

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les prix du pétrole passent momentanément en territoire négatif

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les ventes de maisons ainsi que les nouvelles commandes de biens durables ont diminué en mars aux États-Unis.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale a fortement diminué en mars.
- ▶ Canada : les ventes des détaillants et des grossistes ont augmenté en février.

À SURVEILLER

- ▶ Après plusieurs semaines mouvementées, la Réserve fédérale ne devrait pas faire de nouvelles annonces majeures à sa réunion.
- ▶ Le PIB réel américain a probablement subi une baisse importante dès le premier trimestre.
- ▶ États-Unis : après une baisse modeste en mars, l'ISM manufacturier devrait connaître un recul plus prononcé en avril.
- ▶ Une autre détérioration de l'indice de confiance des consommateurs américains du Conference Board est prévue.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie pourrait progresser modestement en février.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Une semaine plus difficile sur les Bourses, marquée par la chute spectaculaire des prix du pétrole.
- ▶ Les taux obligataires de long terme reculent encore quelque peu.
- ▶ Malgré la chute des prix du brut, le dollar canadien s'est maintenu à plus de 0,70 \$ 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 • Hendrix Vachon, économiste principal

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

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué de 15,1 % en mars, après une baisse de 4,6 % en février. C'est la plus importante baisse mensuelle depuis juillet 2013. Le niveau annualisé des ventes est passé de 741 000 à 627 000 unités. C'est le plus bas depuis mai 2019. Les ventes devraient reculer davantage en avril, conformément à la chute de l'indice de confiance des constructeurs de maisons.
- ▶ Après une hausse de 6,3 % en février, les ventes de maisons existantes ont reculé 8,5 % en mars. Le niveau est passé d'un sommet cyclique de 5 760 000 à 5 270 000 unités. C'est le plus bas niveau depuis avril 2019. Le gain provient à la fois des maisons individuelles (-8,1 %) et des ventes de logements multiples (-11,7 %).
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont chuté de 14,4 % en mars, après une hausse de 1,1 % en février. Cette plus lourde baisse depuis août 2014 met fin à trois mois consécutifs de progression. La baisse provient essentiellement du secteur des transports, où les commandes liées à l'aviation civile se sont contractées de 295,7 %. Le niveau des nouvelles commandes s'est même avéré négatif en mars alors que les annulations ont été plus importantes que les nouvelles entrées, un rare phénomène vu la dernière fois en 2009. Les nouvelles commandes liées à l'automobile ont diminué de -18,4 %. Excluant les transports, les nouvelles commandes ont diminué de seulement 0,2 %, un résultat meilleur que prévu.
- ▶ Pour une troisième semaine consécutive, les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont reculé lors de la semaine se terminant le 18 avril. Elles demeurent encore extrêmement élevées, à 4 427 000 demandes, mais c'est moins que le sommet de 6 867 000 enregistré à la fin de mars.

