

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Les gouvernements multiplient les mesures pour freiner le coronavirus : baisse surprise des taux directeurs canadiens

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La Banque du Canada a décrété une baisse surprise de 50 points de base de ses taux d'intérêt directeurs.
- ▶ Canada : le taux d'utilisation des capacités industrielles a reculé au quatrième trimestre.
- ▶ Canada : le taux d'endettement des ménages a légèrement diminué au quatrième trimestre.
- ▶ La confiance des consommateurs américains diminue moins que prévu.

### À SURVEILLER

- ▶ La Réserve fédérale devrait à nouveau baisser ses taux directeurs cette semaine.
- ▶ États-Unis : les ventes au détail ont probablement stagné en février.
- ▶ La production industrielle américaine devrait afficher une rare hausse en février.
- ▶ États-Unis : verra-t-on un début de hausses des demandes d'assurance-chômage?
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation devrait reculer en février.
- ▶ Canada : les ventes des détaillants pourraient s'accroître en janvier, tandis que celles des manufacturiers pourraient diminuer.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Des mouvements violents ont officiellement amené les Bourses nord-américaines en marché baissier.
- ▶ Après une chute spectaculaire, les taux obligataires remontent.
- ▶ Le dollar américain repart à la hausse contre les principales devises.

#### 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 ..... 9</i>
Marchés financiers ..... 3	Indicateurs économiques de la semaine ..... 7	<i>Principaux indicateurs financiers ..... 11</i>

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](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 © 2020, 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 0,1 % en février, après une croissance identique en janvier et trois hausses successives de 0,2 % entre octobre et décembre. Les prix de l'énergie ont chuté de 2,0 %, le pire recul depuis janvier 2019. Les prix des aliments ont enregistré un gain de 0,4 %, le plus fort depuis mai 2014. Excluant l'énergie et les aliments, l'IPC de base a augmenté de 0,2 % comme en janvier. Les prix des vêtements ont continué d'augmenter de 0,4 %, après une hausse de 0,7 % en janvier, et ceux des véhicules usagés se sont accélérés (+0,4 % après quatre mois de baisses), mais ceux des biens médicaux ont diminué de 0,6 % pour un deuxième mois consécutif. Les prix des services ont augmenté de 0,2 %. La variation annuelle de l'IPC a ralenti pour passer de 2,5 % à 2,2 %. L'inflation de base qui exclut les aliments et l'énergie est restée à 2,3 %.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a diminué en mars, mais le recul est moindre qu'appréhendé. L'indice est passé de 101,0 en février à 95,9 selon la version préliminaire de mars. C'est tout de même le plus bas niveau depuis octobre 2019. La baisse provient un peu plus de la composante liée aux anticipations des ménages (-6,8 points) que de l'indice lié à la situation courante (-2,3 points). Parmi les répondants de l'enquête, 38 % ont mentionné spontanément le coronavirus dans leur réponse en mars par rapport à 8 % en février. On s'attend à ce que l'indice diminue davantage lors de la publication de la version finale de mars.

**Francis Généreux**, économiste principal

## CANADA

- ▶ La Banque du Canada a abaissé aujourd'hui le taux cible du financement à un jour de 50 points de base pour le ramener à 0,75 %. Cette décision non prévue se veut une mesure proactive prise à la lumière des chocs négatifs subis par l'économie canadienne en raison de la pandémie de COVID-19 et de la récente chute des prix du pétrole.
- ▶ Le taux d'endettement des ménages a légèrement diminué au quatrième trimestre. La version désaisonnalisée du ratio de la dette sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible est passée de 176,57 % à 176,26 %, soit un niveau encore très élevé d'un point de vue historique. Cette amélioration s'explique par une croissance du revenu disponible plus rapide que celle de la dette. Le service de la dette des ménages, soit les paiements d'intérêt ainsi que le remboursement de capital sur les prêts en proportion de leur revenu disponible, a atteint un nouveau sommet à 14,98 %.
- ▶ Le taux d'utilisation des capacités industrielles a légèrement diminué au quatrième trimestre en passant de 81,5 % à 81,2 %. Ce recul s'explique par une baisse importante de la production industrielle, dont les effets néfastes ont été en partie contrebalancés par une baisse des capacités industrielles dans certains secteurs.
- ▶ Le nombre de mises en chantier est demeuré plus élevé que prévu en février, soit à 210 069 unités. Après avoir bondi en janvier, le nombre de mises en chantier a diminué au Québec pour ainsi revenir à un niveau plus compatible avec sa tendance des derniers mois. Cette réduction a toutefois été compensée par des hausses dans d'autres provinces, en particulier en Ontario et en Colombie-Britannique. Visiblement, le marché de l'habitation demeure assez vigoureux au pays.

