

# COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE

Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de *Commentaire hebdomadaire* du 29 juin au 24 juillet 2026 inclusivement.

## C'est l'été, mais l'inquiétude règne au Canada

Par Randall Bartlett, économiste en chef adjoint

À l'occasion de la fête du Canada, le 1<sup>er</sup> juillet, la plupart des Canadiens et des Canadiennes profiteront d'un jour de repos bien mérité après une première moitié d'année à nouveau marquée par la volatilité. Depuis le retour de Donald Trump à la Maison-Blanche en janvier 2025, l'économie canadienne a été secouée par une série continue de chocs économiques. Et la fin n'est pas encore en vue.

Commençons par la fête du Canada. Le 1<sup>er</sup> juillet 2026 est la date officielle de la sixième révision obligatoire de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM). Ce jour-là, des représentants canadiens, américains et mexicains se rencontreront pour discuter de la possibilité de renouveler l'accord pour une autre période de 16 ans. Et il est pratiquement certain, à ce stade, que cela ne se produira pas, malgré les efforts de dernière minute déployés par le Canada et le Mexique. L'ACEUM risque donc d'être révisé annuellement pour les dix prochaines années. Décrites comme un point de contrôle plutôt que de rupture par les experts et les représentants des deux côtés de la frontière américano-canadienne, les négociations du 1<sup>er</sup> juillet ne devraient rien changer dans l'immédiat pour les exportateurs canadiens. L'exemption accordée par les États-Unis aux marchandises conformes à l'ACEUM, qui a contribué à maintenir un taux tarifaire global relativement faible pour le Canada, devrait rester en place, du moins à court terme. Toutefois, le passage à des révisions annuelles risque d'ancrer l'incertitude pour les entreprises en ce qui concerne leur accès futur au marché américain. Cela pourrait freiner davantage l'investissement national et international ainsi que l'embauche, compte tenu de la faiblesse persistante – actuelle et anticipée – de la demande américaine pour les exportations canadiennes. Mais nous sommes loin d'un retrait pur et simple des États-Unis de

l'ACEUM – il faudrait pour cela donner un préavis de six mois. Ce scénario, s'il venait à se concrétiser, pourrait nuire gravement aux perspectives à court et à long terme de l'économie canadienne, en fonction des ententes commerciales qui seraient ultimement négociées. Quoi qu'il en soit, l'administration Trump fera ce qu'elle a l'habitude de faire, et tout nouvel accord sera probablement mis à l'épreuve peu après sa signature. (Pour en savoir plus, consultez [nos scénarios](#) relatifs à l'ACEUM).

Et puis, il y a le [conflit avec l'Iran](#). Un cadre d'entente entre les États-Unis et l'Iran est en place, mais demeure fragile, les deux parties brandissant des menaces au moindre signe de non-respect des conditions. Et bien que les prix du pétrole et du carburant soient redescendus de leurs sommets de crise, ils demeurent bien supérieurs aux niveaux d'avant le conflit, juste à temps pour la saison des voyages estivaux. Cette situation a contribué à faire grimper [l'inflation au Canada](#) à son plus haut niveau depuis deux ans et demi en mai 2026, à 3,2 % sur un an. Heureusement, la hausse des prix de l'énergie ne s'est pas encore répercutée de manière notable dans l'inflation sous-jacente – même si [nos recherches](#) suggèrent que ce n'est qu'une question de temps avant que les prix élevés des carburants et des engrais ne commencent à se faire sentir, ne serait-ce que modestement, dans le coût des produits non énergétiques. Mais des prix élevés et en hausse [faisaient déjà mal aux ménages canadiens les plus vulnérables](#) avant même le choc des prix de l'énergie. Le gouvernement du Canada s'est vu poussé [à envoyer des chèques](#) à hauteur de 3,1 G\$ à ces ménages le 5 juin dernier, pour les aider à compenser l'inflation préalable au conflit en Iran. Le vendredi 3 juillet, soit deux jours après la fête du Canada, les ménages à revenus faibles et moyens recevront des chèques liés au crédit pour la TPS/TVH

### TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	1	À surveiller .....	3	Indicateurs économiques.....	5
-------------------------------	---	--------------------	---	------------------------------	---

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Randall Bartlett, économiste en chef adjoint  
 Benoit P. Durocher, directeur et économiste principal • Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique  
 Mirza Shaheryar Baig, stratège en devises étrangères • Marc-Antoine Dumont, économiste senior • Tiago Figueiredo, stratège macro  
 Francis Généreux, économiste expert • Florence Jean-Jacobs, économiste principale • Kari Norman, économiste senior • Sonny Scarfone, économiste principal  
 Oskar Stone, associé en stratégie macro • LJ Valencia, économiste

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 (OQLF), 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 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 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 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 Desjardins. Copyright © 2026, Mouvement Desjardins. Tous droits réservés.

(désormais appelé l'Allocation canadienne pour l'épicerie et les besoins essentiels) dont le montant sera 25 % plus important qu'auparavant. Selon la [directrice parlementaire du budget](#), ce soutien accru aux ménages devrait coûter plus de 12 G\$ sur six exercices financiers. Il devrait aider à soulager un peu plus les Canadiens et les Canadiennes qui en ont le plus besoin – même si cela ne suffira probablement pas à combler complètement le fossé d'abordabilité créé par la forte hausse des prix depuis la pandémie de COVID-19.

Dans l'ensemble, l'[incertitude économique semble appelée à perdurer](#) au cours des prochains mois, voire des prochaines années. Pas étonnant, donc, que la confiance des entreprises et des consommateurs demeure faible au Canada. Mais même si l'été s'annonce incertain pour les ménages canadiens, ils devraient tout de même essayer d'en profiter : c'est à eux qu'appartient le beau temps, l'été durant. Bonnes vacances!

## À surveiller

**MARDI 30 juin - 9:00**

<b>Avril</b>	a/a
Consensus	nd
Desjardins	0,93 %
<b>Mars</b>	<b>0,83 %</b>

**MARDI 30 juin - 10:00**

<b>Juin</b>	
Consensus	94,3
Desjardins	95,0
<b>Mai</b>	<b>93,1</b>

**MERCREDI 1<sup>er</sup> juillet - 10:00**

<b>Juin</b>	
Consensus	53,8
Desjardins	53,5
<b>Mai</b>	<b>54,0</b>

**JEUDI 2 juillet - 8:30**

<b>Juin</b>	
Consensus	115 000
Desjardins	80 000
<b>Mai</b>	<b>172 000</b>

**MARDI 30 juin - 8:30**

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,4 %
Desjardins	0,4 %
<b>Mars</b>	<b>-0,1 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (avril)** – Le prix des maisons sur le marché de la revente a récemment pris une tendance baissière. Les reculs sont pour le moment modestes, soit -0,1 % en février et -0,2 % en mars. On s’attend d’ailleurs à une autre diminution de 0,2 % pour le mois d’avril. La hausse des taux hypothécaires suggère d’autres difficultés pour le marché immobilier résidentiel américain. Cela dit, les ventes de propriétés existantes ont tout de même augmenté en avril (et en mai), mais le nombre de propriétés à vendre a aussi progressé. Grâce aux effets de base, le recul mensuel attendu de 0,2 % de l’indice S&P/Case-Shiller ferait tout de même augmenter la variation annuelle de 0,8 % à 0,9 %.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (juin)** – L’indice de confiance du Conference Board a subi en mai sa première diminution mensuelle en 2026. De plus, cette baisse est plutôt légère, soit seulement 0,7 point. En comparaison, l’indice de l’Université du Michigan a reculé de 7,7 entre février et mai. On s’attend à ce que l’indice du Conference Board reprenne un chemin haussier dès juin. La hausse des autres indices de confiance au cours de ce mois, appuyée par la pause du conflit avec l’Iran et, surtout, la baisse des prix de l’essence, est particulièrement de bon augure. Les hésitations récentes de la Bourse pourraient limiter les gains de la confiance. Toutefois, les principaux indices se montrent tout de même plus élevés qu’à la fin mai. De plus, comme la date butoir pour le sondage de juin était aux alentours de 19 juin, la chute des titres technologiques au début de cette semaine ne devrait pas affecter les résultats. L’indice du Conference Board pourrait atteindre 95,0.

