

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## La plupart des indicateurs américains en nette amélioration

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les ventes au détail et les mises en chantier bondissent en mars.
- ▶ États-Unis : l'énergie et les effets de base font grimper l'inflation.
- ▶ États-Unis : les demandes d'assurance-chômage reculent à leur plus bas niveau depuis le début de la pandémie.
- ▶ Canada : les entreprises et les consommateurs sont plus confiants.
- ▶ Canada : les ventes de propriétés existantes demeurent vigoureuses.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : après la baisse de février, un rebond des ventes de maisons neuves est attendu.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier devrait encore diminuer en mars.
- ▶ La Banque du Canada devrait laisser inchangés ses taux d'intérêt directeurs tout en se montrant un peu plus optimiste.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait fortement augmenter en mars.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les bons résultats des banques américaines alimentent l'optimisme.
- ▶ Les taux obligataires américains chutent malgré les bonnes nouvelles.
- ▶ Le dollar canadien regagne 0,80 \$ US.

#### 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](http://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

- ▶ Les ventes au détail ont bondi de 9,8 % en mars, après une baisse de 2,7 % en février et un gain de 7,7 % en janvier. Les ventes d'automobiles ont progressé de 15,1 % et la valeur des ventes auprès des stations-service a crû de 10,9 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de 8,2 %, après une baisse de 3,1 % en février.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 1,4 % en mars, après une baisse de 2,6 % en février. La production manufacturière a toutefois bondi de 2,7 %, et le secteur minier, de 5,7 %. La production d'énergie a chuté de 11,4 %.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,6 % en mars, après une hausse de 0,4 % en février. C'est la plus forte hausse depuis juin 2009. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 1,7 % en février à 2,6 % en mars, la plus haute depuis août 2018. L'inflation de base, qui exclut les aliments et l'énergie, est passée de 1,3 % à 1,6 %.
- ▶ Les mises en chantier ont bondi de 19,4 % en mars, après une baisse de 11,2 % en février et un recul de 1,7 % en janvier. Le niveau annualisé a atteint 1 739 000 unités en mars, le plus haut depuis juillet 2006. Les permis de bâtir ont progressé de 2,7 % pour atteindre 1 766 000 unités, soit en deçà du sommet de janvier dernier.
- ▶ L'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a légèrement diminué mais reste élevé, baissant de 51,8 en mars à 50,3 en avril. L'indice Empire de la Réserve fédérale de New York a progressé en passant de 17,4 à 26,3.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a augmenté en avril, mais la hausse s'est montrée plus modeste que prévu. Il est passé de 84,9 en mars à 86,5, selon la version préliminaire d'avril.
- ▶ Les demandes initiales d'assurance-chômage ont beaucoup diminué la semaine dernière pour passer de 769 000 à 576 000. C'est le plus bas niveau hebdomadaire depuis que la pandémie a commencé à affecter l'économie américaine en mars 2020.

**Francis Généreux**, économiste principal

## CANADA

- ▶ La Banque du Canada a publié lundi matin les récents résultats de ses enquêtes trimestrielles menées auprès des entreprises et des consommateurs. L'indice global de la confiance des entreprises a continué de s'améliorer au premier trimestre de 2021 pour atteindre 2,87, soit un niveau très élevé d'un point de vue historique. Du côté des consommateurs, les attentes à propos de la croissance des dépenses ont atteint un sommet en raison d'une demande refoulée pour certains biens et services.
- ▶ Les ventes de propriétés existantes ont poursuivi leur forte ascension avec une augmentation de 5,2 % en mars. Depuis un an, la hausse des ventes s'élève à 76,2 %. Il s'agit d'un sommet historique depuis le début de ces données en 1988. La demande demeure donc très forte, ce qui continue d'entraîner des pressions haussières sur les prix. L'indice des prix des propriétés a ainsi augmenté de 3,1 % en mars. Sur un an, la croissance des prix est de 20,1 %.
- ▶ La valeur des ventes des manufacturiers a diminué de 1,6 % en février, soit une baisse légèrement plus importante que l'estimation provisoire. La réduction est particulièrement présente dans l'industrie de l'automobile alors que les fabricants sont confrontés à une pénurie de puces à semi-conducteur, ce qui a entraîné des ralentissements de production ou des fermetures dans plusieurs usines de montage.
- ▶ La valeur des ventes des grossistes a diminué de 0,7 % en février, soit un résultat conforme à l'estimation provisoire (-0,4 %). Les ventes ont diminué dans quatre des sept sous-secteurs, et les baisses les plus marquées ont été observées dans le sous-secteur des matériaux et fournitures de construction, ainsi que dans celui des produits automobiles en raison d'une pénurie de certaines pièces.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

