

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Les PIB du premier trimestre lèvent le voile sur l'ampleur des difficultés économiques

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La Réserve fédérale laisse les taux inchangés, mais elle reste pleinement engagée à soutenir l'économie.
- ▶ États-Unis : une première baisse du PIB réel depuis 2014.
- ▶ La confiance des consommateurs américains chute.
- ▶ États-Unis : l'ISM manufacturier chute... mais moins que prévu.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie est demeuré pratiquement inchangé en février... avant de baisser de façon historique en mars.
- ▶ Canada : l'indice Markit PMI du secteur manufacturier a poursuivi sa descente en avril.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une forte baisse de l'ISM non manufacturier est prévue.
- ▶ Plus de 20 000 000 d'emplois perdus en avril aux États-Unis?
- ▶ Canada : les importantes difficultés du marché du travail devraient se poursuivre en avril.
- ▶ Canada : le solde du commerce de marchandises pourrait se détériorer en mars.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Après un excellent mois d'avril, les Bourses repartent à la baisse.
- ▶ Tiff Macklem sera le prochain gouverneur de la Banque du Canada.
- ▶ Le dollar américain se déprécie contre plusieurs 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..... 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://desjardins.com/economie)

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

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ La Réserve fédérale (Fed) a gardé le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans sa fourchette de 0,00 % à 0,25 %. Elle prévoit maintenir cette fourchette cible jusqu'à ce qu'elle soit convaincue que l'économie soit passée au travers des événements récents et continuera d'acheter des titres du Trésor et des titres hypothécaires résidentiels et commerciaux. La Fed demeure engagée à utiliser tous les outils à sa disposition afin de soutenir l'économie.
- ▶ Le PIB réel américain a diminué de 4,8 % à rythme annualisé au premier trimestre de 2020, selon l'estimation initiale des comptes nationaux. C'est la première baisse trimestrielle du PIB réel depuis l'hiver 2014 et la plus prononcée depuis 2008.
- ▶ Inclus dans les données du PIB réel, les résultats de la consommation réelle du mois de mars reflètent l'ampleur de la débâcle provoquée par la pandémie de COVID-19. Celle-ci a chuté de 7,3 points. Avant cette contre-performance, la pire baisse mensuelle était de 0,9 %. La consommation de biens durables a diminué de 14,8 %, mais, portée par les aliments, celle de biens non durables a bondi de 4,3 %. La consommation réelle de services a chuté de 9,5 %.
- ▶ Il y a eu 3 839 000 nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis lors de la semaine se terminant le 25 avril. Ce niveau demeure extraordinairement élevé, mais il représente tout de même une quatrième baisse consécutive depuis le niveau record de 6 867 000 demandes enregistré durant la semaine qui s'est terminée le 28 mars.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué en avril, pour passer de 49,1 en mars à 41,5, soit son plus bas niveau depuis avril 2009. Le recul d'avril est cependant moins prononcé qu'appréhendé grâce à une hausse de la composante liée aux délais de livraison. Selon l'Institute for Supply Management, l'indice manufacturier se situe maintenant à un niveau compatible avec une récession aux États-Unis.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a subi en avril sa pire baisse depuis que les données mensuelles ont commencé à être publiées en 1977. La chute de 31,9 points a fait passer l'indice de 118,8 en mars à 88,9 le mois dernier. Il s'agit du plus bas niveau depuis juin 2014. La baisse est venue exclusivement de la composante liée à la situation présente, qui a chuté de 90,3 points, alors que celle des anticipations a plutôt connu une légère hausse de 7,0 points.

