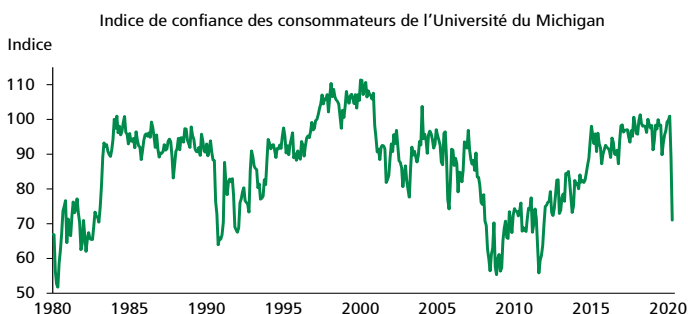
CANADA

- ▶ Selon l'enquête effectuée auprès de la population active, le mois de mars s'est soldé par une perte de 1 010 700 emplois. Le taux de chômage est passé de 5,6 % à 7,8 %. On s'en doutait, les nombreuses fermetures imposées par les gouvernements pour limiter la propagation de la COVID-19 au pays ont eu un effet historique sur le marché du travail. Il s'agit de la plus forte baisse mensuelle de l'emploi et de la remontée mensuelle la plus élevée du taux de chômage depuis le début des données sur la population active en 1976.
- ▶ Le nombre de mises en chantier est passé de 210 574 unités en février à 195 174 en mars. La plupart des prévisionnistes s'attendaient à une baisse beaucoup plus importante. Visiblement, la propagation de la COVID-19 au pays n'a pas entravé autant qu'on le craignait la construction résidentielle en mars. Il faut toutefois s'attendre à ce que les effets néfastes de la COVID-19 se fassent davantage sentir sur la construction résidentielle au cours des prochains mois.

Benoit P. Durocher, économiste principal

ÉTATS-UNIS

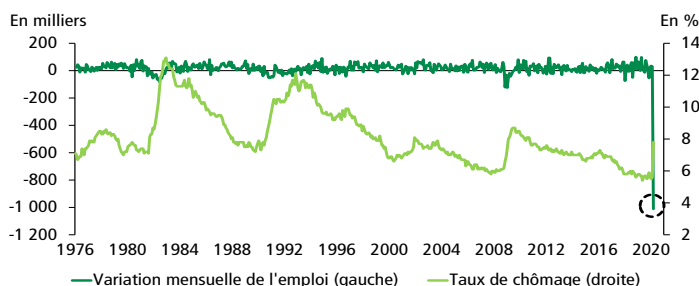
La confiance des ménages américains a chuté en avril



Sources : Université du Michigan et Desjardins, Études économiques

CANADA

Une détérioration historique du marché du travail



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

La remontée des Bourses se poursuit

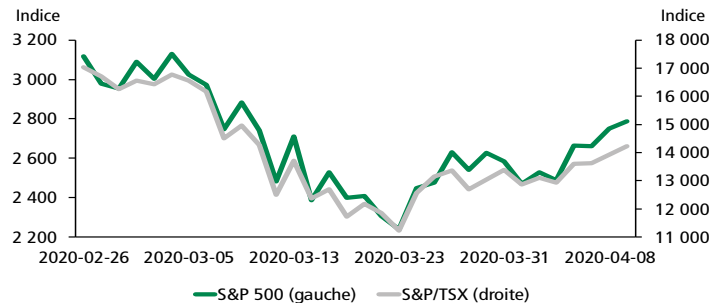
Bien que les ravages de la COVID-19 se poursuivent à l'échelle planétaire et soient de plus en plus visibles dans les statistiques économiques, on a senti le retour d'un sentiment plus positif sur les marchés cette semaine. Les investisseurs semblent encouragés par les signes de stabilisation de la pandémie dans certains pays et à New York et commencent à espérer une relance de l'activité économique. L'espoir d'un accord entre l'Arabie saoudite et la Russie pour réduire leur production de pétrole, qui semble vouloir se confirmer, nourrit aussi l'optimisme des investisseurs. La séance de lundi a été particulièrement bonne avec des gains de plus de 7 % des principaux indices américains. La journée de mercredi a aussi été très positive. Les indices S&P 500 et S&P/TSX affichent maintenant des gains de plus de 20 % par rapport à leur récent creux, mettant ainsi fin à leur tour, en théorie, au marché baissier. La séance de jeudi s'annonçait moins favorable, mais les nouvelles mesures importantes présentées par la Réserve fédérale (Fed) pour soutenir l'économie ont finalement favorisé une nouvelle hausse des indices boursiers, malgré des statistiques sur le marché du travail pires que prévu aux États-Unis et au Canada.