Francis Généreux, économiste principal

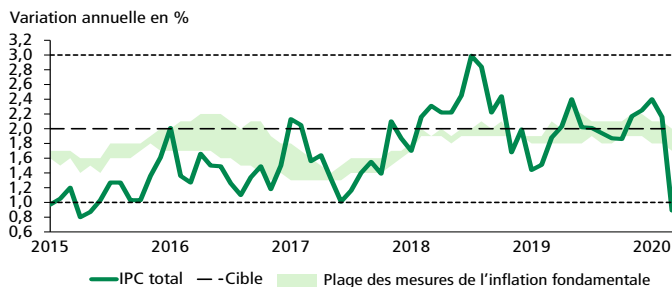
CANADA

- ▶ Les effets néfastes de la COVID-19 se sont fait sentir plus que prévu sur l'indice des prix à la consommation (IPC). L'IPC total a diminué de 0,6 % en mars. Sa variation annuelle est passée de 2,2 % à 0,9 %. Au-delà des effets directs associés à la COVID-19, la faiblesse de l'IPC total témoigne également d'un ralentissement de plus en plus généralisé des prix. Un peu plus de 63 % des composantes du panier de l'IPC affichaient en mars une variation annuelle moins élevée qu'il y a six mois.
- ▶ La valeur des ventes au détail a augmenté de 0,3 % en février. Des hausses importantes ont été observées au sein des marchands de véhicules automobiles et de leurs pièces (+1,1 %) ainsi que des stations-service (+0,6 %). Dans l'ensemble, les autres secteurs affichent toutefois une baisse de 0,1 % de leurs ventes. Exprimées en termes réels, les ventes ont augmenté de 0,2 %.
- ▶ La valeur des ventes des grossistes a progressé de 0,7 % en février en raison surtout d'un gain de 4,2 % au sein des véhicules automobiles et de leurs pièces. En excluant les produits automobiles, les ventes affichent une baisse de 0,1 % durant le mois. En volume, les ventes ont augmenté de 0,6 %, tandis que les stocks ont diminué de 0,4 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

L'inflation totale passe sous la cible inférieure de 1 %



IPC : indice des prix à la consommation

Sources : Statistique Canada, Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

L'effondrement des prix du pétrole a retenu l'attention des investisseurs

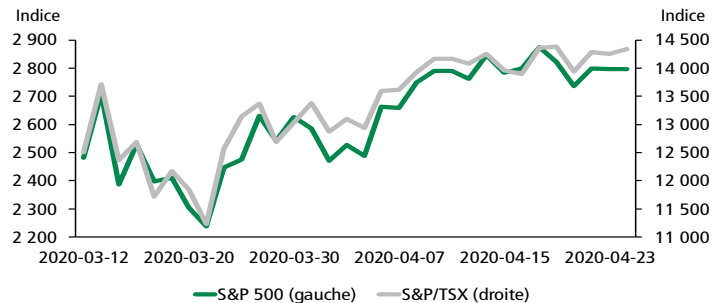
La chute spectaculaire des cours pétroliers a ravivé les inquiétudes des investisseurs en début de semaine. Face à des craintes que les capacités de stockage de brut soient insuffisantes, le prix du contrat à terme pour une livraison en mai, dont l'expiration était imminente, est même descendu à -37,63 \$ US le baril lundi. Les difficultés du pétrole se sont poursuivies mardi et les Bourses ont fortement reculé, désavantagées aussi par des résultats d'entreprises décevants. Le reste de la semaine a été plus positif, particulièrement la séance de mercredi, aidée par une remontée des cours pétroliers et par des résultats d'entreprises plus favorables. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500 se dirigeait tout de même vers un recul hebdomadaire d'environ 2,5 %. La baisse de la Bourse canadienne a été plus limitée, l'indice S&P/TSX profitant de l'augmentation du prix de l'or.

Les taux fédéraux de long terme ont encore diminué quelque peu cette semaine, particulièrement lors de la séance de mardi. Les taux américains et canadiens de 10 ans évoluaient aux environs de 0,60 % vendredi matin. Les données économiques, dont une nouvelle chute des indices PMI et une baisse plus marquée que prévu de l'inflation canadienne, laissent entrevoir que les banques centrales continueront de soutenir agressivement les marchés, entre autres en achetant des obligations. Après les fortes baisses des semaines précédentes, les écarts de crédit ont été assez stables.

La plus forte volatilité sur les marchés cette semaine a aidé le dollar américain à s'apprécier contre plusieurs devises. Les devises souvent associées au pétrole, comme la couronne norvégienne ou le dollar canadien, se sont dépréciées parallèlement à la chute des prix, mais pas de façon importante. Le dollar canadien est en fait parvenu à se maintenir au-dessus de 0,70 \$ US durant la semaine. L'euro, qui a commencé la semaine à près de 1,09 \$ US, est descendu jusqu'à près de 1,07 \$ US. Il est ensuite remonté plus près de 1,08 \$ US. La livre a perdu un peu plus de terrain. Elle est passée d'environ 1,25 \$ US à moins de 1,23 \$ US. Le yen japonais s'est maintenu près des 107 ¥/\$ US. Les devises des pays émergents demeurent pour la plupart assez affaiblies.

