

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Les inquiétudes concernant une troisième vague s'amplifient

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : ressac temporaire du revenu disponible et de la consommation avant un nouveau bond en mars.
- ▶ Affectées par la météo, les ventes de maisons ont chuté en février aux États-Unis.
- ▶ Le Québec et l'Ontario ont déposé leur budget de 2021.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une autre forte croissance de l'emploi est attendue pour mars.
- ▶ États-Unis : l'ISM manufacturier devrait augmenter à nouveau.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait poursuivre son ascension en janvier.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses toujours incertaines, malgré la baisse des taux obligataires.
- ▶ Les taux obligataires diminuent après plusieurs semaines de hausses.
- ▶ Le dollar américain profite de l'inquiétude liée à la troisième vague de COVID-19.

#### 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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

- ▶ La consommation réelle des ménages américains a diminué de 1,2 % en février, après un bond de 3,0 % en janvier (révisé de 2,0 %) et des baisses de 0,9 % en décembre et de 0,6 % en novembre. Le revenu disponible réel a chuté de 8,2 % en février, après un bond de 11,1 % en janvier. Ce sont des baisses tout à fait normales après le fort bond du mois de janvier, qui avait été appuyé par le plan d'aide fédéral de plus de 900 G\$ US adopté à la toute fin de 2020.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont chuté de 18,2 % en février. Cette pire baisse mensuelle depuis juillet 2013 fait suite à une hausse totale de 10,6 % au cours des deux mois précédents. Le niveau annualisé est passé de 948 000 à 775 000 unités, le plus bas depuis mai 2020. La météo difficile est probablement l'un des facteurs qui explique la contraction des ventes. Celles-ci ont d'ailleurs connu leur pire recul dans le Midwest.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont diminué de 6,6 % en février, après un gain de 0,2 % en janvier. Le niveau annualisé de revente est donc passé de 6 660 000 à 6 220 000 unités, le plus bas depuis août 2020. Là aussi, il semble y avoir eu un effet de la météo difficile, avec une baisse de 14,4 % dans le Midwest.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables se sont montrées bien plus faibles que prévu en février, avec une baisse mensuelle de 1,1 %. C'est le premier recul depuis avril 2020. Le secteur des transports a diminué de 1,6 % alors qu'une baisse de 8,7 % des commandes liées à l'automobile a plus que contrebalancé la hausse de 48,9 % du secteur de l'aviation. La plus grosse surprise provient de la diminution de 0,9 % des commandes excluant les transports. Presque tous les secteurs ont diminué à l'exception des produits électriques.
- ▶ Le PIB réel américain du quatrième trimestre de 2020 a de nouveau été révisé à la hausse. La croissance trimestrielle annualisée est passée de 4,1 % à la seconde estimation à 4,3 % à la troisième. La version initiale avait estimé la croissance annualisée à 4,0 %. La dernière révision provient essentiellement d'une variation plus forte des stocks des entreprises.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