# Marchés financiers

## Une autre bonne semaine pour les Bourses

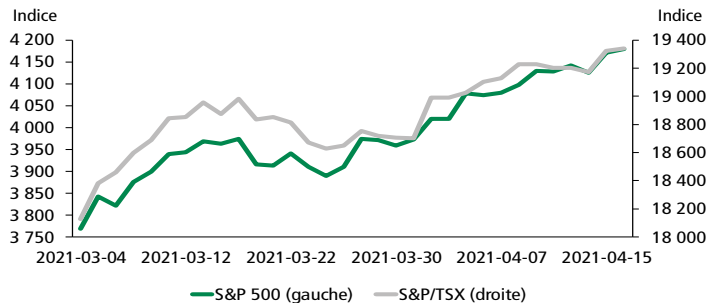
Les marchés boursiers étaient en hausse cette semaine, alimentés par les bons résultats financiers des grandes banques américaines. Certaines banques ont d'ailleurs profité de l'exercice pour relâcher d'importantes sommes de provision, précédemment mises de côté en prévision de défauts de paiement sur les prêts qui ne se sont finalement jamais matérialisés. Cela envoie un signal positif quant à la santé financière des consommateurs et des entreprises américaines. Les nouvelles économiques étaient aussi positives cette semaine avec une surprise à la hausse des ventes au détail du mois de mars. La hausse des prévisions pour la demande de pétrole et les inventaires en baisse aux États-Unis ont aussi fait bondir le prix du baril mercredi. Le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) gagnait plus de 5 %, atteignant 63 \$ US vendredi matin. Pour ce qui est des Bourses, les indices Dow Jones, S&P 500 et NASDAQ gagnaient environ 1 % sur la semaine au moment d'écrire ces lignes, alors que le S&P/TSX gagnait un peu moins de 0,5 %, plombé par la hausse des cas de COVID-19 au pays.

De manière assez contre-intuitive, les taux obligataires américains étaient à la baisse, en particulier jeudi, malgré le bon résultat des ventes au détail. Les liquidités demeurent abondantes dans le marché et, après de bons gains des Bourses depuis le début de l'année, plusieurs investisseurs sont attirés par des investissements plus sûrs. Le taux de 10 ans aux États-Unis perdait près de 9 points de base sur la semaine, un mouvement qui n'était cependant pas reflété dans son équivalent canadien. Ce dernier gagnait plutôt 1,5 point de base.

Le dollar américain a continué de se déprécier cette semaine. L'optimisme sur les marchés financiers à l'échelle mondiale et la baisse des taux obligataires aux États-Unis favorisent plusieurs devises contre le billet vert. L'euro s'échange à nouveau à près de 1,20 \$ US alors qu'il peinait encore à franchir 1,19 \$ US la semaine dernière. Le dollar canadien a quant à lui regagné la barre des 0,80 \$ US. Il s'agit tout de même d'une appréciation limitée en comparaison d'autres devises, comme l'euro. Il est probable que la poursuite de la montée des cas de COVID-19 au Canada entretienne la prudence des investisseurs à l'égard du huard.