**Benoit P. Durocher**, économiste principal

# Marchés financiers

## Le coronavirus a eu raison du plus long marché haussier de l'histoire

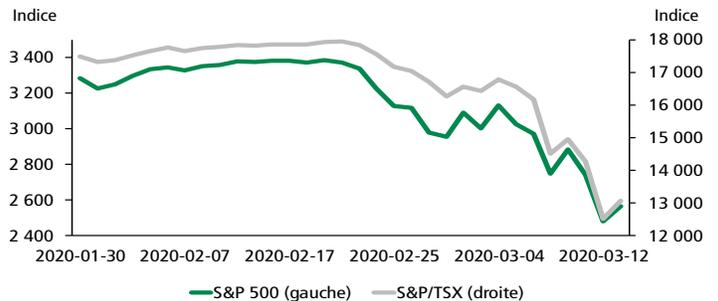
Les places boursières ont connu une autre semaine très difficile marquée encore une fois par les nouvelles entourant le coronavirus. La semaine a débuté de façon très négative alors que la mésentente entre la Russie et l'Arabie saoudite a entraîné une chute spectaculaire des cours pétroliers, qui s'est ajoutée aux difficultés des marchés financiers. L'espoir d'une intervention des autorités pour soutenir l'économie et les marchés s'est traduite par un important rebond des indices boursiers mardi, mais le pessimisme est revenu en force mercredi et, surtout, jeudi, qui a été la pire séance boursière depuis le crash du 19 octobre 1987. L'indice S&P 500 a ainsi clôturé la séance de jeudi en recul de plus de 26 % par rapport à son sommet du 19 février dernier, mettant ainsi officiellement fin au marché haussier débuté après la crise financière de 2008. La chute de la bourse canadienne a été particulièrement violente avec une baisse de plus de 12 % jeudi. Malgré un certain rebond des indices vendredi matin, le S&P 500 et le S&P/TSX se dirigeaient vers des pertes hebdomadaires respectives d'environ 14 % et 20 %.

Le vent de panique qui a soufflé sur les marchés financiers en début de semaine a entraîné une nouvelle chute spectaculaire des taux obligataires lundi. Les taux américains et canadiens de 10 ans ont même temporairement descendu en dessous de 0,40 %, alors que les écarts de crédit connaissaient une hausse marquée. Les nombreuses mesures annoncées par les banques centrales, dont la Réserve fédérale et la Banque centrale européenne, pour assurer un niveau de liquidités suffisant et le bon fonctionnement des marchés ont toutefois calmé la situation et même entraîné une remontée significative des taux obligataires de long terme. Les taux américains et canadiens de 30 ans devraient ainsi afficher une hausse cette semaine, malgré la débâcle boursière.

La forte baisse des taux obligataires en début de semaine s'est répercutée sur le dollar américain, qui s'est déprécié contre certaines des autres principales devises, dont l'euro et le yen. Cela découle de la réduction des écarts entre les taux d'intérêt américains et ceux de certains pays. Le dollar américain s'est ensuite réapprécié contre l'euro et le yen, parallèlement au rebond des taux obligataires. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro était de retour aux environs de 1,11 \$ US et le taux de change japonais, à 107 ¥/\$ US. La séance de lundi a été plus pénalisante pour le huard après que les prix du pétrole ont considérablement chuté. Le dollar canadien a ensuite continué de se déprécier et valait un peu moins de 0,72 \$ US vendredi matin.