- ▶ Le budget 2021 du Québec déposé jeudi procure non seulement une mise à jour de l'incidence de la COVID-19 sur les finances publiques du Québec, mais permet également d'avoir un aperçu de la suite des choses. Comme on s'en doutait, il faudra plusieurs années pour que le budget du Québec se remette de ce choc inédit. Pour l'exercice 2020-2021, le ministère des Finances s'attend encore à un déficit budgétaire de 15,0 G\$. Il s'agit d'un pronostic identique à celui présenté lors de la mise à jour de novembre dernier. Le déficit budgétaire devrait diminuer graduellement par la suite. Il faudra toutefois patienter jusqu'en 2027-2028 pour ramener le solde à zéro. Les projections financières du gouvernement du Québec ne sont pas complètement bouclées. Les estimations actuelles comportent un écart à résorber croissant à compter de l'exercice 2023-2024. Pour parvenir à l'équilibre budgétaire en 2027-2028, l'écart à résorber s'élève à 6,5 G\$ pour cet exercice. Après avoir atteint un creux de 43,2 % du PIB au 31 mars 2020, le ratio de la dette brute remontera à 49,5 % au 31 mars 2021. Une réduction progressive du ratio de la dette par rapport au PIB est prévue par la suite. Le budget 2021 propose plusieurs nouvelles mesures visant à contrer les effets néfastes de la pandémie, mais aussi à positionner le Québec pour l'après-COVID-19. L'ensemble des mesures additionnelles totalise 15,0 G\$ d'ici 2025-2026.
- ▶ En Ontario, les projections financières du budget 2021 dévoilé mercredi sont assez similaires à celles du budget 2020 déposé en novembre dernier. De façon générale, la progression des revenus est maintenant un peu plus favorable. Cette amélioration est toutefois contrebalancée par une croissance plus soutenue des dépenses, si bien que les nouvelles projections pour le solde budgétaire du gouvernement de l'Ontario sont pratiquement identiques à celles présentées en novembre dernier. Ainsi, après un déficit de 8,7 G\$ en 2019-2020, l'exercice 2020-2021 devrait se solder par un déficit de 38,5 G\$. Cette importante détérioration découle évidemment des effets néfastes de la COVID-19 sur les revenus et les dépenses du gouvernement de la province. Le budget 2021 bonifie le Plan d'action de l'Ontario contre la COVID-19 d'environ 6 G\$ pour le porter à 51 G\$ sur quatre ans. Ce plan, entrepris en mars 2020, comporte des mesures pour la santé (16,3 G\$) et le soutien à l'économie (23,3 G\$) ainsi que des initiatives pour améliorer les liquidités des particuliers et des entreprises (11,3 G\$).

Benoît P. Durocher, économiste principal

# Marchés financiers

## Les investisseurs plus prudents face à la remontée des cas de COVID-19

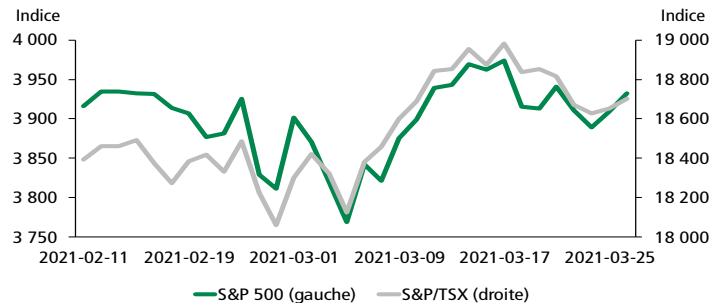
Les perspectives économiques et l'évolution de la COVID-19 sont redevenues le centre de l'attention cette semaine alors qu'une troisième vague de la pandémie se confirme dans plusieurs pays. Les Bourses reculaient durant la première moitié de la semaine, et ce, même si le calme était revenu sur les marchés obligataires. Les indices nord-américains étaient cependant de retour au vert jeudi et restaient en hausse vendredi matin, effaçant dans certains cas les pertes de la semaine. Au moment d'écrire ces lignes, le S&P/TSX et le NASDAQ affichaient encore des reculs hebdomadaires de près de 1,0 %, alors que le Dow Jones et le S&P 500 gagnaient tous deux de près de 0,5 %. Signe des préoccupations concernant l'économie mondiale, le pétrole était très volatil cette semaine. D'abord tirés à la baisse par les perspectives plus négatives, les prix du brut ont rebondi lorsqu'un cargo géant s'est coincé en travers du canal de Suez, entraînant un blocage complet qui pourrait durer plusieurs semaines selon certains analystes. Au bout du compte, le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) se dirigeait vers un niveau de fermeture près de celui de la semaine dernière, à environ 61 \$ US.

La semaine a été plus favorable pour les investisseurs des marchés obligataires, alors que la hausse effrénée des taux des dernières semaines a fait place à une baisse. Les taux sur les obligations gouvernementales de 10 ans ont perdu des points presque toute la semaine, cumulant une baisse de près de 7 points de base aux États-Unis, malgré un mouvement haussier vendredi matin. Le taux canadien de 10 ans perdait pour sa part presque 9 points de base, atteignant 1,50 % vendredi matin.

