

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Encore peu de signes d'accélération de l'inflation américaine

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : l'inflation de base se montre plus faible que prévu.
- ▶ Baisse de la confiance des consommateurs américains en février.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes ont perdu du terrain en décembre.

À SURVEILLER

- ▶ Un rebond des ventes au détail américaines est anticipé.
- ▶ États-Unis : la tendance haussière des mises en chantier s'est probablement poursuivie en janvier.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 0,7 % à 0,9 %.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier devrait demeurer assez élevé en janvier.
- ▶ Canada : les ventes au détail pourraient chuter en décembre en raison des restrictions sanitaires.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses prennent une pause après de bons gains.
- ▶ Les taux obligataires poursuivent leur remontée.
- ▶ Le marché des devises semble hésitant.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Benoit P. Durocher, économiste principal
Francis Généreux, économiste principal • Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % en janvier, après une hausse de 0,4 % en décembre. Comme au cours du mois précédent, la hausse de janvier provient surtout de la hausse des coûts de l'énergie, notamment des prix de l'essence. Ceux-ci ont grimpé de 7,4 %, la plus forte croissance mensuelle depuis le mois de juin. Les prix des aliments ont augmenté de seulement 0,1 %. Excluant l'énergie et les aliments, l'IPC de base a stagné (0,0 %), tout comme en décembre. Cette anémie s'est manifestée malgré un gain de 2,2 % des prix des vêtements et une hausse de 0,5 % des prix des services médicaux. Les prix des automobiles neuves ont diminué de 0,5 % et ceux des véhicules usagés, de 0,9 %. Pour un sixième mois consécutif, les prix associés au logement n'ont augmenté que de 0,1 %. La variation annuelle de l'IPC total est demeurée à 1,4 %, tandis que l'inflation de base qui exclut les aliments et l'énergie a ralenti de 1,6 % à 1,4 %.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a diminué en février alors qu'une hausse était attendue. L'indice est ainsi passé de 79,0 en janvier à 76,2 selon la version préliminaire de février. C'est le plus bas niveau de l'indice depuis le mois d'août. L'Université du Michigan explique la baisse de l'indice en février par une détérioration des perspectives concernant les finances personnelles des ménages à faibles revenus. On remarque justement que la diminution de l'indice provient surtout de la composante associée aux anticipations des ménages (-4,2 points), tandis que le recul de la composante liée à leur situation courante est plus modeste (-0,5 point).
- ▶ Après avoir considérablement augmenté au début de l'année, les nouvelles demandes d'assurance-chômage sont maintenant sur une pente descendante. Elles sont passées de 812 000 la semaine précédente à 793 000.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ La valeur des ventes des grossistes a diminué de 1,3 % en décembre, soit un recul un peu moins prononcé que ce qu'indiquait le résultat provisoire pour ce mois (-1,7 %). Il s'agit de la première baisse mensuelle depuis avril dernier. La diminution est particulièrement observée au sein des produits automobiles et des machines, du matériel et des fournitures. Exprimées en dollars constants, les ventes des grossistes ont connu une baisse de 1,1 %. Par contre, le volume des stocks a augmenté de 0,1%, ce qui amoindrira l'effet négatif de la réduction des ventes sur la croissance économique du mois de décembre.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Une semaine plus calme sur les marchés financiers