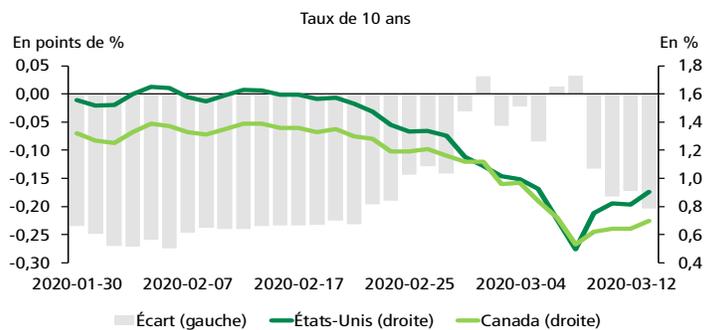
**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste en chef adjoint  
**Hendrix Vachon**, économiste principal

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



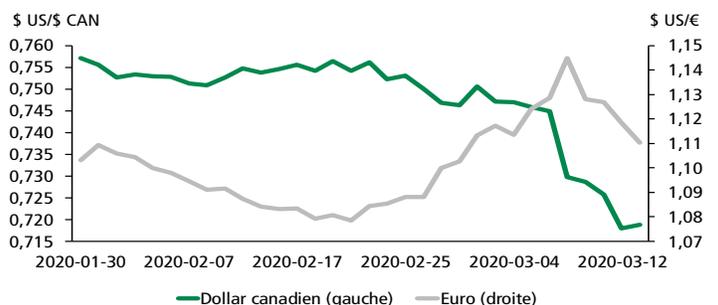
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MARDI 17 mars - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,0 %
<b>Janvier</b>	<b>0,3 %</b>

**MARDI 17 mars - 9:15**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,6 %
<b>Janvier</b>	<b>-0,3 %</b>

**MERCREDI 18 mars - 8:30**

<b>Février</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	1 500 000
Desjardins	1 500 000
<b>Janvier</b>	<b>1 567 000</b>

**MERCREDI 18 mars - 14:00**

<b>Mars</b>	
Consensus	0,75 %
Desjardins	0,75 %
<b>3 mars</b>	<b>1,25 %</b>

**JEUDI 19 mars - 8:30**

<b>9 au 13 mars</b>	
Consensus	220 000
Desjardins	240 000
<b>2 au 6 mars</b>	<b>211 000</b>

### ÉTATS-UNIS

**Ventes au détail (janvier)** – Les ventes au détail ont connu une assez bonne croissance au premier mois de l'année. Le gain de 0,4 % des ventes excluant les automobiles et l'essence fait suite à une hausse de 0,5 % en décembre. On s'attend toutefois à un ralentissement pour le mois de février. Premièrement, les ventes d'automobiles neuves ont légèrement diminué selon les résultats publiés au tout début du mois. De plus, la baisse des prix de l'essence a probablement amené une chute de la valeur des ventes des stations-service. Excluant ces deux éléments, on peut s'attendre à une progression plus faible de la restauration, après deux mois de forte croissance. Somme toute, les ventes totales devraient afficher une stagnation, mais les ventes excluant les automobiles et l'essence devraient augmenter de 0,2 %.

**Production industrielle (janvier)** – La production industrielle a subi en janvier une quatrième baisse en cinq mois. On s'attend cependant à une hausse pour le mois de février. Le secteur manufacturier semble s'être amélioré si l'on se fie aux heures travaillées, qui ont connu leur meilleure progression mensuelle depuis février 2018. Selon l'évolution de la température en février, on peut croire que la production d'énergie a probablement enregistré une hausse. On s'attend aussi à une modeste augmentation du secteur minier. Au total, on s'attend à des hausses de 0,6 % de la production industrielle totale et de 0,4 % de la fabrication. Évidemment, les effets du coronavirus, notamment du côté des approvisionnements en provenance de Chine, pourraient déjà avoir changé la donne en février et augmenté les risques à la prévision.