Le dollar américain s'est apprécié contre plusieurs devises cette semaine. Il profite de l'inquiétude entourant la troisième vague de COVID-19, laquelle ne semble pas trop toucher les États-Unis. L'euro est retombé sous 1,18 \$ US. Les bonnes données économiques publiées en Europe, notamment du côté des indices PMI, n'ont pas suffi à rassurer les investisseurs, qui entendent un mois d'avril plus difficile en Europe. La livre sterling est descendue sous 1,38 \$ US. Le franc suisse et le yen ne parviennent pas non plus à s'apprécier même s'ils ont souvent l'habitude de profiter des moments d'inquiétude sur les marchés. Le dollar canadien s'est réinstallé sous 0,80 \$ US, mais démontre quand même une bonne résilience.

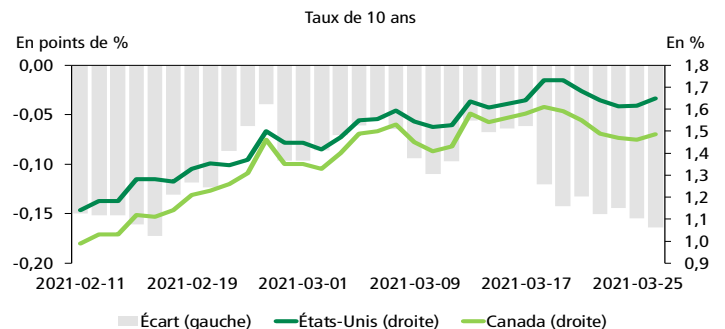
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



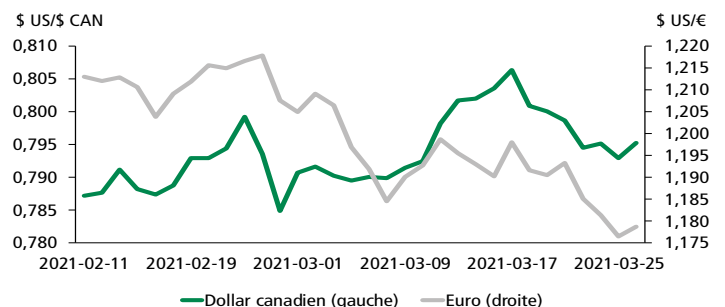
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 30 mars - 9:00**

<b>Janvier</b>	<b>a/a</b>
Consensus	11,25 %
Desjardins	10,90 %
<b>Décembre</b>	<b>10,10 %</b>

**MARDI 30 mars - 10:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	96,1
Desjardins	101,0
<b>Février</b>	<b>91,3</b>

**JEUDI 1<sup>er</sup> avril - 10:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	61,0
Desjardins	62,5
<b>Février</b>	<b>60,8</b>

**VENDREDI 2 avril - 8:30**

<b>Mars</b>	
Consensus	630 000
Desjardins	660 000
<b>Février</b>	<b>379 000</b>

**MERCREDI 31 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
<b>Décembre</b>	<b>0,1 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (janvier)** – La croissance des prix des maisons existantes s’est de nouveau montrée vigoureuse en décembre avec un gain mensuel de 1,3 %. C’était le cinquième mois consécutif avec une hausse supérieure à 1 %. On s’attend encore à une bonne croissance pour le mois de janvier, soit un gain mensuel de 1,1 %. La progression annuelle devrait passer de 10,1 % à 10,9 %.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mars)** – L’indice de confiance des consommateurs du Conference Board a gagné 4,2 points au cours des deux premiers mois de 2021. Cela fait cependant suite à une baisse totale de 14,3 points en novembre et en décembre. On s’attend toutefois à une bonne remontée au cours du mois de mars. Celle-ci devrait être appuyée par la mise en place du plan d’aide de l’administration Biden alors que les allocations individuelles de 1 400 \$ US ont commencé à être distribuées. Le bon déroulement de la campagne de vaccination et le relâchement de certaines mesures sanitaires sont aussi des facteurs positifs. Les autres indicateurs de confiance, comme l’indice de l’Université du Michigan, l’indice TIPP et l’indice hebdomadaire Langer (anciennement Bloomberg) ont d’ailleurs monté en mars. L’augmentation de la Bourse depuis la mi-février, malgré certaines hésitations, est aussi un élément positif. Les seules ombres au tableau sont les hausses des taux d’intérêt et des prix de l’essence. Malgré ces derniers facteurs, on prévoit que l’indice du Conference Board dépassera les 100 points.