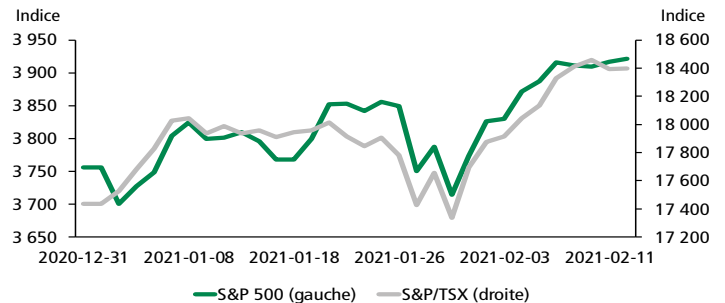
Un certain calme était de retour sur les places boursières, après le fort rebond de la semaine dernière. La volatilité telle que mesurée par l'indice VIX est demeurée faible, mais les gains étaient aussi beaucoup plus modérés sur les marchés nord-américains. Même si les principaux indices poursuivaient leur élan avec des hausses lundi, ils ont par la suite été stables ou en légère baisse tout le reste de la semaine alors que les investisseurs semblaient plus enclins à des prises de profits qu'à des prises de risque. Les Bourses affichaient tout de même des gains hebdomadaires au moment d'écrire ces lignes. Les indices américains S&P 500, Dow Jones et NASDAQ gagnaient tous trois un peu moins de 1 % alors que le S&P/TSX canadien dépassait légèrement cette marque. Les mouvements du prix du pétrole ont aussi été plus modérés durant la semaine, le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) affichait une hausse d'environ 3 % vendredi matin, signe que l'optimisme concernant la demande se maintient.

Les marchés obligataires ont largement reflété les mouvements sur les places boursières. La pentification graduelle s'est poursuivie, mais de manière moins rapide, alors que les taux sur les obligations gouvernementales de 10 ans gagnaient environ 2,5 points de base autant au Canada qu'aux États-Unis. La hausse de taux était cependant plus marquée vendredi matin, même si les Bourses étaient en baisse, alors que les préoccupations concernant l'inflation semblaient prendre de nouveau plus de place.

Après avoir connu quelques bonnes semaines, le dollar américain reculait contre la plupart des devises en début de semaine. Les chiffres sur l'emploi de la semaine précédente, combinés à une inflation américaine un peu plus faible que prévu, semblaient avoir quelque peu calmé les craintes d'une poussée de l'inflation qui forcerait la Réserve fédérale (Fed) à changer son discours. Jerome Powell a aussi à nouveau répété que la Fed serait très patiente et ne se laisserait pas influencer par une accélération temporaire de l'inflation. Malgré cela, le billet vert a regagné de la vigueur à la fin de la semaine, à l'image des taux obligataires, réduisant son recul hebdomadaire. Vendredi matin, l'euro était ainsi redescendu légèrement en dessous de 1,21 \$ US, mais il affichait toujours un gain d'environ 0,5 % sur la semaine, un résultat semblable à celui de la livre. Malgré de nouveaux gains pour le pétrole, le dollar canadien est relativement stable sur la semaine, aux environs de 0,785 \$ US.

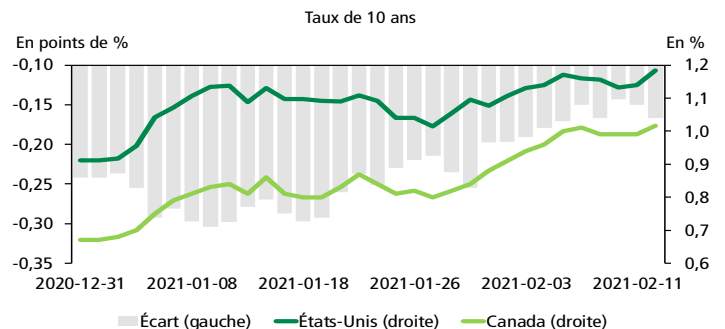
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



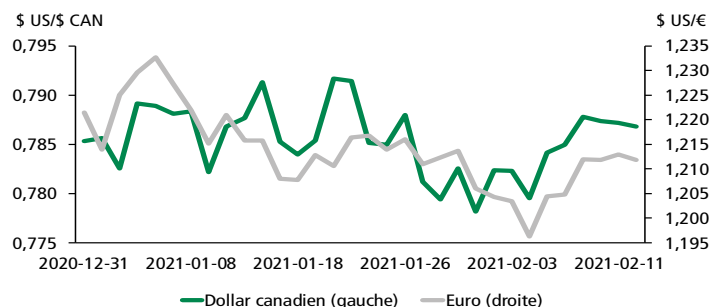
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 17 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	0,9 %
Desjardins	1,4 %
Décembre	-0,7 %