**Mises en chantier (janvier)** – Après un bond de 17,7 % en décembre, les mises en chantier ont diminué de 3,6 % en janvier. Leur niveau est donc demeuré très fort. On s'attend à une autre baisse pour le mois de février. Les mises en chantier pourraient ainsi rejoindre les 1 500 000 unités, ce qui sera encore très élevé.

**Réunion de la Réserve fédérale (mars)** – Les problèmes liés au coronavirus ont grandement changé la donne pour la Réserve fédérale (Fed). Lors de sa rencontre de janvier, elle semblait vouloir *surfer* sur des taux stables pour une bonne partie de l'année. La situation des marchés et les craintes pour l'économie l'ont toutefois amenée à abaisser des taux directeurs de façon surprise le 3 mars. À la suite de cette baisse de 50 points, elle multiplie depuis les interventions afin de s'assurer du bon fonctionnement des marchés financiers. La suite logique est maintenant une autre baisse de taux directeurs lors de la réunion du 18 mars. Une diminution de 50 points est prévue, mais une action plus musclée qui pourrait même amener immédiatement les taux à leur plancher naturel de 25 points est plausible. Elle pourrait aussi annoncer de nouvelles mesures d'achats quantitatifs de titres obligataires.

**Demandes initiales d'assurance-chômage (semaine du 9 mars)** – Les demandes initiales d'assurance-chômage se montrent plutôt stables. Elles n'étaient que de 211 000 la semaine dernière, à peine plus élevées que le récent creux de 203 000 atteint à la fin de janvier. Toutefois, les problèmes économiques liés au coronavirus devraient bientôt commencer à se manifester dans les principaux indicateurs et le premier de ceux-ci pourrait être les demandes hebdomadaires d'assurance-chômage. On s'attend à ce que celles-ci entament dès cette semaine une tendance haussière.

**JEUDI 19 mars - 10:00**

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

**VENDREDI 20 mars - 10:00**

<b>Février</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	5 540 000
Desjardins	5 600 000
<b>Janvier</b>	<b>5 460 000</b>

**MARDI 17 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	-0,5 %
<b>Décembre</b>	<b>-0,7 %</b>

**MERCREDI 18 mars - 8:30**

<b>Février</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	0,4 %
<b>Janvier</b>	<b>0,3 %</b>

**VENDREDI 20 mars - 8:30**

<b>Janvier</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	0,8 %
<b>Décembre</b>	<b>0,0 %</b>

**DIMANCHE 15 mars - 22:00**

**Indicateur avancé (janvier)** – L'indicateur avancé du Conference Board a connu en janvier une hausse de 0,8 %, après avoir subi quatre baisses en cinq mois. Une autre augmentation est prévue pour le mois de février. La principale contribution proviendra de la croissance des heures travaillées et de l'amélioration de la confiance. Une hausse de 0,2 % de l'indicateur avancé est prévue.

**Ventes de maisons existantes (janvier)** – La revente de maisons a enregistré en janvier une baisse de 1,3 %, et ce, après un gain de 3,9 %. Le niveau demeure très élevé et la tendance de la revente reste positive. Un gain est d'ailleurs prévu pour février. C'est ce que suggèrent les ventes de maisons en suspens, qui ont connu leur plus forte croissance mensuelle depuis octobre 2010. Les ventes de maisons existantes devraient atteindre 5 600 000 unités.

**CANADA**

**Ventes des manufacturiers (janvier)** – Après quatre mois consécutifs de baisse, les perspectives pour les ventes des manufacturiers demeurent négatives pour janvier. En outre, la valeur des exportations a diminué de 2,0 % durant le mois avec des baisses importantes dans la plupart des secteurs. Les secteurs des produits pétroliers et de la machinerie pourraient être particulièrement affectés.