**Indice ISM manufacturier (mars)** – L’ISM manufacturier a atteint en février son plus haut niveau depuis juin 2004. Malgré ce niveau déjà élevé, une autre hausse est prévue pour le mois de mars. C’est le signal que donnent la plupart des indicateurs manufacturiers régionaux publiés jusqu’à maintenant pour le mois de mars. Toutefois, deux éléments pourraient amener une pression à la baisse. Premièrement, les délais de livraison, qui ont fortement augmenté en février, pourraient s’être calmés un peu. Deuxièmement, le secteur automobile éprouve des difficultés en raison d’une pénurie de pièces électroniques. Néanmoins, on s’attend à ce que l’ISM manufacturier passe à 62,5, ce qui serait son plus haut niveau depuis 1983.

**Création d’emplois selon les entreprises (mars)** – La réouverture de certains services à la mi-février a permis une augmentation des embauches au cours du mois dernier. On s’attend à un gain encore plus fort pour le mois de mars. Le principal signal est la baisse des demandes initiales d’assurance-chômage, notamment si l’on inclut les demandes au programme fédéral d’urgence. L’effet de la météo difficile de février qui était partiellement présent dans les données du mois dernier devrait aussi être complètement dissipé, ce qui amènera un rebond de la construction, après la perte de 61 000 emplois en février. Toutefois, le secteur de l’automobile semble encore tourner au ralenti à cause de la pénurie de pièces électroniques. Somme toute, on s’attend à un gain de 660 000 emplois en mars. Le taux de chômage devrait passer à 6,0 %, mais un mouvement plus brusque qu’attendu de la population active pourrait le faire bouger davantage.

### CANADA

**PIB réel par industrie (janvier)** – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le mois de janvier devrait se solder par une hausse du PIB réel par industrie d’environ 0,5 %. Considérant les nombreuses mesures sanitaires en place durant le mois pour freiner la propagation de la seconde vague de COVID-19, il s’agit d’un résultat très encourageant. Cela témoigne d’une grande résilience au sein de l’économie canadienne. Les secteurs davantage affectés par les mesures restrictives devraient certes perdre du terrain en janvier, comme le commerce de détail, mais leur recul sera plus que contrebalancé par des gains dans d’autres secteurs qui bénéficient d’un bon *momentum* de croissance.