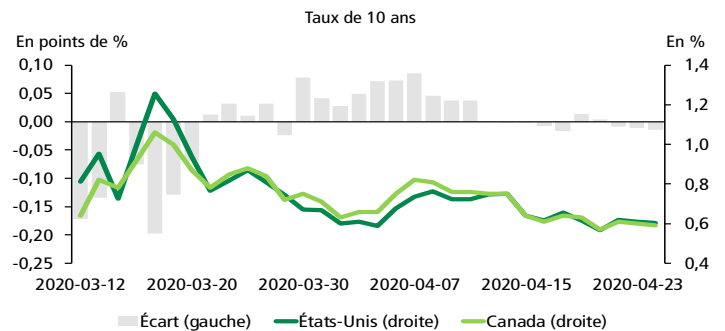
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



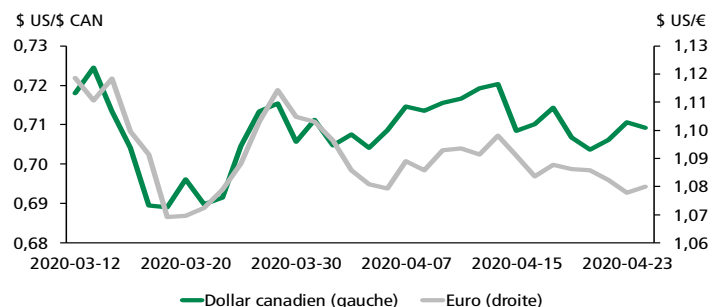
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 28 avril - 10:00

Avril

Consensus	87,2
Desjardins	75,0

Mars **120,0**

MERCREDI 29 avril - 8:30

T1 2020 - 1^{re} est. taux ann.

Consensus	-3,8 %
Desjardins	-6,5 %

T4 2019 - 3^e est. 2,1 %

MERCREDI 29 avril - 14:00

Avril

Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %

15 mars **0,25 %**

VENDREDI 1^{er} mai

Avril **taux ann.**

Consensus	7 000 000
Desjardins	6 000 000

Mars **11 370 000**

ÉTATS-UNIS

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (avril) – La confiance des consommateurs américains est évidemment à la baisse aux États-Unis. Toutefois, le recul de l'indice de confiance du Conference Board a été relativement modeste en mars, passant de 132,6 à 120,0. On s'attend toutefois à une chute bien plus prononcée en avril. La multiplication des pertes d'emplois et la fermeture de grands pans de l'économie ont déjà affecté d'autres indicateurs de confiance. C'est le cas de l'indice de l'Université du Michigan, qui a perdu 18,1 points en avril. L'indice TIPP et l'indice hebdomadaire de Bloomberg ont aussi reculé. Les niveaux récemment atteints par ces indices suggèrent que celui du Conference Board pourrait perdre plusieurs dizaines de points. Il pourrait atteindre un niveau de 75,0.

PIB réel (T1 – première estimation) – Si le premier trimestre de 2020 n'avait compté que les mois de janvier et février, le PIB réel aurait probablement crû près des progressions des trimestres précédents, soit autour de 2 %. Toutefois, en raison de la pandémie de COVID-19, qui a amené des décisions de confinement et de fermeture temporaire de plusieurs entreprises, la situation a tellement changé en mars que ce sera suffisant pour faire passer la variation du PIB réel en territoire négatif. Les ventes d'automobiles et les ventes au détail de mars suggèrent que la consommation réelle a connu une chute annualisée de plus de 10 % au premier trimestre. L'investissement des entreprises devrait aussi afficher une baisse importante, soit de plus de 6 %. On s'attend cependant à une hausse de l'investissement résidentiel. Une baisse des stocks des entreprises est prévue, mais les exportations nettes devraient amener une contribution positive grâce à un recul plus important des importations que des exportations. Finalement, on s'attend à une croissance de 2,6 % des dépenses publiques. Somme toute, on prévoit une variation trimestrielle annualisée de -6,5 % du PIB réel.