**Indice des prix à la consommation (février)** – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence auraient diminué de 2,4 % en février, ce qui devrait se traduire par une contribution d'environ -0,1 % à la variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC). Par contre, février est habituellement le mois avec la plus forte hausse saisonnière des prix, en particulier pour les vêtements. Au bout du compte, l'IPC total pourrait croître de 0,4 % en février. Le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 2,4 % à 2,1 %.

**Ventes au détail (janvier)** – Selon des données préliminaires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait augmenté de façon importante en janvier. Du côté des stations-service, les prix de l'essence sont demeurés pratiquement inchangés en janvier une fois corrigés des fluctuations saisonnières, ce qui devrait se traduire par une progression presque nulle des ventes. Pour les autres composantes, les conditions demeurent favorables en général alors que les revenus continuent d'augmenter et que la confiance des consommateurs reste relativement élevée. Dans ces conditions, une hausse des ventes totales des détaillants est prévue pour janvier.

**OUTRE-MER**

**Chine : Indicateurs économiques** – La soirée de dimanche amènera une nouvelle salve d'indicateurs économiques pour les mois de janvier et février. Les données publiées jusqu'à maintenant (indices PMI, commerce extérieur) affichent des baisses assez importantes. On s'attend à ce que les données des ventes au détail et de la production industrielle subissent aussi les effets du coronavirus.

MERCREDI 18 mars

**Mars**

Consensus -0,10 %

Desjardins -0,20 %

**20 janvier** -0,10 %

**Japon : Réunion de la Banque du Japon (mars)** – Toutes les autres principales banques centrales ont annoncé des mesures pour essayer de contrer les turbulences liées au coronavirus. La Banque du Japon (BoJ) dispose néanmoins d'une faible marge de manœuvre pour intervenir. Elle a déjà une politique de taux d'intérêt négatif en plus de poursuivre un programme d'achat massif d'actifs. En même temps, elle pourra difficilement rester les bras croisés, surtout que le Japon a déjà un pied dans la récession. Nous nous attendons à ce que la BoJ réduise son principal taux directeur de 10 points de base, ce qui le porterait à -0,20 %. La cible sur le taux des obligations gouvernementales de 10 ans pourrait aussi être réduite légèrement, mais la BoJ voudra probablement maintenir une pente positive. Les achats d'actifs pourraient être réajustés en fonction de cette nouvelle cible sur le taux des obligations de 10 ans.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 16 au 20 mars 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 16</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Mars	5,0	5,0	12,9
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Janvier	nd	nd	85,6
<b>MARDI 17</b>	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Février	0,1 %	0,0 %	0,3 %
		Excluant automobiles (m/m)	Février	0,1 %	0,0 %	0,3 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Février	0,4 %	0,6 %	-0,3 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Février	77,1 %	77,2 %	76,8 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mars	74	nd	74
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Janvier	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %
<b>MERCREDI 18</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Février	1 500 000	1 500 000	1 567 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Février	1 495 000	1 500 000	1 551 000
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Mars	0,75 %	0,75 %	1,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>JEUDI 19</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	9-13 mars	220 000	240 000	211 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T4	-108,9	-112,8	-124,1
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Mars	10,0	5,0	36,7
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Février	0,1 %	0,2 %	0,8 %
<b>VENDREDI 20</b>	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Février	5 540 000	5 600 000	5 460 000
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 16</b>	9:00	Ventes de maisons existantes	Février			
<b>MARDI 17</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Janvier	nd	-1,00	-9,57
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Janvier	nd	-0,5 %	-0,7 %
<b>MERCREDI 18</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Février	nd	0,4 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Février	nd	0,6 %	0,2 %
		Total (a/a)	Février	nd	2,1 %	2,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Février	nd	1,7 %	1,9 %
<b>JEUDI 19</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Février	nd	0,1 %	0,0 %
<b>VENDREDI 20</b>	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Janvier	nd	0,8 %	0,0 %
		Excluant automobiles (m/m)	Janvier	nd	0,3 %	0,5 %