Le regain d'optimisme des investisseurs a entraîné des pressions haussières sur les taux obligataires nord-américains, particulièrement pour les longues échéances. Le taux américain de 10 ans, qui était descendu en dessous de 0,60 % au début du mois d'avril, est ainsi repassé au-dessus de 0,75 % jeudi, alors que son homologue canadien est monté au-dessus de 0,80 %. Les faibles données économiques publiées jeudi ont fait redescendre quelque peu les taux obligataires, mais ils demeurent tout de même en forte hausse hebdomadaire.

Le dollar américain a perdu du terrain parallèlement au regain d'appétit pour le risque des investisseurs. La nouvelle annonce d'achats de titres par la Fed semble aussi avoir ajouté une pression à la baisse sur le billet vert. L'évolution de la devise américaine a permis à l'euro de regagner la barre de 1,09 \$ US. La devise européenne a, par contre, connu un léger ressac mercredi alors que des difficultés ont émergé quant à l'adoption des plans de relance économique en Europe, et en particulier dans des pays très touchés par la crise comme l'Italie. De l'autre côté de la Manche, la livre sterling a regagné la barre de 1,24 \$ US. Le dollar canadien, qui a commencé la semaine à près de 0,705 \$ US, valait environ 0,715 \$ US au moment d'écrire ces lignes.

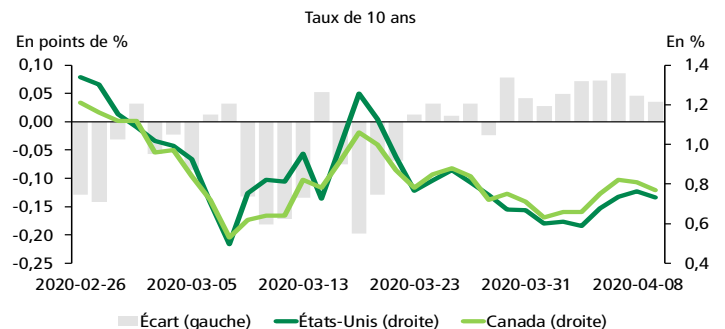
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



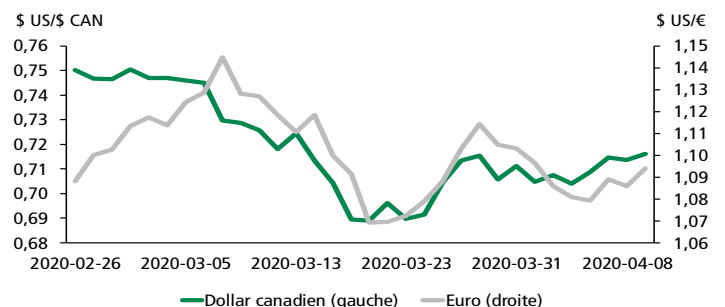
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 15 avril - 8:30