Francis Généreux, économiste principal

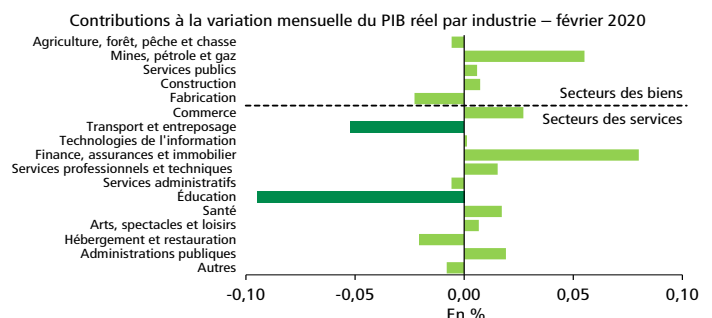
## CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie a connu une variation mensuelle pratiquement nulle en février. Les interruptions dans le transport ferroviaire en raison des manifestations, les effets néfastes de la propagation de la COVID-19 ailleurs dans le monde et une intensification des grèves tournantes des enseignants du primaire et du secondaire en Ontario ont entravé la croissance économique en février. En excluant les secteurs de l'éducation et du transport et de l'entreposage, le PIB réel par industrie aurait plutôt augmenté de 0,2 % en février. Statistique Canada réitère ses estimations préliminaires pour le mois de mars et le premier trimestre. L'introduction des mesures de confinement au pays et les effets néfastes de la pandémie mondiale sur de nombreux secteurs devraient entraîner une baisse d'environ 9 % du PIB réel par industrie en mars. Pour l'ensemble du premier trimestre, une chute de 2,6 % est attendue, soit près de -10 % à rythme trimestriel annualisé.
- ▶ Le déclin de l'indice Markit PMI de la confiance des manufacturiers s'est intensifié, passant de 46,1 en mars à seulement 33,0 en avril. Cette importante détérioration s'explique évidemment par les effets néfastes des mesures de confinement et des difficultés au sein des chaînes d'approvisionnement mondiales découlant de la COVID-19. Cela laisse croire que la production du secteur manufacturier diminuera de façon très importante en mars et en avril.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### Plusieurs événements perturbateurs ont entravé la croissance en février



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Semaine en deux temps sur les marchés

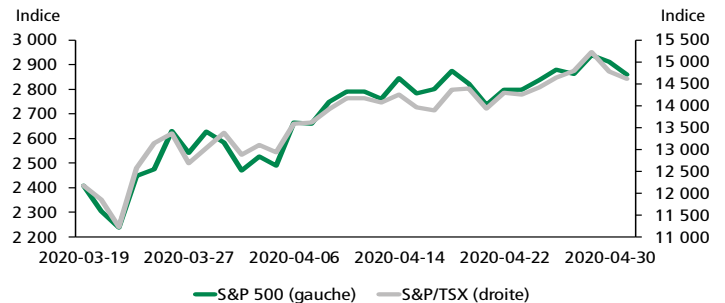
La semaine a bien débuté sur les places boursières alors que l'attention des investisseurs semblait surtout se porter sur les plans de réouverture annoncés par plusieurs gouvernements. La séance de mercredi a été particulièrement favorable alors que des nouvelles encourageantes concernant un possible traitement pour la COVID-19 et certains résultats d'entreprises robustes ont fait bondir les principaux indices nord-américains de plus de 2 %. Cela a permis aux Bourses nord-américaines de clore le mois d'avril avec un gain de plus de 10 %. Un sentiment plus négatif est toutefois revenu sur les marchés lors des deux dernières séances de la semaine. Les statistiques économiques confirmant l'ampleur du choc de la COVID-19 aux États-Unis et en Europe et des résultats d'entreprises moins favorables semblent avoir incité plusieurs investisseurs à prendre des profits après la récente remontée des indices. Des commentaires très durs du président Donald Trump envers la Chine font aussi craindre un retour du protectionnisme.

Les taux obligataires nord-américains n'ont pas affiché une tendance claire cette semaine. La Réserve fédérale (Fed) n'a pas fait d'annonce majeure lors de sa rencontre de mercredi, mais elle a clairement signalé qu'elle continuerait de soutenir longtemps l'économie américaine. Contrairement aux taux courts et aux taux obligataires canadiens, les taux longs américains ont toutefois augmenté quelque peu cette semaine. Du côté canadien, on retient surtout l'annonce, vendredi matin, que Tiff Macklem prendra la relève de Stephen Poloz à la tête de la Banque du Canada le 3 juin prochain.

L'optimisme en première moitié de semaine a concordé avec l'appréciation de plusieurs devises contre le dollar américain. Cependant, même lorsque les investisseurs sont redevenus plus nerveux, le billet vert a continué d'afficher un repli contre certaines d'entre elles, notamment l'euro. L'essentiel de l'appréciation de la devise commune s'est produit jeudi, à l'issue de la rencontre de politique monétaire de la Banque centrale européenne. Celle-ci a annoncé moins de nouvelles mesures d'intervention que prévu, ce qui a créé un écart par rapport à d'autres banques centrales, dont la Fed. L'euro valait près de 1,10 \$ US vendredi matin. L'évolution du dollar canadien a davantage concordé avec celle de l'humeur des marchés. Le huard s'est d'abord apprécié, atteignant temporairement 0,72 \$ US tôt jeudi. Il est par la suite retourné vers 0,71 \$ US.