Réunion de la Réserve fédérale (avril) – On est loin d'une situation normale pour l'économie américaine, et c'est aussi vrai pour la Réserve fédérale (Fed). L'ampleur des problèmes économiques causés par la pandémie de COVID-19 l'ont déjà beaucoup fait réagir. Depuis le début du mois de mars (et sans attendre les réunions officielles prévues au calendrier), Jerome Powell et ses collègues ont multiplié les annonces en diminuant les taux directeurs jusqu'à leur plancher de 0,25 %, en annonçant une politique d'achats quantitatifs pratiquement illimités et en mettant en place diverses mesures d'aide aux entreprises, aux institutions financières et aux gouvernements des États et localités. On ne s'attend pas à de grandes annonces à la réunion de mercredi prochain. La Fed devrait en profiter pour faire surtout un bilan de la situation économique et des mesures en place, en plus de réitérer qu'elle peut agir davantage si la situation le demande. Elle pourrait aussi annoncer des ajustements à ses programmes, notamment ceux visant à soutenir le crédit et le bon fonctionnement des marchés financiers.

Ventes d'automobiles neuves (avril) – Les ventes d'automobiles neuves ont déjà subi une chute abrupte en mars, passant de 16,7 millions à 11,4 millions, leur plus bas niveau annualisé depuis avril 2010. Cette baisse de 32,1 % devrait être suivie d'une contraction encore plus importante en avril alors que plusieurs concessionnaires ont considérablement réduit leur activité. On s'attend à un niveau s'approchant de 6 millions de véhicules vendus, ce qui serait le plus bas depuis le début de la disponibilité de cet indicateur en 1967.

VENDREDI 1^{er} mai - 10:00

Avril	
Consensus	36,7
Desjardins	38,8
Mars	49,1

JEUDI 30 avril - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Janvier	0,1 %

JEUDI 30 avril - 5:00

T1 2020 - 1^{re} est.	t/t
Consensus	-3,5 %
T4 2019	0,1 %

JEUDI 30 avril - 7:45

Avril	
Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
12 mars	0,00 %

Indice ISM manufacturier (avril) – La baisse de seulement 1,0 point de l'ISM manufacturier en mars a été bien moins sévère qu'appréhendé. Elle contrastait aussi avec la chute d'autres indices. On s'attend toutefois à une diminution plus abrupte en avril alors que plusieurs industries manufacturières, le secteur automobile en premier lieu, ont stoppé une partie de leur production. Les indices manufacturiers régionaux, notamment les indices des Réserves fédérales de New York et de Philadelphie, ont aussi beaucoup diminué en avril. De son côté, l'indice PMI manufacturier publié par IHS/Markit est passé de 48,5 en mars à seulement 36,9 en avril. On s'attend à ce que l'ISM manufacturier passe à 38,8.

CANADA

PIB réel par industrie (février) – L'économie canadienne a été affectée en février dernier par les interruptions dans le transport ferroviaire ainsi que par les répercussions de la COVID-19 en Asie sur les chaînes d'approvisionnement mondiales. Dans ces conditions, la plupart des indicateurs économiques ont progressé modestement durant le mois. Cela dit, le nombre total d'heures travaillées a augmenté de 1,2 %, ce qui donne un signal plutôt positif pour la croissance de la production, en particulier pour certains secteurs. Au bout du compte, une légère hausse du PIB réel par industrie est attendue pour le mois de février.


OUTRE-MER


Zone euro : PIB réel (T1 – première estimation) – La croissance du PIB réel eurolandais était déjà assez lente depuis plusieurs trimestres, mais les résultats du premier trimestre devraient afficher une chute abrupte. Les mesures sanitaires et de confinement ont probablement amené une diminution importante de l'activité économique dès le début du mois de mars. Cela sera amplement suffisant pour provoquer une baisse nette du PIB réel pour l'ensemble du premier trimestre.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (avril) – La Banque centrale européenne devrait annoncer de nouvelles mesures pour aider l'économie européenne à rebondir. Une baisse des taux d'intérêt reste possible, mais l'effet serait sans doute limité. Il apparaît plus probable que les achats de titres seront bonifiés et qu'ils pourraient inclure davantage de titres d'entreprises, dont certains de moins bonne qualité. Ces annonces cadreraient avec ce qui a déjà été annoncé par d'autres banques centrales, dont la Fed.