MERCREDI 17 février - 9:15

Janvier	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,0 %
Décembre	1,6 %

JEUDI 18 février - 8:30

Janvier	
Consensus	1 658 000
Desjardins	1 675 000
Décembre	1 669 000

VENDREDI 19 février - 10:00

Janvier	
Consensus	6 660 000
Desjardins	6 650 000
Décembre	6 760 000

LUNDI 15 février - 8:15

Janvier	En milliers
Consensus	nd
Desjardins	240,0
Décembre	228,3

LUNDI 15 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,6 %
Novembre	-0,6 %

ÉTATS-UNIS

Ventes au détail (janvier) – Les ventes au détail ont subi en décembre une troisième baisse mensuelle consécutive. On s’attend cependant à une hausse pour le mois de janvier, grâce surtout aux mesures d’aide du gouvernement fédéral qui comprenaient un transfert de 600 \$ par personne. Certains indicateurs de très court terme signalent que cette mesure a eu un effet positif sur les dépenses des ménages, et ce, malgré une activité commerciale qui demeurerait restreinte par les mesures sanitaires appliquées dans certains États. Les ventes d’automobiles neuves publiées au début du mois suggèrent un gain des ventes des concessionnaires automobiles. On s’attend aussi à une augmentation de 4,0 % des ventes d’essence, aidée par la hausse des prix à la pompe. Excluant les autos et l’essence, les ventes ont probablement augmenté, y compris dans la restauration. Au total, les ventes au détail devraient afficher une hausse de 1,4 % en janvier.

Production industrielle (décembre) – La production industrielle a enregistré en décembre sa plus forte croissance depuis le mois de juillet. Après ce gain de 1,6 %, on s’attend cependant à une modération pour le mois de janvier. Le bond de 6,2 % de la production d’énergie en décembre devrait être suivi par une baisse importante puisque la température a été plus chaude que la moyenne au cours du mois dernier. On prévoit cependant un autre gain du secteur minier. Du côté de la fabrication, les heures travaillées et la perte de 10 000 emplois au sein du secteur manufacturier suggèrent une certaine faiblesse, notamment du côté de l’automobile. On prévoit pour janvier une stagnation de la production manufacturière ainsi que de la production industrielle totale.

Mises en chantier (janvier) – La construction résidentielle a poursuivi sa hausse en décembre avec un gain de 5,8 % des mises en chantier. La hausse totale depuis le creux d’avril est de 78,7 %, ce qui a permis d’obtenir un niveau de 1 669 000 en décembre, soit le plus élevé depuis septembre 2006. La progression s’est probablement poursuivie en janvier. Le nombre d’emplois dans la construction résidentielle a augmenté de 3 600 travailleurs. De plus, le niveau des permis de bâtir était très élevé en décembre, soit 1 709 000. Les mises en chantier pourraient atteindre 1 675 000 unités.

Ventes de maisons existantes (janvier) – Après une baisse de 2,2 % en novembre (le premier recul depuis le mois de mai), la revente de maison a augmenté de 0,7 % en décembre. On s’attend cependant à une baisse pour le mois de janvier. C’est le signal qu’envoient depuis quelques mois la diminution et le niveau des ventes de maisons en suspens. Cela dit, les demandes de prêts hypothécaires en vue d’un achat sont demeurées élevées. On prévoit que la revente passera à 6 650 000 unités.

CANADA

Mises en chantier (janvier) – La tendance des mises en chantier est à la hausse et la moyenne mobile sur 6 mois s’est élevée à 239 052 unités en décembre dernier. Malgré l’imposition de certaines mesures sanitaires à la fin de 2020 et au début de 2021, les conditions sont demeurées très favorables pour la construction résidentielle. Ainsi, le nombre de mises en chantier pourrait avoisiner 240 000 unités en janvier.