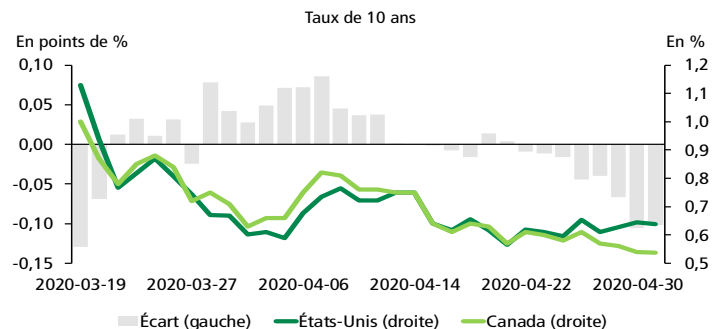
**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste en chef adjoint  
**Hendrix Vachon**, économiste principal

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



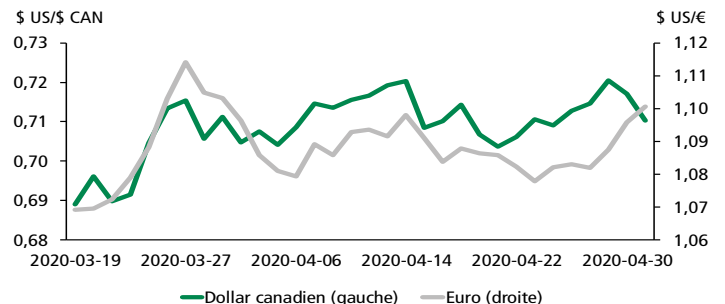
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

# À surveiller

**MARDI 5 mai - 10:00**

<b>Avril</b>	
Consensus	37,2
Desjardins	42,1
<b>Mars</b>	<b>52,5</b>

 **VENDREDI 8 mai - 8:30**

<b>Avril</b>	
Consensus	-22 000 000
Desjardins	-21 000 000
<b>Mars</b>	<b>-701 000</b>

**MARDI 5 mai - 8:30**

<b>Mars</b>	<b>G\$</b>
Consensus	-2,65
Desjardins	-3,30
<b>Février</b>	<b>-0,98</b>

 **VENDREDI 8 mai - 8:15**

<b>Avril</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	72 500
Desjardins	135 000
<b>Mars</b>	<b>195 200</b>

## ÉTATS-UNIS

**Indice ISM non manufacturier (avril)** – L'indice ISM non manufacturier a été étonnamment résilient en mars. Alors que plusieurs autres indicateurs chutaient, notamment l'indice PMI services de IHS/Markit, il est passé de 57,3 à 52,5, un niveau qui continuait d'indiquer une croissance de l'activité économique. La chute de 9,5 % de la consommation réelle de services en mars, celle de 22,3 % des mises en chantier et les baisses prononcées des indices de confiance des ménages et des constructeurs de maisons offrent cependant un portrait différent. On s'attend d'ailleurs à ce que l'ISM non manufacturier subisse une lourde baisse en avril. Les indices régionaux sont d'ailleurs tous tombés à des niveaux très bas. On prévoit que l'ISM non manufacturier tombe à 42,1, avec un risque important d'une contraction encore plus profonde.

**Création d'emplois selon les entreprises (avril)** – Il est clair que le marché du travail a été lourdement affecté par la pandémie de COVID-19 et par les mesures sanitaires et de confinement qui ont amené la fermeture complète ou partielle de nombreuses entreprises, voire d'industries. Déjà en mars, il s'est perdu 701 000 emplois, la pire baisse depuis 2009, un résultat qui était bien plus grave que les attentes du consensus. On sait toutefois que ces pertes d'emplois, portrait de la situation qui avait cours à la mi-mars, paraîtront bien modestes par rapport à ce qui s'est produit depuis. Les demandes d'assurance-chômage ont explosé, pour un total d'environ 26 000 000 de demandes effectuées entre la mi-mars et la mi-avril. Le portrait demeure encore flou, mais on peut s'attendre à plus de 20 000 000 de pertes d'emplois en avril considérant que l'enquête a eu lieu dans la semaine se terminant le 18 avril. En comparaison, la pire baisse mensuelle depuis 1950 a été de « seulement » 800 000 en mars 2009. Le taux de chômage devrait bondir de 4,4 % en mars à 15,0 % en avril, ce qui serait le plus haut niveau depuis mai 1940. Toutefois, les mouvements de la population active (on s'attend à une baisse) peuvent grandement modifier ce pronostic; une diminution plus importante réduirait le taux de chômage. Les heures travaillées devraient afficher un recul important, mais la variation mensuelle des salaires devrait s'accélérer à cause d'un jeu de moyenne alors que les pertes d'emplois semblent avoir été plus nombreuses dans les services où les salaires sont généralement moins élevés.