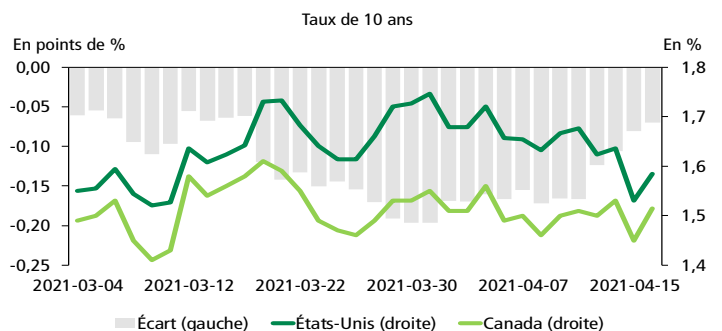
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



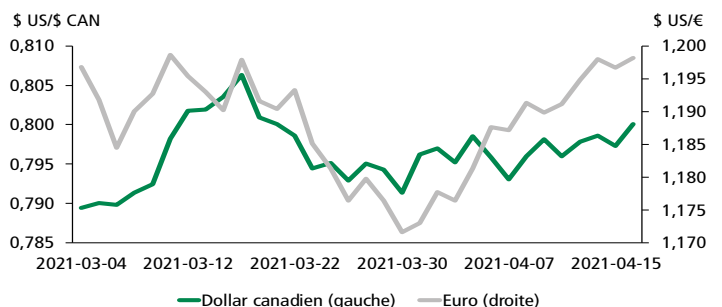
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

# À surveiller

**JEUDI 22 avril - 10:00**

<b>Mars</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,8 %
Desjardins	1,2 %
<b>Février</b>	<b>0,2 %</b>

**JEUDI 22 avril - 10:00**

<b>Mars</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	6 200 000
Desjardins	6 050 000
<b>Février</b>	<b>6 220 000</b>

**VENDREDI 23 avril - 10:00**

<b>Mars</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	885 000
Desjardins	950 000
<b>Février</b>	<b>775 000</b>

**LUNDI 19 avril - 8:15**

<b>Mars</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	255 000
Desjardins	240 000
<b>Février</b>	<b>245 900</b>

**MERCREDI 21 avril - 8:30**

<b>Mars</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	0,7 %
<b>Février</b>	<b>0,5 %</b>

**MERCREDI 21 avril - 10:00**

<b>Avril</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>10 mars</b>	<b>0,25 %</b>

## ÉTATS-UNIS

**Indicateur avancé (mars)** – L'indicateur avancé a enregistré une hausse de seulement 0,2 % en février, sa plus faible depuis la chute d'avril 2021. On s'attend cependant à une très forte hausse pour le mois de mars. Les principales contributions devraient provenir de la baisse des demandes d'assurance-chômage, de la hausse de l'ISM manufacturier et de l'élargissement de l'écart des taux d'intérêt. Ainsi, un gain mensuel de 1,2 % est prévu, ce qui serait le plus fort depuis août.

**Ventes de maisons existantes (mars)** – La revente de maisons a subi en février l'effet négatif de la météo difficile qui s'est abattue sur une partie des États-Unis. La baisse a été de 6,6 % et le niveau est tombé à un creux de six mois. Malgré le climat plus clément de mars, une autre diminution est prévue, car un effet retardé devrait se manifester. Les ventes de maisons en suspens signalent d'ailleurs une baisse de la revente. C'est aussi ce que montrent les informations régionales. Les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat étaient aussi en baisse en mars. On prévoit que la revente de maisons passera à 6 050 000 unités.

**Ventes de maisons neuves (mars)** – Les ventes de maisons individuelles neuves ont chuté de 18,2 % en février, le pire recul mensuel depuis juillet 2013. Le niveau est tombé à son plus bas depuis mai 2020. On s'attend cependant à une hausse pour le mois de mars. Cela serait compatible avec le gain de 4,6 % des permis de bâtir de maisons individuelles en mars. De plus, malgré une baisse de 90 à 87, l'indice de confiance des constructeurs est demeuré relativement élevé. On s'attend ainsi à ce que les ventes de maisons neuves passent à 950 000 unités.