Indicateurs économiques

Semaine du 27 avril au 1^{er} mai 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 27	---	---				
MARDI 28	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Mars	-54,3	-55,2	-59,9
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Mars	nd	nd	-0,3 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Mars	nd	nd	-0,7 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Février	3,15 %	3,30 %	3,08 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Avril	87,2	75,0	120,0
MERCREDI 29	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1p	-3,8 %	-6,5 %	2,1 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Mars	-10,5 %	nd	2,4 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Avril	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
JEUDI 30	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	20-24 avril	3 500 000	3 000 000	4 427 000
	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T1	0,6 %	0,6 %	0,7 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Mars	-1,5 %	-1,5 %	0,6 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Mars	-5,0 %	-9,9 %	0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Mars	-0,3 %	-0,3 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mars	-0,1 %	0,0 %	0,2 %
		Total (a/a)	Mars	1,3 %	1,3 %	1,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mars	1,6 %	1,8 %	1,8 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Avril	37,7	39,0	47,8
 VENDREDI 1	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Avril	7 000 000	6 000 000	11 370 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mars	-6,6 %	-4,5 %	-1,3 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Avril	36,7	38,8	49,1
CANADA						
LUNDI 27	---	---				
MARDI 28	---	---				
MERCREDI 29	---	---				
JEUDI 30	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Mars	nd	-2,7 %	-0,5 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Mars	nd	-19,0 %	-4,7 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Février	0,1 %	0,1 %	0,1 %
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Février	nd	4,3 %	4,0 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Février	nd	0,2 %	0,4 %
 VENDREDI 1	---	---				

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 27 avril au 1^{er} mai 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Avril	-0,3 %	2,5 %	0,8 %	3,0 %	
LUNDI 27								
Japon	19:30	Taux de chômage	Mars	2,5 %		2,4 %		
MARDI 28								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Avril	-0,10 %		-0,10 %		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Avril	82		103		
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Avril	0,00 %		0,00 %		
MERCREDI 29								
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mars		5,5 %		5,5 %	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Avril	nd		-22,7		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Avril	-25,0		-10,8		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Avril	-25,6		-2,2		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Avril	75,0		94,5		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,1 %	0,7 %	0,1 %	1,4 %	
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Mars	-5,0 %	-7,3 %	-0,3 %	-5,7 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Mars	-4,3 %	-4,6 %	0,6 %	1,7 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Avril	51,0		52,0		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Avril	52,8		52,3		
JEUDI 30								
Japon	0:00	Production de véhicules	Février		nd		-3,5 %	
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Avril	31,5		30,9		
Japon	1:00	Mises en chantier	Mars		-16,3 %		-12,3 %	
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T1	-4,0 %	-3,7 %	-0,1 %	0,9 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mars	-8,0 %	-4,3 %	1,2 %	6,4 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Mars	-5,5 %	-6,0 %	-0,1 %	-0,6 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	-0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,7 %	
Italie	4:00	Taux de chômage	Mars	10,5 %		9,7 %		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	0,1 %	0,1 %	0,5 %	0,7 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T1	-3,5 %	-3,3 %	0,1 %	1,0 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mars	7,7 %		7,3 %		
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Avril	0,00 %		0,00 %		
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Avril	-0,3 %	-0,2 %	0,1 %	0,1 %	
Italie	6:00	PIB réel – préliminaire	T1	-5,0 %	-5,2 %	-0,3 %	0,1 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Avril		0,2 %		0,4 %	
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – final	Avril	nd		43,7		
VENDREDI 1								
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Avril		nd		-10,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Avril	32,7		32,9		