Ventes des manufacturiers (décembre) – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes des manufacturiers aurait augmenté d’environ 0,6 % en décembre. En outre, l’importante hausse des exportations de produits aéronautiques indique une bonne progression des ventes des manufacturiers dans cette industrie.

MERCREDI 17 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,5 %
Décembre	-0,2 %

VENDREDI 19 février - 8:30

Janvier	m/m
Consensus	nd
Desjardins	-2,6 %
Novembre	1,3 %

DIMANCHE 14 février - 18:50

T4 2020	t/t
Consensus	2,4 %
T3 2020	5,3 %

VENDREDI 19 février - 4:00

Février	
Consensus	48,0
Janvier	47,8

Indice des prix à la consommation (janvier) – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté d'environ 5 % en janvier, ce qui devrait entraîner une contribution de presque +0,2 % à la variation mensuelle de l'IPC total. Du côté des fluctuations saisonnières de prix, celles-ci sont habituellement d'environ +0,2 % en janvier. Au bout du compte, une hausse d'environ 0,5 % de l'IPC total est prévue en janvier. Le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 0,7 % à 0,9 %.

Ventes au détail (décembre) – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes au détail aurait diminué de 2,6 % en janvier. D'une part, les achats des fêtes ont sans doute été moins importants cette année alors que des mesures restreignaient dans plusieurs régions les rencontres sociales durant la période des fêtes. D'autre part, l'imposition de nouvelles mesures sanitaires à la fin décembre a forcé la fermeture temporaire de plusieurs commerçants au Québec et en Ontario, ce qui a aussi contribué à freiner la progression des ventes au détail durant le mois.


OUTRE-MER


Japon : PIB réel (quatrième trimestre) – L'évolution du PIB réel japonais au cours des trois premiers trimestres de 2020 a été un peu moins volatile que celle de la plupart des autres pays avancés. Au troisième trimestre, la baisse du PIB réel nippon depuis la fin de 2019 était tout de même de 3,9 %. Le consensus s'attend à une croissance pour le quatrième trimestre alors que la deuxième vague de COVID-19 a été moins prononcée au Japon. On a cependant vu des reculs mensuels de la production industrielle et des ventes au détail en novembre et en décembre, mais ce ne devrait pas être suffisant pour renverser un acquis de croissance nettement positif.

Zone euro : Indice PMI (janvier – préliminaire) – L'indice PMI composite de la zone euro a diminué en janvier sous l'effet des mesures sanitaires encore en place dans de nombreux pays de la région. La baisse était cependant modeste, soit de 49,1 à 47,8. On remarque aussi que l'indice PMI manufacturier eurolandais demeurait assez élevé à 54,8. La baisse des cas de COVID-19 devrait appuyer une amélioration de l'indice PMI composite en février, mais celle-ci devrait être tout de même modeste, surtout si l'on considère les déceptions liées au déroulement de la campagne de vaccination en Europe. La deuxième estimation des comptes nationaux de la zone euro pour le quatrième trimestre sera publiée mardi.

Indicateurs économiques

Semaine du 15 au 19 février 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 15	---	Marchés fermés (<i>President's Day</i>)				
MARDI 16	8:30	Indice Empire manufacturier	Févr.	6,7	9,0	3,5
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Déc.	nd	nd	149,2
MERCREDI 17	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Janv.	0,4 %	0,5 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	0,2 %	0,3 %	0,1 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janv.	0,9 %	1,4 %	-0,7 %
		Excluant automobiles (m/m)	Janv.	0,9 %	1,4 %	-1,4 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Janv.	0,4 %	0,0 %	1,6 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Janv.	74,8	74,6 %	74,5 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Févr.	83	nd	83
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Déc.	0,5 %	0,5 %	0,5 %
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
JEUDI 18	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	8-12 févr.	760 000	775 000	793 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Févr.	20,0	18,0	26,5
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	1 658 000	1 675 000	1 669 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Janv.	1 668 000	1 650 000	1 709 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Janv.	0,9 %	0,6 %	1,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Janv.	1,0 %	0,7 %	0,9 %
VENDREDI 19	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Janv.	6 660 000	6 650 000	6 760 000
CANADA						
LUNDI 15	---	Marchés fermés (fête de la famille à l'exception du Québec)				
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Janv.	nd	240,0	228,3
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Déc.	nd	0,6 %	-0,6 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Janv.			
MARDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Déc.	nd	4,00	11,78
MERCREDI 17	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Janv.	nd	0,5 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Janv.	nd	0,3 %	-0,4 %
		Total (a/a)	Janv.	nd	0,9 %	0,7 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Janv.	nd	1,2 %	1,1 %	
JEUDI 18	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Janv.	nd	0,3 %	0,3 %
VENDREDI 19	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	nd	-2,6 %	1,3 %
	Excluant automobiles (m/m)	Déc.	nd	-3,8 %	2,1 %	