## CANADA

**Mises en chantier (mars)** – Après avoir atteint un niveau très élevé d'un point de vue historique en janvier, le nombre de mises en chantier a diminué en février, passant de 284 372 à 245 922 unités. Une légère réduction vers les 240 000 unités est encore prévue pour le mois de mars, ce qui ramènerait le nombre de mises en chantier à un niveau compatible avec la tendance des derniers mois. Cette dernière reste néanmoins très élevée, ce qui témoigne de la vitalité de la construction de nouveaux logements.

**Indice des prix à la consommation (mars)** – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté d'environ 7 % en mars, ce qui devrait entraîner une contribution aux alentours de +0,2 % à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières de prix, celles-ci sont habituellement d'environ +0,3 % en mars. Si l'on tient compte de la tendance haussière des autres composantes, une hausse d'environ 0,7 % de l'IPC total est prévue en mars. Le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 1,1 % à 2,4 %. Cette importante augmentation dans le taux annuel d'inflation s'explique par des effets de base, alors que les prix de l'essence seront comparés aux niveaux très faibles observés à pareille date l'an dernier.

**Réunion de la Banque du Canada (avril)** – Selon toute vraisemblance, les autorités monétaires opéreront encore pour le statu quo au chapitre des taux d'intérêt directeurs lors de leur rencontre de la semaine prochaine. La Banque du Canada (BdC) pourrait toutefois quelque peu changer de ton et se montrer plus optimiste concernant les perspectives économiques et l'évolution de la campagne de vaccination. Le *Rapport sur la politique monétaire* devrait ainsi comporter une révision à la hausse des prévisions de la BdC. Dans ces conditions, il est possible que les autorités monétaires ouvrent aussi la porte à une réduction graduelle de leurs achats quantitatifs sur les marchés financiers.

**JEUDI 22 avril - 7:45**
**Avril**

Consensus 0,00 %

Desjardins 0,00 %

**11 mars 0,00 %**
**VENDREDI 23 avril - 4:00**
**Avril**

Consensus 52,8


**Mars 53,2**
**OUTRE-MER**


**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (avril)** – À sa dernière rencontre de politique monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé d'augmenter temporairement ses achats d'actif dans le but de contrer la remontée des taux obligataires. L'enveloppe globale destinée aux achats d'actifs n'a cependant pas été augmentée, ce qui signifie que les achats supplémentaires effectués actuellement ne seront pas réalisés plus tard. Ainsi, la BCE pourrait bientôt devoir bonifier son enveloppe globale, surtout si la troisième vague de COVID-19 retardait trop la reprise économique ou si les taux obligataires repartaient rapidement à la hausse.

**Zone euro : Indice PMI (avril – préliminaire)** – En mars, l'indice PMI composite de la zone euro est passé au-dessus de la barre de 50 pour la première fois depuis septembre dernier. Il a aussi atteint son plus haut niveau depuis le mois de juillet. Cela dit, il demeure bien en deçà de ce que les indices PMI montrent aux États-Unis (59,7) ou au Royaume-Uni (56,4). Les retards dans la vaccination et, par conséquent, la hausse des cas de COVID-19 dans plusieurs pays de la zone défavorisent la zone euro et reflètent les *stop-and-go* des mesures sanitaires. L'évolution des indices PMI en avril est incertaine, mais une autre amélioration serait un signe positif pour l'économie eurolandaise. On en saura aussi un peu plus sur la conjoncture avec la publication, jeudi, de la version préliminaire de la confiance des consommateurs eurolandais en avril. Jeudi seront aussi connus des indicateurs de confiance des entreprises françaises.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 19 au 23 avril 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 19</b>						
	---	---				
<b>MARDI 20</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 21</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 22</b>						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	12-16 avril	625 000	580 000	576 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mars	0,8 %	1,2 %	0,2 %
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mars	6 200 000	6 050 000	6 220 000
<b>VENDREDI 23</b>						
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Mars	885 000	950 000	775 000
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 19</b>						
	---	Budget fédéral 2021				
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mars	255 000	240 000	245 900
<b>MARDI 20</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 21</b>						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mars	nd	0,7 %	0,5 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	nd	0,1 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mars	nd	2,4 %	1,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	nd	0,8 %	0,8 %
	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				
	11:00	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
<b>JEUDI 22</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Mars	nd	1,0 %	1,9 %
<b>VENDREDI 23</b>						
	---	---				