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	19 222	2,1	2,3	2,3	2,9	2,4
Consommation (G\$ 2012)	2019 T4	13 414	1,8	2,7	2,6	3,0	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2019 T4	3 331	2,5	3,0	2,3	1,7	0,7
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	603,1	6,5	1,7	-1,5	-1,5	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2019 T4	2 726	-2,4	-0,4	2,1	6,4	4,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2019 T4	13,1	---	---	67,0	48,1	31,7
Exportations (G\$ 2012)	2019 T4	2 536	2,1	0,3	0,0	3,0	3,5
Importations (G\$ 2012)	2019 T4	3 437	-8,4	-2,1	1,0	4,4	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2019 T4	20 066	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\$) ¹	2019 T4	-109,8	---	---	-498,4	-491,0	-439,6

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

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Mars	104,2	-6,7	-6,5	-6,6	-6,5
Indice ISM manufacturier ¹	Mars	49,1	50,1	47,8	48,2	54,6
Indice ISM non manufacturier ¹	Mars	52,5	57,3	54,9	53,5	56,3
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Mars	120,0	132,6	128,2	126,3	124,2
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Févr.	13 458	0,1	0,3	0,8	3,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Févr.	15 214	0,4	0,8	1,3	2,2
Crédit à la consommation (G\$)	Févr.	4 226	0,5	1,3	2,1	4,5
Ventes au détail (M\$)	Mars	483 066	-8,7	-8,4	-7,9	-6,2
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars	403 764	-4,5	-4,2	-3,7	-1,7
Production industrielle (2012 = 100)	Mars	103,7	-5,4	-5,4	-5,3	-5,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Mars	72,7	77,0	77,1	77,4	78,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Févr.	497 428	0,0	1,4	-0,4	0,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars*	213 184	-14,4	-13,5	-13,7	-16,0
Stocks des entreprises (G\$)	Févr.	2 013	-0,4	-0,7	-0,9	-0,1
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Mars	1 216	1 564	1 601	1 266	1 199
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Mars	1 350	1 452	1 420	1 391	1 288
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Mars*	627,0	741,0	723,0	725,0	693,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Mars*	5 270	5 760	5 530	5 410	5 230
Surplus commercial (M\$) ¹	Févr.	-39 932	-45 482	-43 793	-53 927	-51 252
Emplois non agricoles (k) ²	Mars	151 786	-701,0	-212,0	418,0	1 504
Taux de chômage (%) ¹	Mars	4,4	3,5	3,5	3,5	3,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mars	258,0	-0,4	-0,2	0,5	1,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	266,8	-0,1	0,4	0,8	2,1
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Févr.	110,8	0,1	0,5	0,8	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Févr.	112,9	0,2	0,6	0,8	1,8
Prix à la production (2009 = 100)	Mars	118,5	-0,2	-0,3	0,2	0,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars	122,4	-1,6	-2,1	-2,2	-3,6
Prix des importations (2000 = 100)	Mars	121,4	-2,3	-2,9	-2,9	-4,1

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	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) ¹	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\$) ¹	2019 T4	-8 757	---	---	-45 388	-55 499	-60 193
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	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

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

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Janv.	1 986 692	0,1	0,5	0,6	1,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Janv.	396 409	0,2	0,2	-0,4	-0,8
Ventes des manufacturiers (M\$)	Févr.	56 177	0,5	-0,8	-2,3	-0,9
Mises en chantier (k) ¹	Mars	197,0	211,9	196,1	221,5	192,8
Permis de bâtir (M\$)	Févr.	8 555	-7,3	5,5	-5,9	6,7
Ventes au détail (M\$)	Févr.*	52 247	0,3	1,2	1,4	3,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr.*	37 957	0,0	0,7	0,9	2,8
Ventes des grossistes (M\$)	Févr.*	65 653	0,7	3,4	2,1	3,8
Surplus commercial (M\$) ¹	Févr.	-982,7	-1 657	-642,5	-1 425	-3 302
<i>Exportations (M\$)</i>	Févr.	48 341	0,5	-1,0	-3,6	0,3
<i>Importations (M\$)</i>	Févr.	49 324	-0,8	-0,3	-4,4	-4,3
Emplois (k) ²	Mars	18 179	-1 011	-315,3	-162,7	-63,8
Taux de chômage (%) ¹	Mars	7,8	5,6	5,6	5,5	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Janv.	1 051	0,6	0,5	2,1	4,0
Nombre de salariés (k) ²	Janv.	17 123	64,9	27,5	17,7	24,4
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mars*	136,6	-0,6	0,1	0,3	0,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars*	132,2	0,1	1,1	1,1	1,7
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mars*	135,6	0,1	1,2	0,9	1,6
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Févr.	116,7	-0,5	-0,5	-0,7	-0,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Févr.	99,1	-4,7	-4,3	-5,0	-5,9
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.	1 102 040	2,0	2,7	4,8	9,8