MARDI 30 mars - 5:00


Mars


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Indicateurs de confiance (mars)** – Malgré la nouvelle hausse des cas de COVID-19, la lente progression de la campagne de vaccination et la mise en place de nouvelles mesures sanitaires restrictives dans certaines régions de la France et de l'Italie, la situation économique semble tout de même s'améliorer en zone euro. Les indices PMI ainsi que la confiance des consommateurs ont augmenté selon les versions préliminaires de mars. Les indices de confiance qui seront publiés mardi nous donneront plus d'informations sur l'humeur des agents économiques. Il sera aussi intéressant de connaître l'évolution des ventes au détail allemandes de février, qui seront publiées jeudi.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 29 mars au 2 avril 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 29</b>	11:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, C. Waller				
<b>MARDI 30</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Janv.	11,25 %	10,90 %	10,10 %
	9:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Quarles				
	10:00	Confiance des consommateurs	Mars	96,1	101,0	91,3
	14:30	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
<b>MERCREDI 31</b>	9:45	Indice PMI de Chicago	Mars	60,0	60,0	59,5
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Févr.	-2,6 %	nd	-2,8 %
<b>JEUDI 1</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	22-26 mars	680 000	680 000	684 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Févr.	-0,9 %	0,1 %	1,7 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mars	61,0	62,5	60,8
	13:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mars	16 400 000	16 300 000	15 670 000
<b>VENDREDI 2</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mars	630 000	660 000	379 000
	8:30	Taux de chômage	Mars	6,0 %	6,0 %	6,2 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mars	34,7	34,9	34,6
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mars	0,2 %	0,1 %	0,2 %
	---	Marchés fermés (Vendredi saint)				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 29</b>	---	---				
<b>MARDI 30</b>	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Janv.	nd	6,2 %	6,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Janv.	nd	-1,5 %	0,3 %
<b>MERCREDI 31</b>	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Févr.	2,4 %	2,5 %	2,0 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Févr.	nd	8,8 %	5,7 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Janv.	0,5 %	0,5 %	0,1 %
<b>JEUDI 1</b>	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Févr.	-1,4 %	-4,0 %	8,2 %
<b>VENDREDI 2</b>	---	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 (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 29 mars au 2 avril 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>LUNDI 29</b>								
Japon	19:30	Taux de chômage	Févr.	3,0 %		2,9 %		
Japon	19:50	Ventes au détail	Févr.	0,8 %	-2,8 %	-0,5 %	-2,4 %	
<b>MARDI 30</b>								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Mars	90		91		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Mars	nd		-10,8		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mars	0,0		-3,3		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mars	-15,0		-17,1		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mars	96,0		93,4		
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,1 %	0,6 %	0,1 %	0,6 %	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,5 %	1,7 %	0,7 %	1,3 %	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Févr.	-1,3 %	-2,0 %	4,3 %	-5,2 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mars	51,2		50,6		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mars	52,3		51,4		
<b>MERCREDI 31</b>								
Japon	1:00	Mises en chantier	Févr.		-4,8 %		-3,1 %	
Royaume-Uni	2:00	Compte courant (G£)	T4	-34,8		-15,7		
Royaume-Uni	2:00	PIB réel – final	T4	1,0 %	-7,8 %	1,0 %	-7,8 %	
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Mars	0,4 %	6,4 %	0,7 %	6,9 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Févr.	2,0 %	nd	-4,6 %	0,0 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	0,7 %	1,1 %	0,0 %	0,6 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mars	1,0 %	1,3 %	0,2 %	0,9 %	
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T1	-1		-10		
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – final	Mars	nd		52,0		
<b>JEUDI 1</b>								
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Mars		nd		-2,2 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Févr.	2,0 %	-4,9 %	-4,5 %	-8,7 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mars	59,5		56,9		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mars	58,8		58,8		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mars	66,6		66,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mars	62,4		62,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Mars	57,9		57,9		
<b>VENDREDI 2</b>								
---	---	---						

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	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2020 T4	18 794	4,3	-2,4	-3,5	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2020 T4	12 999	2,3	-2,7	-3,9	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T4	3 320	-0,8	-0,5	1,1	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4	697,9	36,6	14,3	6,1	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T4	2 742	13,1	-1,4	-4,0	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T4	62,1	---	---	-77,4	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2020 T4	2 279	22,3	-10,9	-12,9	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2020 T4	3 400	29,8	-0,6	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T4	19 775	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	-4,2	2,4	2,5	1,8	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	116,4	6,0	4,2	3,9	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\$) <sup>1</sup>	2020 T4*	-188,5	---	---	-647,2	-480,2	-449,7