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 19 au 23 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>DIMANCHE 18</b>								
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mars	212,9		-38,7		
<b>LUNDI 19</b>								
Japon	0:30	Production industrielle – final	Févr.	nd	nd	-2,1 %	-2,6 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Févr.	nd		30,5		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Févr.	nd		710		
Zone euro	5:00	Construction	Févr.	nd	nd	0,8 %	-1,9 %	
<b>MARDI 20</b>								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Févr.	0,5 %		-1,7 %		
Royaume-Uni	2:00	Taux de chômage ILO	Févr.	5,0 %		5,0 %		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mars	0,6 %	3,3 %	0,7 %	1,9 %	
<b>MERCREDI 21</b>								
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Mars	0,4 %	0,8 %	0,1 %	0,4 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la production	Mars	0,3 %	1,7 %	0,6 %	0,9 %	
<b>JEUDI 22</b>								
France	2:45	Confiance des entreprises	Avril	94		97		
France	2:45	Perspectives de production	Avril	8		6		
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Avril	0,00 %		0,00 %		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Avril	-11,0		-10,8		
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Avril	-12		-16		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mars		-0,2 %		-0,4 %	
Japon	20:30	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	nd		49,9		
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	nd		52,7		
Japon	20:30	Indice PMI services – préliminaire	Avril	nd		48,3		
<b>VENDREDI 23</b>								
Royaume-Uni	2:00	Ventes au détail	Mars	1,5 %	3,6 %	2,1 %	-3,7 %	
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	48,9		50,0		
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	59,0		59,3		
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Avril	46,3		48,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	57,0		57,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	65,8		66,6		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Avril	51,0		51,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	52,8		53,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	62,0		62,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Avril	49,1		49,6		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Avril	58,0		56,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Avril	59,0		58,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Avril	58,9		56,3		
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Avril	4,75 %		4,50 %		

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>	Mars	64,7	60,8	60,5	55,7	49,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Mars	63,7	55,3	57,7	57,2	53,6
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Mars	109,7	90,4	87,1	101,3	118,8
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\$)	Févr.	4 206	0,7	0,9	1,7	0,0
Ventes au détail (M\$)	Mars*	619 105	9,8	15,0	12,0	27,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars*	484 977	8,4	14,6	10,7	19,4
Production industrielle (2012 = 100)	Mars*	105,6	1,4	-0,3	2,7	1,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Mars*	74,4	73,4	74,7	72,5	73,6
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Févr.	505 680	-0,8	3,6	7,6	1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Févr.	254 082	-1,2	3,6	9,1	3,2
Stocks des entreprises (G\$)	Févr.*	2 011	0,5	1,7	3,8	-0,7
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Mars*	1 739	1 457	1 670	1 437	1 269
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Mars*	1 766	1 720	1 704	1 545	1 356
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>	Févr.	-71 078	-67 823	-69 038	-66 064	-38 008
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Mars	144 120	916,0	1 617	2 255	-6 720
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mars	6,0	6,2	6,7	7,8	4,4
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mars*	264,8	0,6	1,2	1,8	2,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars*	271,2	0,3	0,5	0,8	1,6
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)	Mars	123,1	1,0	2,8	3,7	4,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars*	133,7	2,1	6,5	8,9	9,1
Prix des importations (2000 = 100)	Mars*	129,7	1,2	4,1	5,1	6,9