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 16 au 20 mars 2020

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 15</b>								
Chine	22:00	Production industrielle	Février	-3,0 %			5,7 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Février	-4,0 %			8,0 %	
<b>LUNDI 16</b>								
---	---	---						
<b>MARDI 17</b>								
Japon	0:30	Production industrielle – final	Janvier	nd	nd	0,8 %	-2,5 %	
Royaume-Uni	5:30	Taux de chômage ILO	Janvier	3,8 %		3,8 %		
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation courante	Mars	-30,0		-15,7		
Allemagne	6:00	Indice ZEW – situation future	Mars	-27,2		8,7		
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Février	543,5		-224,1		
<b>MERCREDI 18</b>								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Mars	4,00 %		4,25 %		
Zone euro	6:00	Balance commerciale (G€)	Janvier	19,2		22,2		
Zone euro	6:00	Indice des prix à la consommation – final	Février	0,2 %	1,2 %	0,2 %	1,2 %	
Italie	6:00	Balance commerciale (M€)	Janvier	nd		5 013		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Février		0,5 %		0,7 %	
<b>JEUDI 19</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Mars	-0,10 %		-0,10 %		
Japon	0:30	Indice de toute activité	Janvier	0,5 %		0,0 %		
Suisse	4:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Mars	-0,75 %		-0,75 %		
Zone euro	6:00	Construction	Janvier	nd	nd	-3,1 %	-3,7 %	
<b>VENDREDI 20</b>								
Allemagne	3:00	Indice des prix à la production	Février	-0,2 %	0,2 %	0,8 %	0,2 %	
France	3:45	Salaires – final	T4	0,2 %		0,2 %		
Zone euro	5:00	Compte courant (G€)	Janvier	nd		32,6		
Italie	5:00	Compte courant (M€)	Janvier	nd		4 833		
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Mars	6,00 %		6,00 %		

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

## ÉTATS-UNIS

## Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2019 T4	19 220	2,1	2,3	2,3	2,9	2,4
Consommation (G\$ 2012)	2019 T4	13 410	1,7	2,6	2,6	3,0	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T4	3 332	2,6	3,0	2,3	1,7	0,7
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	602,6	6,2	1,6	-1,5	-1,5	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	2 726	-2,3	-0,3	2,1	6,4	4,4
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2019 T4	13,0	---	---	67,0	48,1	31,7
Exportations (G\$ 2012)	2019 T4	2 536	2,0	0,3	0,0	3,0	3,5
Importations (G\$ 2012)	2019 T4	3 436	-8,6	-2,2	1,0	4,4	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T4	20 063	1,5	2,3	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T4	113,0	1,3	1,6	1,8	2,4	1,9
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T4	108,2	1,2	1,8	1,9	1,4	1,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T4	111,6	0,9	1,7	1,7	1,8	2,1
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2019 T4	138,9	2,6	2,7	2,8	2,8	2,4
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2019 T3	-124,1	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