Mars	m/m
Consensus	-6,0 %
Desjardins	-9,0 %
Février	-0,5 %

MERCREDI 15 avril - 9:15

Mars	m/m
Consensus	-4,0 %
Desjardins	-3,3 %
Février	0,6 %

JEUDI 16 avril - 8:30

Mars	taux ann.
Consensus	1 320 000
Desjardins	1 300 000
Février	1 599 000

VENDREDI 17 avril - 10:00

Mars	m/m
Consensus	-7,0 %
Desjardins	-38,4 %
Février	0,1 %

ÉTATS-UNIS

Ventes au détail (mars) – Les données des ventes au détail de mars devraient nous procurer un nouvel aperçu des effets négatifs de la crise de la COVID-19 sur l'économie américaine. En premier lieu, la chute déjà publiée des ventes d'autos neuves devrait se refléter dans une baisse importante de cette composante au sein des ventes au détail. Deuxièmement, la chute des prix du pétrole et la diminution des prix de l'essence devraient amener un recul marqué des ventes des stations-service. Les nécessaires mesures de confinement (volontaires ou imposées) devraient causer une chute abrupte des ventes liées à la restauration. Ces éléments pourraient toutefois être, dans une mince partie, compensés par une augmentation des ventes dans les épiceries et des achats en ligne. Somme toute, les ventes totales devraient afficher une abrupte baisse de 9,0 %. Depuis le début de la publication de cette donnée en 1992, le pire résultat a été de -3,9 % en octobre 2008.

Production industrielle (mars) – La production industrielle n'a pas enregistré deux hausses mensuelles consécutives depuis le printemps de 2019. Le gain de 0,6 % obtenu en février ne sera pas suivi non plus par une autre augmentation. Les effets de la crise de la COVID-19 ont aussi affecté l'industrie dès le mois de mars. En se fiant aux heures travaillées (et considérant qu'elles offrent surtout un portrait de la première moitié de mars), on peut entrevoir des baisses de 4,0 % de l'activité au sein du secteur minier et de -3,1 % au sein de la fabrication. La diminution moins prononcée qu'appréhendé de l'ISM manufacturier offre cependant un certain soutien. Du côté de l'énergie, la température plus clémente devrait amener une baisse de 2,0 % de la production. Somme toute, un recul de 3,3 % est attendu. Considérant que la situation s'est surtout aggravée à la fin du mois, les risques de voir une diminution plus abrupte de la production industrielle en mars sont cependant importants.

Mises en chantier (mars) – Depuis le mois de décembre dernier, les mises en chantier sont demeurées à un très haut niveau. À 1 599 000 unités en février, elles étaient près de 40 % plus élevées qu'il y a un an. On s'attend cependant à une baisse en mars. Le secteur de la construction a aussi été touché par la COVID-19, bien que les entraves semblent avoir été moindres que pour d'autres secteurs de l'économie. En fait, au milieu du mois de mars, le nombre d'employés au sein de la construction résidentielle était passablement le même qu'en février. La situation s'est toutefois probablement gâtée en seconde moitié de mars. On s'attend ainsi à ce que les mises en chantier tombent à 1 300 000 unités, ce qui reste tout juste au-dessus de la moyenne obtenue en 2019.

Indicateur avancé (mars) – La variation de l'indicateur avancé en mars devrait battre tous les records. C'est qu'une de ses composantes, les demandes initiales d'assurance-chômage, a été multipliée par plus de dix fois entre les moyennes mensuelles de février (212 800) et de mars (2 262 000). Selon la méthodologie actuelle de l'indicateur avancé, une telle hausse devrait amener une contribution négative de 37,0 points de pourcentage. Étant donné la situation, il serait toutefois envisageable que le Conference Board, qui publie l'indicateur avancé, fasse des changements à son calcul. On devrait aussi observer des contributions négatives d'autres composantes, comme l'ISM, la Bourse, les permis de bâtir, la confiance des ménages et les heures travaillées. L'effet total (sans changement méthodologique pour les demandes d'assurance-chômage) devrait cependant être de -36,8 %! En dehors des demandes d'assurance-chômage, l'indicateur afficherait tout de même un recul mensuel de 1,4 %. En comparaison, la plus importante baisse mensuelle observée dans le passé a été de -3,4 % en octobre 2008.