**Indice ISM manufacturier (juin)** – L’ISM manufacturier a atteint en mai son plus haut niveau en quatre ans. Plusieurs composantes de l’indice ont permis le gain de 1,3 point, notamment les nouvelles commandes, les commandes en attente ainsi que l’emploi. On s’attend à une légère diminution de l’ISM manufacturier pour le mois de juin. C’est le message transmis par les indices manufacturiers régionaux publiés jusqu’à maintenant. Toutefois, les mouvements de ceux-ci tendent à se contredire. Ainsi, l’indice de la Fed de Philadelphie a légèrement augmenté, mais celui-ci de la Fed de New York a chuté de 13,9 points et celui de la Fed de Richmond a perdu 9 points. Somme toute, on anticipe que l’indice passera à 53,5.

**Création d’emplois non agricoles (juin)** – Grâce à une rare accélération de l’emploi au sein des gouvernements, mais aussi à des embauches plus élevées au sein de la restauration, il y a eu 172 000 nouveaux emplois nets aux États-Unis en mai. On prévoit un ralentissement pour le mois de juin. Après 565 000 embauches en trois mois, un rythme plus lent de progression du nombre d’emplois serait plus normal. On remarque aussi que les demandes hebdomadaires d’assurance-chômage ont augmenté entre la mi-mai et la mi-juin. L’enquête hebdomadaire ADP affiche aussi une progression un peu moins vive. On prévoit un gain net de 80 000 travailleurs. Le taux de chômage devrait rester inchangé à 4,3 %.

### CANADA

**PIB réel par industrie (avril)** – Nous prévoyons une hausse du PIB réel en avril 2026, conformément au résultat provisoire de Statistique Canada. La croissance provient probablement de l’extraction de ressources et de la fabrication. Par contre, la faible performance de l’agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse ainsi que du commerce de gros devrait avoir freiné cette croissance. Concernant le PIB réel de mai 2026, nous prévoyons que le résultat provisoire de Statistique Canada indiquera un rythme de croissance toujours positif, mais plus lent qu’en avril.

LUNDI 29 juin - 21:30

<b>Juin</b>	
Consensus	nd
<b>Mai</b>	<b>50,5</b>

 MERCREDI 1<sup>er</sup> juillet - 5:00

<b>Juin</b>	<b>a/a</b>
Consensus	3,0 %
<b>Mai</b>	<b>3,2 %</b>


### OUTRE-MER


**Chine : Indice PMI composite (juin)** – Bien que l'indice composite soit remonté à 50,5 en mai, l'indice manufacturier a poursuivi sa baisse pour un troisième mois consécutif. Il se situe maintenant exactement à 50,0, soit le seuil séparant une expansion d'une contraction de l'activité économique. Cette faiblesse du secteur manufacturier demeure cohérente avec le contexte économique actuel, marqué par des prix de l'énergie élevés, une guerre tarifaire persistante et un marché intérieur chinois encore fragilisé par cinq années de crise immobilière. La baisse des cours du pétrole en juin devrait toutefois offrir un certain répit à la production industrielle. Les effets positifs de la réouverture du détroit d'Ormuz devraient cependant être plus visibles dans les données de juillet. Cela dit, la conjoncture chinoise demeure celle d'une économie en décélération en 2026.