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 15 au 19 février 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 14								
Japon	18:50	PIB réel – préliminaire	T4	2,4 %		5,3 %		
LUNDI 15								
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Déc.	25,0		25,1		
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Déc.	nd		-0,7 %		
MARDI 16								
France	1:30	Taux de chômage ILO	T4	9,2 %		9,0 %		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Déc.	nd		6 766		
Zone euro	5:00	Création d'emplois – préliminaire	T4	nd	nd	1,0 %	-2,3 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T4	-0,7 %	-5,1 %	-0,7 %	-5,1 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Févr.	-66,5		-66,4		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Févr.	59,5		61,8		
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Janv.	477,8		477,1		
MERCREDI 17								
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Janv.	-0,4 %	0,5 %	0,3 %	0,6 %	
Zone euro	5:00	Construction	Déc.	nd	nd	1,4 %	-1,3 %	
JEUDI 18								
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Janv.	-15,0		-15,5		
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Janv.		-0,7 %		-1,2 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Févr.	-26		-28		
Japon	19:30	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	nd		47,1		
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	nd		49,8		
Japon	19:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	nd		46,1		
VENDREDI 19								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Janv.	0,2 %	0,2 %	0,6 %	0,6 %	
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	47,5		47,7		
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	51,5		51,6		
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	47,0		47,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	50,5		50,8		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	56,5		57,1		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	46,5		46,7		
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Déc.	nd		24,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	48,0		47,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	54,3		54,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	45,7		45,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Févr.	43,0		41,2		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Févr.	53,1		54,1		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Févr.	42,0		41,2		

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2020 T4	18 780	4,0	-2,5	-3,5	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2020 T4	13 005	2,5	-2,6	-3,9	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T4	3 317	-1,2	-0,6	1,1	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4	693,9	33,5	13,7	5,9	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4	2 746	13,8	-1,3	-4,0	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2020 T4	44,6	---	---	-81,8	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2020 T4	2 277	22,0	-11,0	-13,0	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2020 T4	3 398	29,5	-0,6	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T4	19 776	4,4	-1,5	-2,7	2,3	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T4	114,4	2,0	1,3	1,2	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T4	111,1	-4,8	2,5	2,6	1,7	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	117,6	6,8	5,2	4,3	1,9	1,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2020 T4	142,4	2,9	2,5	2,6	2,7	2,8
Solde du compte courant (G\$) ¹	2020 T3	-178,5	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