## CANADA

**Commerce international de marchandises (mars)** – Une fois exprimés en dollars canadiens et corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des produits de base ont diminué d'environ 20 % en mars en raison surtout d'un recul de 38 % des prix de l'énergie. Il va sans dire que cela affectera négativement la valeur des exportations canadiennes. Ces dernières seront également lourdement entravées par les difficultés au sein des chaînes d'approvisionnement mondiales découlant de la COVID-19. De leur côté, les importations souffriront aussi des difficultés du commerce mondial ainsi que de la forte baisse de la demande intérieure. Au bout du compte, le solde du commerce de marchandises devrait se détériorer en mars.

**Mises en chantier (avril)** – La propagation de la COVID-19 ne s'est pratiquement pas fait sentir sur l'évolution des mises en chantier en mars. Les effets néfastes sur la construction résidentielle devraient toutefois être beaucoup plus apparents en avril. Les mesures de confinement se sont poursuivies et les pertes d'emplois se sont multipliées pour atteindre des niveaux historiques. La confiance des consommateurs s'est également détériorée de façon importante. Les conditions sont donc très défavorables pour l'achat d'une habitation neuve.

**VENDREDI 8 mai - 8:30****Avril**

Consensus	-4 000 000
Desjardins	-1 500 000

**Mars -1 010 700****JEUDI 7 mai - 7:00****Mai**

Consensus	0,10 %
Desjardins	0,10 %

**26 mars 0,10 %**


**Enquête sur la population active (avril)** – Après avoir perdu un peu plus de 1 000 000 d’emplois en mars, le marché du travail devrait voir ses difficultés s’intensifier en avril. D’une part, les importantes pertes d’emplois se sont poursuivies à la fin du mois de mars, soit après la semaine de l’enquête effectuée auprès de la population active. D’autre part, les mesures de confinement se sont prolongées tout au long du mois d’avril. Dans ces conditions, une perte d’environ 1 500 000 emplois est prévue pour avril. Il va sans dire que les incertitudes associées à cette projection sont très élevées. Le taux de chômage devrait poursuivre son ascension et il pourrait avoisiner 12 %.


**OUTRE-MER**

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d’Angleterre (mai)** – Comme les autres principales banques centrales, la Banque d’Angleterre (BoE) a déjà un large éventail de mesures en place pour soutenir l’économie et les marchés financiers. Il reste que de nouveaux programmes pourraient encore être annoncés, ou que des programmes existants pourraient être bonifiés. Une tendance observée avec d’autres banques centrales est d’accroître les achats d’obligations d’entreprises afin de réduire les écarts de financement. Des obligations de moins bonne qualité pourraient être ajoutées par la BoE.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 4 au 8 mai 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
LUNDI 4	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mars	-9,2 %	-6,5 %	0,0 %
MARDI 5	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Mars	-44,2	-44,2	-39,9
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Avril	37,2	42,1	52,5
	10:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	14:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	14:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
MERCREDI 6	13:30	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
JEUDI 7	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	27 avril-1 mai	3 000 000	3 000 000	3 839 000
	8:30	Productivité non agricole – préliminaire (taux ann.)	T1	-5,5 %	-6,2 %	1,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T1	2,9 %	3,5 %	0,9 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Mars	20,750	2,500	22,331
	16:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
VENDREDI 8	8:30	Création d'emplois non agricoles	Avril	-22 000 000	-21 000 000	-701 000
	8:30	Taux de chômage	Avril	16,0 %	15,0 %	4,4 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Avril	33,8	33,7	34,2
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Avril	0,4 %	0,6 %	0,4 %
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Mars	-1,0 %	-1,0 %	-1,0 %
<b>CANADA</b>						
LUNDI 4	---	---				
MARDI 5	8:30	Balance commerciale (G\$)	Mars	-2,65	-3,30	-0,98
MERCREDI 6	---	---				
JEUDI 7	10:00	Indice PMI-Ivey	Avril	nd	30,0	26,0
VENDREDI 8	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Avril	72 500	135 000	195 200
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Mars	-20,0 %	-20,0 %	-7,3 %
	8:30	Création d'emplois	Avril	-4 000 000	-1 500 000	-1 010 700
	8:30	Taux de chômage	Avril	18,2 %	12,5 %	7,8 %