<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)	Janv.	112,1	0,8	0,6	0,1	0,9
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Févr.	50,1	50,9	48,1	48,8	54,1
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Févr.	57,3	55,5	53,9	56,0	58,5
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Févr.	130,7	130,4	126,8	134,2	131,4
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Janv.	13 444	0,1	0,4	0,9	2,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Janv.	15 155	0,5	0,7	1,4	2,2
Crédit à la consommation (G\$)	Janv.*	4 203	0,3	1,0	2,1	4,4
Ventes au détail (M\$)	Janv.	529 766	0,3	0,6	1,1	4,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Janv.	423 282	0,3	0,8	0,9	4,0
Production industrielle (2012 = 100)	Janv.	109,2	-0,3	0,2	0,1	-0,8
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Janv.	76,8	77,1	77,0	77,4	79,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Janv.	497 909	-0,5	0,3	-0,4	-0,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.	245 999	-0,2	-0,6	-1,7	-4,0
Stocks des entreprises (G\$)	Déc.	2 040	0,1	0,0	0,2	2,2
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Janv.	1 567	1 626	1 340	1 204	1 291
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Janv.	1 550	1 420	1 461	1 317	1 316
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Janv.	764,0	708,0	707,0	660,0	644,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Janv.	5 460	5 530	5 410	5 390	4 980
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Janv.	-45 338	-48 613	-47 448	-53 173	-53 817
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Févr.	152 544	273,0	730,0	1 384	2 409
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Févr.	3,5	3,6	3,5	3,7	3,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Févr.*	259,1	0,1	0,5	1,1	2,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.*	267,1	0,2	0,6	1,1	2,4
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Janv.	110,6	0,1	0,4	0,6	1,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.	112,7	0,1	0,4	0,7	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Févr.*	118,7	-0,6	0,1	0,1	1,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Févr.*	124,4	-1,1	-0,6	-0,9	-1,3
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.*	124,4	-0,5	-0,2	-0,4	-1,2

<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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2019 T4	2 100 493	0,3	1,5	1,6	2,0	3,2
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2019 T4	1 187 371	2,0	1,7	1,6	2,2	3,7
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2019 T4	428 371	1,3	1,5	2,1	3,0	2,3
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2019 T4	142 288	1,1	4,2	-0,6	-1,6	2,2
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2019 T4	182 374	-6,3	1,9	0,0	1,4	3,9
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2019 T4	10 498	---	---	14 693	13 025	17 951
Exportations (M\$ 2012)	2019 T4	667 046	-5,1	0,0	1,2	3,1	1,4
Importations (M\$ 2012)	2019 T4	661 345	-2,5	0,3	0,3	2,6	4,2
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2019 T4	2 081 990	0,7	1,8	1,2	2,1	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2019 T4	111,3	4,1	3,3	1,9	1,9	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2019 T4	106,8	-0,5	0,5	0,6	-0,1	2,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2019 T4	110,8	3,9	3,6	2,9	2,4	0,5
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2019 T4	-8 757	---	---	-45 388	-55 499	-60 193
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2019 T4*	81,2	---	---	81,7	83,0	81,5
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T4	1 309 956	5,2	4,7	4,4	3,8	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2019 T4	287 128	1,6	5,8	0,3	2,5	19,9

<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.	1 985 301	0,3	0,3	0,5	1,9
Production industrielle (M\$ 2012)	Déc.	396 531	0,5	-0,3	-1,5	-0,8
Ventes des manufacturiers (M\$)	Déc.	56 412	-0,7	-1,7	-2,4	0,1
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Févr.*	210,1	214,0	205,5	225,8	165,7
Permis de bâtir (M\$)	Janv.*	9 246	4,0	10,5	9,5	11,2
Ventes au détail (M\$)	Déc.	51 648	0,0	0,1	0,7	2,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.	37 908	0,5	0,7	0,4	2,9
Ventes des grossistes (M\$)	Déc.	63 885	0,9	-1,5	-0,5	1,5
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Janv.	-1 473	-731,5	-1 634	-1 462	-3 796
<i>Exportations (M\$)</i>	Janv.	48 136	-2,0	-2,3	-2,3	-0,5
<i>Importations (M\$)</i>	Janv.	49 609	-0,5	-2,5	-2,3	-4,9
Emplois (k) <sup>2</sup>	Févr.	19 189	30,3	30,7	12,7	20,4
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Févr.	5,6	5,5	5,9	5,7	5,8
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Déc.	1 042	0,2	0,3	2,0	3,4
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Déc.	17 042	-0,4	7,0	17,0	23,3
Prix à la consommation (2002 = 100)	Janv.	136,8	0,3	0,1	-0,1	2,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Janv.	131,0	0,2	-0,3	-0,2	1,9
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Janv.	134,6	0,4	-0,2	0,1	1,8
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Janv.	117,3	-0,3	-0,1	0,0	0,5
Prix des matières premières (2010 = 100)	Janv.	104,0	-2,2	1,9	-2,1	1,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Janv.	1 084 413	0,0	1,6	4,2	8,2