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)	Déc.	109,5	0,3	2,0	6,5	-1,7
Indice ISM manufacturier ¹	Janv.	58,7	60,5	58,8	53,7	51,1
Indice ISM non manufacturier ¹	Janv.	58,7	57,7	56,2	56,6	55,9
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Janv.	89,3	87,1	101,4	91,7	130,4
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Déc.	12 922	-0,6	-1,1	2,2	-3,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Déc.	15 458	0,2	-2,1	-4,3	3,3
Crédit à la consommation (G\$)	Déc.*	4 184	0,2	0,7	1,1	0,1
Ventes au détail (M\$)	Déc.	540 915	-0,7	-2,1	2,1	2,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.	425 693	-1,4	-2,8	1,5	1,1
Production industrielle (2012 = 100)	Déc.	105,7	1,6	3,0	8,1	-3,6
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Déc.	74,5	73,4	72,3	68,9	77,2
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Déc.	493 548	1,1	3,7	12,6	-0,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.	246 405	0,5	3,6	18,8	1,9
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.	1 960	0,5	2,1	1,4	-3,2
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Déc.	1 669	1 578	1 437	1 265	1 587
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Déc.	1 709	1 635	1 545	1 258	1 457
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Déc.	842,0	829,0	965,0	840,0	731,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Déc.	6 760	6 710	6 570	4 700	5 530
Surplus commercial (M\$) ¹	Déc.	-66 613	-69 005	-62 728	-51 850	-45 676
Emplois non agricoles (k) ²	Janv.	142 631	49,0	86,0	3 065	-9 603
Taux de chômage (%) ¹	Janv.	6,3	6,7	6,9	10,2	3,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Janv.*	262,2	0,3	0,7	1,4	1,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.*	270,0	0,0	0,3	0,9	1,4
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Déc.	112,2	0,4	0,5	1,2	1,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	114,4	0,3	0,3	1,1	1,5
Prix à la production (2009 = 100)	Déc.	119,7	0,3	0,8	1,8	0,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.	125,2	1,1	2,0	4,1	0,2
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.	124,6	0,9	1,0	3,3	-0,3

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)	2020 T3	2 003 084	40,5	-5,2	1,9	2,4	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T3	1 133 623	62,8	-4,5	1,6	2,5	3,8
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T3	425 273	13,5	0,0	2,0	2,9	2,1
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T3	157 232	187,3	9,5	-0,2	-1,7	2,3
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T3	158 297	25,8	-14,8	1,1	3,1	1,9
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2020 T3	-35 960	---	---	18 766	15 486	19 200
Exportations (M\$ 2012)	2020 T3	613 818	71,8	-9,7	1,3	3,7	1,4
Importations (M\$ 2012)	2020 T3	605 869	113,7	-9,9	0,4	3,4	4,6
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T3	2 023 141	50,8	-3,2	1,4	2,5	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T3	111,6	10,7	1,5	1,7	1,8	2,5
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T3	111,8	-35,2	4,0	0,7	0,4	2,0
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T3	115,0	-5,9	4,3	2,9	2,8	0,7
Solde du compte courant (M\$) ¹	2020 T3	-7 528	---	---	-47 384	-52 224	-59 999
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2020 T3	76,5	---	---	82,6	83,7	80,8
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T3	1 416 188	-12,0	10,6	3,8	3,1	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T3	285 368	182,9	-1,8	0,6	3,8	19,3

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)	Nov.	1 934 643	0,7	2,0	12,1	-2,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Nov.	378 417	1,9	3,2	13,4	-5,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Nov.	53 664	-0,6	1,8	32,3	-4,8
Mises en chantier (k) ¹	Déc.	228,3	261,2	209,0	212,0	196,7
Permis de bâtir (M\$)	Déc.	9 083	-4,1	-4,9	12,6	1,7
Ventes au détail (M\$)	Nov.	55 193	1,3	3,2	28,8	7,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.	40 717	2,1	3,8	20,7	9,0
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.*	66 502	-1,3	0,6	6,8	4,8
Surplus commercial (M\$) ¹	Déc.	-1 665	-3 560	-3 925	-1 576	-373,3
<i>Exportations (M\$)</i>	Déc.	47 318	1,5	3,6	14,5	-4,1
<i>Importations (M\$)</i>	Déc.	48 983	-2,3	-1,3	14,2	-1,5
Emplois (k) ²	Janv.	18 272	-212,8	-70,3	78,2	-69,5
Taux de chômage (%) ¹	Janv.	9,4	8,8	9,0	10,9	5,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Nov.	1 110	0,6	0,1	-2,5	6,6
Nombre de salariés (k) ²	Nov.	15 922	-79,5	155,3	370,0	-93,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.	137,4	-0,2	0,4	0,1	0,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.	132,2	-0,4	0,2	0,1	1,1
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Déc.	136,0	-0,4	0,2	0,3	1,5
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Déc.	101,8	1,5	1,0	3,9	1,8
Prix des matières premières (2010 = 100)	Déc.	100,5	3,5	4,6	11,2	-0,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Nov.	1 395 122	1,1	4,5	13,3	30,0