<sup>1</sup> 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.	110,5	0,2	1,1	3,8	-1,2
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Févr.	60,8	58,7	57,7	55,6	50,3
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Févr.	55,3	58,7	56,8	57,2	56,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Févr.	91,3	88,9	92,9	86,3	132,6
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Févr.*	13 119	-1,2	0,8	1,6	-2,1
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Févr.*	15 681	-8,2	2,2	0,3	3,4
Crédit à la consommation (G\$)	Janv.	4 177	0,0	0,5	0,7	-0,2
Ventes au détail (M\$)	Févr.	561 685	-3,0	3,0	3,4	6,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr.	446 019	-2,7	3,2	3,2	5,6
Production industrielle (2012 = 100)	Févr.	104,7	-2,2	-0,1	1,7	-4,2
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Févr.	73,8	75,5	73,9	72,5	76,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Janv.	509 373	2,6	5,6	9,1	2,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Févr.*	254 004	-1,1	3,6	9,0	3,2
Stocks des entreprises (G\$)	Janv.	1 982	0,3	1,6	3,6	-1,8
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Févr.	1 421	1 584	1 553	1 373	1 567
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Févr.	1 720	1 886	1 635	1 476	1 438
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Févr.*	775,0	948,0	857,0	977,0	716,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Févr.*	6 220	6 660	6 590	5 970	5 700
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Janv.	-68 213	-66 969	-63 978	-62 110	-44 379
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Févr.	143 048	379,0	239,0	1 899	-9 475
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Févr.	6,2	6,3	6,7	8,4	3,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Févr.	263,2	0,4	0,9	1,4	1,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.	270,3	0,1	0,2	0,6	1,3
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Févr.*	112,7	0,2	0,9	1,1	1,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.*	114,7	0,1	0,6	0,8	1,4
Prix à la production (2009 = 100)	Févr.	121,9	0,5	2,1	3,0	2,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Févr.	130,8	1,6	5,5	7,1	5,2
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.	128,0	1,3	3,7	3,9	3,0

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T4	2 045 925	9,6	-3,2	-5,4	1,9	2,4
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T4	1 135 859	-0,4	-4,8	-6,1	1,6	2,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T4	427 753	6,2	0,1	-1,1	2,0	2,9
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T4	163 068	18,4	14,4	3,9	-0,2	-1,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T4	158 899	4,2	-13,1	-13,1	1,1	3,1
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T4	1 721	---	---	-15 533	18 766	15 486
Exportations (M\$ 2012)	2020 T4	624 807	5,0	-7,1	-9,8	1,3	3,7
Importations (M\$ 2012)	2020 T4	627 163	10,8	-6,0	-11,3	0,4	3,4
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T4	2 041 230	3,5	-2,5	-4,5	1,4	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T4	112,8	4,4	1,7	0,8	1,7	1,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T4	112,1	-7,7	3,8	8,8	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	115,0	0,0	2,7	4,0	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2020 T4	-7 261	---	---	-42 673	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2020 T4	79,2	---	---	77,2	82,6	83,7
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T4	1 397 720	-3,8	7,7	10,0	3,8	3,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T4	303 500	-2,7	4,3	-6,1	0,6	3,8

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**CANADA**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Déc.	1 936 243	0,1	1,7	6,0	-3,0
Production industrielle (M\$ 2012)	Déc.	379 295	0,2	2,2	6,9	-4,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Janv.	56 245	3,1	4,2	4,9	1,1
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Févr.	245,9	284,4	261,6	261,5	210,0
Permis de bâtir (M\$)	Janv.	9 904	8,2	17,7	24,4	6,4
Ventes au détail (M\$)	Janv.	52 546	-1,1	-3,1	-1,0	1,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.	38 794	-1,2	-2,3	-0,3	2,5
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.	69 202	4,0	3,5	5,7	8,1
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Janv.	1 405	-1 983	-3 897	-2 544	-2 799
<i>Exportations (M\$)</i>	Janv.	51 185	8,1	9,8	11,5	8,6
<i>Importations (M\$)</i>	Janv.	49 779	0,9	-1,5	2,8	-0,3
Emplois (k) <sup>2</sup>	Févr.	18 531	259,2	-2,1	85,8	-49,9
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Févr.	8,2	9,4	8,6	10,2	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Déc.	1 112	0,2	0,3	-0,5	6,4
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Déc.	15 981	44,2	56,6	269,0	-89,8
Prix à la consommation (2002 = 100)	Févr.	138,9	0,5	0,9	1,4	1,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.	133,1	0,2	0,3	0,9	0,8
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Févr.	137,1	0,3	0,4	1,2	1,2
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Janv.	104,0	2,0	3,2	4,9	4,0
Prix des matières premières (2010 = 100)	Janv.	106,2	5,7	10,1	14,8	6,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.*	1 410 954	1,5	2,7	8,0	30,4