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER
Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL		DONNÉES PRÉCÉDENTES				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	24 avril	17 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	1,75	2,00	2,50	2,50	1,85	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,10	0,12	0,03	1,51	1,63	2,37	2,41	1,58	-0,05
Obligations – 2 ans	0,22	0,21	0,27	1,49	1,65	2,30	2,36	1,48	0,20
– 5 ans	0,36	0,36	0,41	1,50	1,64	2,28	2,34	1,49	0,33
– 10 ans	0,61	0,66	0,74	1,68	1,80	2,50	2,55	1,69	0,50
– 30 ans	1,20	1,28	1,33	2,13	2,29	2,93	2,97	2,18	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 797	2 875	2 541	3 295	3 023	2 940	3 386	2 988	2 237
Indice DJIA (niveau)	23 474	24 242	21 637	28 990	26 958	26 543	29 551	26 527	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 714	1 694	1 627	1 571	1 509	1 288	1 738	1 491	1 268
Indice CRB (niveau)	111,81	123,80	123,88	175,75	178,37	184,66	187,39	170,29	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	16,58	18,27	16,60	54,12	56,46	63,22	63,91	51,52	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,58	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,25	0,20	0,21	1,64	1,65	1,67	1,71	1,46	0,18
Obligations – 2 ans	0,33	0,35	0,44	1,49	1,66	1,55	1,73	1,37	0,32
– 5 ans	0,45	0,46	0,62	1,39	1,57	1,52	1,70	1,32	0,41
– 10 ans	0,59	0,64	0,72	1,36	1,54	1,69	1,77	1,35	0,53
– 30 ans	1,19	1,29	1,28	1,49	1,66	1,98	2,01	1,58	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,25	-0,75	0,50	-0,28	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,08	0,18	0,13	0,02	-0,70	0,53	-0,12	-0,73
Obligations – 2 ans	0,11	0,14	0,17	0,00	0,01	-0,75	0,31	-0,11	-0,76
– 5 ans	0,09	0,10	0,21	-0,11	-0,07	-0,76	0,29	-0,18	-0,76
– 10 ans	-0,01	-0,02	-0,02	-0,32	-0,26	-0,81	0,09	-0,34	-0,82
– 30 ans	-0,01	0,01	-0,05	-0,64	-0,63	-0,95	0,06	-0,60	-0,97
Indice S&P/TSX (niveau)	14 342	14 360	12 688	17 565	16 404	16 613	17 944	16 281	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4100	1,4000	1,3980	1,3144	1,3060	1,3455	1,4513	1,3351	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5224	1,5229	1,5576	1,4491	1,4470	1,5001	1,5832	1,4800	1,4286
Outre-mer									
Zone euro									
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/€)	1,0799	1,0878	1,1142	1,1025	1,1080	1,1149	1,1449	1,1087	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,75	0,67	0,10
Obligations – 10 ans	0,29	0,25	0,30	0,56	0,66	1,14	1,22	0,64	0,17
Indice FTSE (niveau)	5 770	5 787	5 510	7 586	7 324	7 428	7 687	7 107	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2329	1,2501	1,2458	1,3078	1,2823	1,2920	1,3331	1,2667	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,47	-0,48	-0,48	-0,37	-0,37	-0,02	0,02	-0,38	-0,84
Indice DAX (niveau)	10 366	10 626	9 633	13 577	12 895	12 315	13 789	12 241	8 442
Japon									
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)	19 262	19 897	19 389	23 827	22 800	22 259	24 084	21 728	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	107,47	107,53	107,91	109,28	108,66	111,60	112,13	108,47	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.