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		
	12 févr.	5 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,35	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,04	0,03	0,09	0,09	0,10	1,55	1,55	0,18	-0,05
Obligations – 2 ans	0,11	0,11	0,13	0,18	0,15	1,42	1,42	0,22	0,11
– 5 ans	0,48	0,46	0,46	0,40	0,30	1,41	1,41	0,40	0,19
– 10 ans	1,18	1,17	1,10	0,88	0,69	1,59	1,59	0,81	0,50
– 30 ans	1,98	1,97	1,85	1,65	1,44	2,04	2,04	1,52	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 922	3 887	3 768	3 585	3 373	3 380	3 922	3 282	2 237
Indice DJIA (niveau)	31 410	31 148	30 814	29 480	27 931	29 398	31 438	27 133	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 828	1 808	1 825	1 893	1 948	1 582	2 053	1 808	1 475
Indice CRB (niveau)	183,90	181,39	175,25	151,86	149,21	172,96	184,22	147,89	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	58,53	56,21	53,44	40,94	42,24	52,05	58,65	39,06	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	0,37	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,07	0,06	0,05	0,11	0,16	1,64	1,64	0,24	0,05
Obligations – 2 ans	0,19	0,20	0,15	0,27	0,30	1,49	1,49	0,34	0,15
– 5 ans	0,49	0,48	0,42	0,46	0,42	1,37	1,37	0,47	0,30
– 10 ans	1,02	1,00	0,81	0,73	0,61	1,36	1,36	0,68	0,43
– 30 ans	1,62	1,59	1,44	1,28	1,13	1,49	1,62	1,20	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,02	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,03	-0,04	0,02	0,06	0,09	0,53	0,06	-0,04
Obligations – 2 ans	0,08	0,09	0,02	0,09	0,15	0,07	0,31	0,11	0,00
– 5 ans	0,02	0,02	-0,04	0,06	0,12	-0,04	0,29	0,06	-0,15
– 10 ans	-0,17	-0,17	-0,29	-0,15	-0,08	-0,23	0,09	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,36	-0,38	-0,41	-0,37	-0,31	-0,55	0,06	-0,32	-0,56
Indice S&P/TSX (niveau)	18 398	18 136	17 909	16 676	16 515	17 848	18 458	16 073	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2710	1,2753	1,2735	1,3133	1,3268	1,3253	1,4513	1,3362	1,2632
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5397	1,5360	1,5383	1,5542	1,5712	1,4355	1,5903	1,5414	1,4286
Outre-mer									
<u>Zone euro</u>									
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/€)	1,2118	1,2044	1,2080	1,1834	1,1843	1,0832	1,2327	1,1551	1,0692
<u>Royaume-Uni</u>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,15	0,10
Obligations – 10 ans	0,52	0,51	0,31	0,37	0,20	0,63	0,78	0,26	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 571	6 489	6 736	6 316	6 090	7 409	7 457	6 160	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3848	1,3735	1,3588	1,3188	1,3086	1,3047	1,3848	1,2913	1,1487
<u>Allemagne</u>									
Obligations – 10 ans	-0,43	-0,47	-0,57	-0,55	-0,45	-0,40	-0,17	-0,51	-0,84
Indice DAX (niveau)	14 042	14 057	13 788	13 077	12 901	13 744	14 060	12 381	8 442
<u>Japon</u>									
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)	29 520	28 779	28 519	25 386	23 289	23 688	29 563	23 255	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	104,95	105,38	103,89	104,64	106,61	109,76	112,13	106,12	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.