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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		
	26 mars	19 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,01	0,01	0,04	0,09	0,10	0,03	0,26	0,10	0,01
Obligations – 2 ans	0,14	0,15	0,15	0,13	0,13	0,27	0,28	0,16	0,11
– 5 ans	0,85	0,88	0,77	0,37	0,26	0,41	0,88	0,39	0,19
– 10 ans	1,65	1,73	1,45	0,93	0,66	0,74	1,73	0,86	0,51
– 30 ans	2,36	2,45	2,19	1,67	1,41	1,33	2,48	1,60	1,16
Indice S&P 500 (niveau)	3 932	3 913	3 811	3 703	3 298	2 541	3 974	3 403	2 471
Indice DJIA (niveau)	32 793	32 628	30 932	30 200	27 174	21 637	33 015	28 005	20 944
Cours de l'or (\$ US/once)	1 733	1 740	1 727	1 878	1 862	1 627	2 053	1 825	1 588
Indice CRB (niveau)	187,15	188,79	190,43	165,55	148,36	123,88	195,13	152,54	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	60,91	60,01	63,53	48,00	40,10	15,51	66,09	41,93	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,09	0,13	0,09	0,14	0,21	0,30	0,14	0,05
Obligations – 2 ans	0,24	0,26	0,30	0,22	0,25	0,44	0,45	0,27	0,15
– 5 ans	0,94	1,00	0,88	0,43	0,35	0,62	1,03	0,46	0,30
– 10 ans	1,49	1,59	1,35	0,72	0,54	0,72	1,61	0,73	0,43
– 30 ans	1,95	2,05	1,76	1,26	1,07	1,28	2,08	1,27	0,89
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,08	0,08	0,09	0,00	0,04	0,18	0,17	0,04	-0,04
Obligations – 2 ans	0,10	0,11	0,15	0,09	0,12	0,17	0,21	0,11	0,01
– 5 ans	0,09	0,12	0,11	0,06	0,09	0,21	0,25	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,16	-0,14	-0,10	-0,21	-0,12	-0,02	0,09	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,42	-0,40	-0,43	-0,41	-0,34	-0,05	0,06	-0,33	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	18 702	18 854	18 060	17 624	16 065	12 688	18 983	16 481	12 876
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2575	1,2499	1,2741	1,2870	1,3386	1,3980	1,4211	1,3232	1,2402
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4821	1,4879	1,5386	1,5709	1,5571	1,5576	1,5903	1,5415	1,4812
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
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/€)	1,1786	1,1904	1,2076	1,2206	1,1632	1,1142	1,2327	1,1665	1,0778
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Obligations – 10 ans	0,76	0,88	0,86	0,28	0,15	0,30	0,91	0,30	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 726	6 709	6 483	6 502	5 843	5 510	6 873	6 213	5 416
Taux de change (\$ US/£)	1,3800	1,3870	1,3934	1,3550	1,2748	1,2458	1,4141	1,3071	1,2106
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,35	-0,33	-0,29	-0,54	-0,52	-0,48	-0,26	-0,49	-0,64
Indice DAX (niveau)	14 753	14 621	13 786	13 587	12 469	9 633	14 776	12 750	9 526
<b>Japon</b>									
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)	29 177	29 792	28 966	26 657	23 205	19 389	30 468	24 336	17 819
Taux de change (\$ US/¥)	109,68	108,89	106,60	103,50	105,62	107,91	109,68	106,00	102,74

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.