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 4 au 8 mai 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>DURANT LA SEMAINE</b>								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Avril	15,80		19,90		
<b>LUNDI 4</b>								
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Avril	30,0		40,3		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Avril	31,5		31,5		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Avril	34,4		34,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Avril	33,6		33,6		
<b>MARDI 5</b>								
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Mai	0,25 %		0,25 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Avril	12,9		12,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Avril	12,3		12,3		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Mars	-1,4 %	-2,7 %	-0,6 %	-1,3 %	
<b>MERCREDI 6</b>								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Mai	3,25 %		3,75 %		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Mars	-10,0 %	-8,6 %	-1,4 %	1,5 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Avril	10,1		20,2		
Italie	3:45	Indice PMI services	Avril	9,5		17,4		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Avril	11,2		11,2		
France	3:50	Indice PMI services – final	Avril	10,4		10,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Avril	17,1		17,1		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Avril	15,9		15,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Avril	13,5		13,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Avril	11,7		11,7		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Avril	22,0		39,3		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Mars	-10,9 %	-5,0 %	0,9 %	3,0 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Avril	-38		-34		
<b>JEUDI 7</b>								
Allemagne	2:00	Production industrielle	Mars	-7,3 %	-8,4 %	0,3 %	-1,2 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Mars	nd		-5 224		
France	2:45	Compte courant (G€)	Mars	nd		-3,8		
France	2:45	Production industrielle	Mars	-11,0 %	-10,6 %	0,9 %	-1,4 %	
France	2:45	Salaires – préliminaire	T1	nd		0,2 %		
Italie	4:00	Ventes au détail	Mars	-15,0 %	nd	0,8 %	5,7 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Mai	0,25 %		0,25 %		
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Mai	0,10 %		0,10 %		
Japon	20:30	Indice PMI composite – final	Avril	nd		27,8		
Japon	20:30	Indice PMI services – final	Avril	nd		22,8		
<b>VENDREDI 8</b>								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Mars	18,8		20,8		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Mars	20,7		23,7		

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. (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)	2020 T1*	18 988	-4,8	0,3	2,3	2,9	2,4
Consommation (G\$ 2012)	2020 T1*	13 153	-7,6	0,4	2,6	3,0	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T1*	3 337	0,7	2,4	2,3	1,7	0,7
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T1*	632,6	21,0	7,0	-1,5	-1,5	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T1*	2 665	-8,6	-3,6	2,1	6,4	4,4
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T1*	-16,3	---	---	67,0	48,1	31,7
Exportations (G\$ 2012)	2020 T1*	2 479	-8,7	-2,9	0,0	3,0	3,5
Importations (G\$ 2012)	2020 T1*	3 297	-15,3	-5,8	1,0	4,4	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T1*	19 791	-5,4	0,4	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T1*	113,4	1,3	1,7	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)	2020 T1*	140,0	3,2	2,8	2,7	2,8	2,4
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2019 T4	-109,8	---	---	-498,4	-491,0	-439,6

<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)	Mars	104,2	-6,7	-6,5	-6,6	-6,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Avril*	41,5	49,1	50,9	48,5	53,4
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Mars	52,5	57,3	54,9	53,5	56,3
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Avril*	86,9	118,8	130,4	126,1	129,2
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Mars*	12 501	-7,3	-6,9	-6,6	-5,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Mars*	14 940	-1,7	-0,9	-0,8	0,1
Crédit à la consommation (G\$)	Févr.	4 226	0,5	1,3	2,1	4,5
Ventes au détail (M\$)	Mars	483 066	-8,4	-8,1	-7,5	-5,8
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars	404 494	-4,2	-3,8	-3,3	-1,4
Production industrielle (2012 = 100)	Mars	103,7	-5,4	-5,4	-5,3	-5,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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) <sup>1</sup>	Mars	1 216	1 564	1 601	1 266	1 199
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Mars	1 350	1 452	1 420	1 391	1 288
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Mars	627,0	741,0	723,0	725,0	693,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Mars	5 270	5 760	5 530	5 410	5 230
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Févr.	-39 932	-45 482	-43 793	-53 927	-51 252
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Mars	151 786	-701,0	-212,0	418,0	1 504
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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)	Mars*	110,5	-0,3	0,0	0,5	1,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars*	112,8	-0,1	0,3	0,7	1,7
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