MERCREDI 15 avril - 10:00
Avril

Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
27 mars	0,25 %

JEUDI 16 avril - 8:30
Février

Consensus	nd
Desjardins	0,1 %
Janvier	-0,2 %

JEUDI 16 avril - 22:00
T1 2020

Consensus	-6,0 %
T4 2019	6,0 %

CANADA

Réunion de la Banque du Canada (avril) – Depuis sa réunion du 4 mars, la Banque du Canada (BdC) a procédé à deux reprises à des baisses non prévues au calendrier de ses taux d'intérêt directeurs. Le taux cible des fonds à un jour est ainsi passé de 1,25 % à 0,75 % le 16 mars, puis à 0,25 % le 27 mars. Les taux d'intérêt directeurs canadiens ont ainsi rejoint le seuil atteint en 2009 et en 2010 lors de la Grande Récession. La BdC a aussi indiqué que le taux cible des fonds à un jour se situait maintenant à sa valeur plancher. Dans ces conditions, il faut s'attendre à un statu quo des taux d'intérêt directeurs lors de la rencontre de la semaine prochaine. Reste maintenant à savoir si les autorités monétaires annonceront une bonification des programmes d'achats quantitatifs. La BdC publiera également son *Rapport sur la politique monétaire*, qui sera particulièrement intéressant afin de connaître les projections de la BdC qui tiendront compte des effets néfastes de la COVID-19.


Ventes des manufacturiers (février) – Les interruptions dans le transport ferroviaire survenues en février entraveront probablement l'évolution des ventes des manufacturiers durant le mois. Cela dit, les résultats du commerce de marchandises pour le mois de février laissent croire que certains secteurs pourraient assez bien tirer leur épingle du jeu. C'est notamment le cas des produits automobiles ainsi que des produits aéronautiques. Au bout du compte, une légère augmentation des ventes des manufacturiers est prévue en février.


OUTRE-MER

Chine : PIB réel (T1) – La Chine a évidemment été le premier pays touché par la crise de la COVID-19 et les mesures de confinement y ont débuté dès janvier. Évidemment, les données économiques du premier trimestre seront lourdement affectées par cette situation. Déjà en janvier et en février, les ventes au détail et la production industrielle affichaient des reculs de 20,5 % et 13,5 % respectivement par rapport à un an auparavant. La situation a toutefois commencé à se rétablir en mars, comme on a pu le voir avec la hausse des indices PMI. Reste maintenant à savoir comment le PIB réel a réagi. Le consensus s'attend à des baisses, ce qui, selon les chiffres officiels, serait une première pour l'économie chinoise.

Indicateurs économiques

Semaine du 13 au 17 avril 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 13	---	---				
MARDI 14	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mars	-2,0 %	-1,5 %	-1,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mars	-3,0 %	-3,0 %	-0,5 %
	11:05	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	12:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
MERCREDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Avril	-30,0	-25,0	-21,5
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mars	-6,0 %	-9,0 %	-0,5 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mars	-2,7 %	-7,4 %	-0,4 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mars	-4,0 %	-3,3 %	0,6 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mars	74,3 %	74,3 %	77,0 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Avril	59	nd	72
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Février	-0,4 %	-0,4 %	-0,1 %
	13:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Février	nd	nd	20,9
JEUDI 16	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	6-10 avril	nd	5 000 000	6 606 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Avril	-25,0	-20,0	-12,7
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	1 320 000	1 300 000	1 599 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mars	1 300 000	1 300 000	1 464 000
VENDREDI 17	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mars	-7,0 %	-38,4 %	0,1 %
CANADA						
LUNDI 13	---	---				
MARDI 14	---	---				
MERCREDI 15	9:00	Ventes de maisons existantes	Mars			
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Avril	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 16	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Février	nd	0,1 %	-0,2 %
VENDREDI 17	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Février	nd	9,00	17,01

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 13 au 17 avril 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Mars	19,44		-7,10		
LUNDI 13								
---	---	---						
MARDI 14								
---	---	---						
MERCREDI 15								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,0 %	0,6 %	0,0 %	0,6 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Février	-0,1 %	-1,9 %	2,3 %	-1,9 %	
JEUDI 16								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,1 %	1,4 %	0,1 %	1,4 %	
Chine	22:00	PIB réel	T1	-9,8 %	-6,0 %	1,5 %	6,0 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Mars		-5,4 %			nd
Chine	22:00	Ventes au détail	Mars		-10,0 %			nd
VENDREDI 17								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Février	-0,5 %		0,8 %		
Japon	0:30	Production industrielle – final	Février	nd	nd	0,4 %	-4,7 %	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Février	nd		542		
Zone euro	5:00	Construction	Février	nd	nd	3,6 %	6,0 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Mars	0,5 %	0,7 %	0,5 %	1,2 %	