<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)	Janv.	1 949 641	0,7	1,6	4,1	-2,3
Production industrielle (M\$ 2012)	Janv.	388 473	1,7	4,2	5,3	-1,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Févr.*	55 357	-1,6	2,8	5,0	-0,8
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Févr.	245,9	284,4	261,6	261,5	210,0
Permis de bâtir (M\$)	Févr.	10 150	2,1	4,8	22,8	20,5
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\$)	Févr.*	68 763	-0,7	2,0	4,7	6,5
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Févr.	1 039	1 206	-3 379	-3 252	-2 362
<i>Exportations (M\$)</i>	Févr.	49 856	-2,7	6,6	10,2	4,1
<i>Importations (M\$)</i>	Févr.	48 817	-2,4	-2,7	0,7	-2,8
Emplois (k) <sup>2</sup>	Mars	18 834	303,1	116,5	74,3	58,4
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mars	7,5	8,2	8,8	9,2	7,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Janv.	1 135	1,8	2,9	2,0	8,3
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Janv.	15 842	-134,5	-52,7	118,4	-103,6
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)	Févr.	107,1	2,6	6,7	7,0	7,1
Prix des matières premières (2010 = 100)	Févr.	112,8	6,6	16,5	15,6	17,1
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		
	16 avril	9 avril	-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	0,02	0,01	0,09	0,11	0,12	0,19	0,09	0,01
Obligations – 2 ans	0,16	0,16	0,15	0,13	0,14	0,21	0,23	0,15	0,11
– 5 ans	0,83	0,85	0,88	0,46	0,32	0,36	0,92	0,42	0,19
– 10 ans	1,58	1,67	1,73	1,10	0,74	0,66	1,75	0,92	0,51
– 30 ans	2,28	2,34	2,45	1,85	1,53	1,28	2,48	1,66	1,16
Indice S&P 500 (niveau)	4 179	4 129	3 913	3 768	3 484	2 875	4 179	3 483	2 737
Indice DJIA (niveau)	34 161	33 801	32 628	30 814	28 606	24 242	34 161	28 622	23 019
Cours de l'or (\$ US/once)	1 778	1 743	1 740	1 825	1 903	1 694	2 053	1 829	1 681
Indice CRB (niveau)	193,27	186,74	188,79	175,25	151,48	123,80	195,13	156,13	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	63,00	59,60	60,01	52,24	40,73	18,27	66,09	44,10	-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	0,09	0,05	0,09	0,20	0,27	0,14	0,05
Obligations – 2 ans	0,29	0,24	0,26	0,15	0,23	0,35	0,35	0,26	0,15
– 5 ans	0,93	0,95	1,00	0,42	0,34	0,46	1,03	0,48	0,30
– 10 ans	1,51	1,50	1,59	0,81	0,57	0,64	1,61	0,77	0,43
– 30 ans	1,96	1,92	2,05	1,44	1,16	1,29	2,08	1,31	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	0,07	0,08	-0,04	-0,02	0,08	0,17	0,04	-0,04
Obligations – 2 ans	0,13	0,08	0,11	0,02	0,09	0,14	0,16	0,10	0,01
– 5 ans	0,11	0,10	0,12	-0,04	0,02	0,10	0,21	0,06	-0,04
– 10 ans	-0,07	-0,17	-0,14	-0,29	-0,17	-0,02	0,01	-0,14	-0,30
– 30 ans	-0,32	-0,42	-0,40	-0,41	-0,37	0,01	0,06	-0,35	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	19 339	19 228	18 854	17 909	16 439	14 360	19 339	16 791	13 940
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2498	1,2529	1,2499	1,2735	1,3189	1,4000	1,4211	1,3146	1,2402
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4977	1,4907	1,4879	1,5383	1,5458	1,5229	1,5903	1,5390	1,4733
<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/€)	1,1982	1,1898	1,1904	1,2080	1,1720	1,0878	1,2327	1,1720	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	0,78	0,81	0,88	0,31	0,22	0,25	0,91	0,33	0,04
Indice FTSE (niveau)	7 016	6 916	6 709	6 736	5 920	5 787	7 016	6 282	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,3822	1,3710	1,3870	1,3588	1,2916	1,2501	1,4141	1,3149	1,2106
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,26	-0,34	-0,33	-0,57	-0,62	-0,48	-0,26	-0,49	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 464	15 234	14 621	13 788	12 909	10 626	15 464	13 037	10 250
<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)	29 683	29 768	29 792	28 519	23 411	19 897	30 468	24 950	19 138
Taux de change (\$ US/¥)	108,83	109,67	108,89	103,89	105,42	107,53	110,73	106,10	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.