<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)	Févr.*	1 989 994	0,0	0,5	0,5	2,1
Production industrielle (M\$ 2012)	Févr.*	398 320	0,1	0,6	-0,4	0,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Févr.	56 177	0,5	-0,8	-2,3	-0,9
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Mars	18 179	-1 011	-315,3	-162,7	-63,8
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Mars	7,8	5,6	5,6	5,5	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Févr.*	1 046	-0,3	0,4	1,3	3,7
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Févr.*	17 046	-35,0	-0,1	2,7	16,2
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)	Mars*	115,6	-0,9	-1,8	-1,5	-2,4
Prix des matières premières (2010 = 100)	Mars*	83,6	-15,6	-21,4	-19,8	-22,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.	1 102 040	2,0	2,7	4,8	9,8

<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		
	1 mai	24 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	1,75	1,75	2,50	2,50	1,81	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,12	0,10	1,52	1,49	2,38	2,39	1,54	-0,05
Obligations – 2 ans	0,20	0,21	0,21	1,34	1,57	2,35	2,33	1,44	0,20
– 5 ans	0,36	0,37	0,37	1,33	1,56	2,33	2,29	1,46	0,33
– 10 ans	0,64	0,60	0,59	1,52	1,73	2,53	2,50	1,65	0,50
– 30 ans	1,29	1,18	1,22	2,01	2,21	2,93	2,91	2,15	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 861	2 837	2 489	3 226	3 067	2 946	3 386	2 987	2 237
Indice DJIA (niveau)	23 929	23 775	21 053	28 256	27 347	26 505	29 551	26 485	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 689	1 719	1 619	1 587	1 511	1 281	1 738	1 499	1 274
Indice CRB (niveau)	117,13	112,76	127,96	170,31	180,27	181,77	187,39	168,93	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	19,19	15,70	25,32	51,56	56,00	61,94	63,29	50,60	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,55	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,26	0,23	0,19	1,64	1,68	1,67	1,71	1,44	0,18
Obligations – 2 ans	0,30	0,33	0,42	1,43	1,55	1,64	1,73	1,35	0,30
– 5 ans	0,38	0,43	0,59	1,29	1,46	1,62	1,70	1,29	0,38
– 10 ans	0,54	0,58	0,66	1,27	1,44	1,77	1,75	1,33	0,53
– 30 ans	1,11	1,18	1,23	1,42	1,60	2,01	1,98	1,56	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	0,00	-0,75	0,50	-0,26	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,17	0,11	0,09	0,12	0,19	-0,71	0,53	-0,10	-0,72
Obligations – 2 ans	0,11	0,12	0,21	0,09	-0,02	-0,71	0,31	-0,09	-0,73
– 5 ans	0,02	0,06	0,22	-0,04	-0,10	-0,71	0,29	-0,16	-0,71
– 10 ans	-0,10	-0,02	0,07	-0,25	-0,29	-0,76	0,09	-0,32	-0,78
– 30 ans	-0,18	0,00	0,01	-0,59	-0,61	-0,92	0,06	-0,59	-0,95
Indice S&P/TSX (niveau)	14 620	14 420	12 938	17 318	16 594	16 494	17 944	16 249	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4079	1,4104	1,4203	1,3236	1,3137	1,3421	1,4513	1,3361	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5496	1,5262	1,5351	1,4684	1,4670	1,5034	1,5832	1,4804	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/€)	1,1006	1,0821	1,0809	1,1094	1,1167	1,1202	1,1449	1,1082	1,0692
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,75	0,66	0,10
Obligations – 10 ans	0,27	0,25	0,27	0,52	0,67	1,22	1,22	0,63	0,17
Indice FTSE (niveau)	5 781	5 752	5 416	7 286	7 302	7 381	7 687	7 079	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2538	1,2369	1,2262	1,3201	1,2936	1,3174	1,3331	1,2657	1,1487
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,59	-0,47	-0,44	-0,47	-0,38	0,02	0,01	-0,39	-0,84
Indice DAX (niveau)	10 862	10 336	9 526	12 982	12 961	12 413	13 789	12 212	8 442
<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)	19 619	19 262	17 820	23 205	22 851	22 259	24 084	21 681	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	106,87	107,52	108,47	108,40	108,19	111,11	112,13	108,38	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.