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	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\$)	Févr.*	4 226	0,5	1,3	2,1	4,5
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\$)	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
Excluant aliments et énergie	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
Excluant aliments et énergie	Févr.	112,9	0,2	0,6	0,8	1,8
Prix à la production (2009 = 100)	Mars*	118,5	-0,2	-0,3	0,2	0,7
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	Mars*	195,2	210,6	196,6	221,5	192,8
Permis de bâtir (M\$)	Févr.*	8 555	-7,3	5,5	-5,9	6,7
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	Mars*	18 179	-1 011	-315,3	-162,7	-63,8
Taux de chômage (%) ¹	Mars*	7,8	5,6	5,6	5,5	5,7
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		
	9 avril	2 avril	-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	1,95	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,20	0,10	0,27	1,51	1,65	2,39	2,41	1,68	-0,05
Obligations – 2 ans	0,21	0,21	0,49	1,57	1,61	2,40	2,43	1,57	0,21
– 5 ans	0,42	0,37	0,78	1,64	1,58	2,37	2,40	1,58	0,36
– 10 ans	0,73	0,59	0,95	1,83	1,75	2,56	2,59	1,77	0,50
– 30 ans	1,35	1,22	1,57	2,29	2,21	2,97	3,00	2,25	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 788	2 489	2 711	3 265	2 970	2 907	3 386	2 992	2 237
Indice DJIA (niveau)	23 771	21 053	23 186	28 824	26 817	26 412	29 551	26 651	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 681	1 619	1 531	1 560	1 482	1 292	1 681	1 472	1 268
Indice CRB (niveau)	129,99	127,96	140,84	184,13	176,04	188,36	188,36	173,15	118,50
Pétrole WTI (\$ US/baril)	25,79	25,32	31,50	59,06	54,70	63,89	66,43	53,71	16,60
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	1,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,64	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,22	0,19	0,61	1,64	1,65	1,68	1,71	1,52	0,18
Obligations – 2 ans	0,40	0,42	0,49	1,65	1,65	1,63	1,73	1,42	0,40
– 5 ans	0,61	0,59	0,65	1,60	1,52	1,64	1,70	1,36	0,52
– 10 ans	0,77	0,66	0,82	1,59	1,51	1,78	1,80	1,40	0,53
– 30 ans	1,35	1,23	1,33	1,70	1,64	2,06	2,09	1,61	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	-0,31	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,02	0,09	0,34	0,13	0,00	-0,71	0,53	-0,15	-0,73
Obligations – 2 ans	0,19	0,21	0,00	0,08	0,04	-0,77	0,31	-0,15	-0,83
– 5 ans	0,19	0,22	-0,13	-0,04	-0,06	-0,73	0,29	-0,21	-0,81
– 10 ans	0,04	0,07	-0,13	-0,24	-0,24	-0,78	0,09	-0,37	-0,85
– 30 ans	0,00	0,01	-0,24	-0,59	-0,57	-0,91	0,03	-0,64	-0,97
Indice S&P/TSX (niveau)	14 217	12 938	13 716	17 234	16 415	16 481	17 944	16 383	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3963	1,4203	1,3805	1,3052	1,3198	1,3322	1,4513	1,3323	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5273	1,5351	1,5332	1,4516	1,4573	1,5057	1,5832	1,4790	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/€)	1,0940	1,0809	1,1107	1,1122	1,1042	1,1303	1,1449	1,1103	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,25	0,75	0,75	0,75	0,75	0,70	0,10
Obligations – 10 ans	0,32	0,27	0,38	0,77	0,71	1,21	1,23	0,68	0,17
Indice FTSE (niveau)	5 821	5 416	5 366	7 588	7 247	7 437	7 687	7 179	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2465	1,2262	1,2278	1,3061	1,2649	1,3084	1,3331	1,2691	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,35	-0,44	-0,58	-0,23	-0,44	0,05	0,08	-0,36	-0,84
Indice DAX (niveau)	10 517	9 526	9 232	13 483	12 512	12 000	13 789	12 313	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)	19 346	17 820	17 431	23 851	21 799	21 871	24 084	21 844	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	108,39	108,47	107,93	109,48	108,42	112,03	112,19	108,64	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.