<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		
	13 mars	6 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	1,25	1,25	1,75	1,75	2,25	2,50	2,50	2,11	1,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,27	0,45	1,55	1,54	1,92	2,40	2,43	1,85	0,27
Obligations – 2 ans	0,49	0,48	1,42	1,63	1,81	2,44	2,46	1,72	0,34
– 5 ans	0,69	0,58	1,41	1,66	1,76	2,40	2,42	1,71	0,47
– 10 ans	0,90	0,71	1,59	1,82	1,90	2,59	2,61	1,90	0,50
– 30 ans	1,49	1,21	2,04	2,25	2,38	3,02	3,03	2,36	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 565	2 972	3 380	3 169	3 007	2 822	3 386	3 016	2 481
Indice DJIA (niveau)	21 805	25 865	29 398	28 135	27 220	25 849	29 551	26 985	21 201
Cours de l'or (\$ US/once)	1 564	1 668	1 582	1 472	1 493	1 302	1 674	1 452	1 268
Indice CRB (niveau)	142,71	155,85	172,96	183,81	174,79	183,87	189,66	177,53	141,94
Pétrole WTI (\$ US/baril)	32,37	45,90	52,05	60,07	54,85	58,52	66,43	56,52	31,13
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,25	1,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,73	1,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,58	0,76	1,64	1,66	1,62	1,64	1,71	1,62	0,58
Obligations – 2 ans	0,49	0,70	1,49	1,66	1,64	1,62	1,73	1,50	0,47
– 5 ans	0,56	0,66	1,37	1,59	1,50	1,60	1,70	1,43	0,52
– 10 ans	0,70	0,72	1,36	1,58	1,51	1,71	1,80	1,46	0,53
– 30 ans	1,14	0,96	1,49	1,68	1,71	2,02	2,09	1,66	0,71
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,75	0,00	-0,38	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,31	0,31	0,09	0,12	-0,30	-0,76	0,43	-0,22	-0,78
Obligations – 2 ans	0,00	0,22	0,07	0,03	-0,17	-0,82	0,31	-0,22	-0,83
– 5 ans	-0,14	0,08	-0,04	-0,07	-0,26	-0,80	0,20	-0,28	-0,81
– 10 ans	-0,20	0,01	-0,23	-0,24	-0,39	-0,88	0,03	-0,43	-0,89
– 30 ans	-0,35	-0,25	-0,55	-0,57	-0,67	-1,00	-0,25	-0,71	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	13 063	16 175	17 848	17 003	16 682	16 140	17 944	16 627	12 508
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3912	1,3425	1,3253	1,3168	1,3285	1,3336	1,3928	1,3262	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5445	1,5151	1,4355	1,4644	1,4713	1,5104	1,5689	1,4761	1,4286
<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/€)	1,1103	1,1286	1,0832	1,1121	1,1075	1,1326	1,1449	1,1130	1,0785
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,25	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,74	0,25
Obligations – 10 ans	0,37	0,21	0,63	0,79	0,68	1,22	1,23	0,73	0,17
Indice FTSE (niveau)	5 434	6 463	7 409	7 353	7 367	7 228	7 687	7 316	5 237
Taux de change (\$ US/£)	1,2514	1,3050	1,3047	1,3327	1,2502	1,3291	1,3331	1,2766	1,2037
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,58	-0,73	-0,40	-0,30	-0,45	0,09	0,10	-0,33	-0,84
Indice DAX (niveau)	9 467	11 542	13 744	13 283	12 469	11 686	13 789	12 472	9 161
<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)	17 431	20 750	23 688	24 023	21 988	21 451	24 084	22 094	17 431
Taux de change (\$ US/¥)	107,05	105,32	109,76	109,38	108,09	111,47	112,19	108,80	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.