**Zone euro : Indice des prix à la consommation (juin – préliminaire)** – L'inflation s'est à nouveau accélérée en mai, augmentant à 3,2 %, le plus haut niveau depuis septembre 2023. Les nouvelles semblent meilleures pour juin alors que les prix de l'essence étaient à la baisse comparativement à mai. Toutefois, la canicule qui fait rage en Europe de l'Ouest pourrait affecter d'autres prix, notamment l'électricité et, sur un horizon un peu plus long, les prix des aliments. Il reste à voir comment la situation évoluera au cours de l'été. De son côté, la Banque centrale européenne faisait mention d'une prévision de 3,0 % pour l'inflation en 2026, ce qui laisse supposer que la hausse annuelle des prix restera prononcée, mais que le sommet a peut-être tout de même déjà été atteint.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 29 juin au 3 juillet 2026

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>DIMANCHE 28</b>	12:35	Discours du président de la Réserve fédérale de Richmond, T. Barkin				
<b>LUNDI 29</b>	---	---				
<b>MARDI 30</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Avril	nd	0,93 %	0,83 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Juin	nd	54,0	62,7
	10:00	Confiance des consommateurs	Juin	94,3	95,0	93,1
<b>MERCREDI 1</b>	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mai	nd	-0,2 %	0,4 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Juin	53,8	53,5	54,0
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Juin	16 000 000	16 350 000	16 080 000
<b>JEUDI 2</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	22-26 juin	220 000	218 000	215 000
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Juin	115 000	80 000	172 000
	8:30	Taux de chômage	Juin	4,3 %	4,3 %	4,3 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Juin	34,3	34,3	34,3
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Juin	0,3 %	0,3 %	0,3 %
	9:30	Discours du président de la Réserve fédérale, K. Warsh				
10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mai	nd	-2,0 %	4,8 %	
<b>VENDREDI 3</b>	---	Marchés fermés (jour de l'indépendance)				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 29</b>	---	---				
<b>MARDI 30</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Avril	0,4 %	0,4 %	-0,1 %
<b>MERCREDI 1</b>	---	Marchés fermés (fête du Canada)				
	9:30	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
<b>JEUDI 2</b>	---	---				
<b>VENDREDI 3</b>	---	---				

**Note :** Desjardins, Études économiques participe 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 Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 29 juin au 3 juillet 2026

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 28</b>								
Japon	19:50	Ventes au détail	Mai	-0,5 %	3,0 %	1,3 %	2,1 %	
<b>LUNDI 29</b>								
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mai		2,7 %		2,7 %	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Juin	nd		-17,7		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Juin	94,3		93,5		
Japon	19:30	Taux de chômage	Mai	2,5 %		2,5 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Mai	0,7 %	1,3 %	0,5 %	2,0 %	
Chine	21:30	Indice PMI composite	Juin	nd		50,5		
Chine	21:30	Indice PMI manufacturier	Juin	50,1		50,0		
Chine	21:30	Indice PMI non manufacturier	Juin	49,9		50,1		
<b>MARDI 30</b>								
Japon	1:00	Mises en chantier	Mai		31,9 %		11,4 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mai	0,0 %	nd	-0,3 %	-2,7 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Mai	0,3 %	0,1 %	-0,5 %	-0,4 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,0 %	2,0 %	0,1 %	2,4 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,1 %	3,1 %	0,4 %	3,2 %	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,0 %	2,6 %	-0,2 %	2,6 %	
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T2	16		17		
<b>MERCREDI 1</b>								
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Juin	52,6		52,9		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Juin	50,7		50,7		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Juin	50,0		50,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Juin	51,3		51,3		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Juin	53,1		53,1		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,1 %	3,0 %	0,1 %	3,2 %	
<b>JEUDI 2</b>								
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mai	6,3 %		6,3 %		
<b>VENDREDI 3</b>								
France	2:45	Production industrielle	Mai	-0,3 %	2,8 %	0,1 %	2,8 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Juin	50,9		50,4		
Italie	3:45	Indice PMI services	Juin	50,2		49,4		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Juin	47,6		47,6		
France	3:50	Indice PMI services – final	Juin	47,4		47,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Juin	48,0		48,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Juin	46,8		46,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Juin	49,5		49,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Juin	48,9		48,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Juin	49,4		49,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Juin	48,9		48,7		

**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. 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).