

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Chutes historiques de l'emploi aux États-Unis et au Canada

FAITS SAILLANTS

- ▶ Plus de 20 millions d'emplois perdus aux États-Unis et le plus haut taux de chômage depuis 1940.
- ▶ États-Unis : l'ISM non manufacturier chute à son tour.
- ▶ Canada : une perte additionnelle d'environ 2 millions d'emplois en avril.
- ▶ Canada : les exportations et les importations ont reculé en mars.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier a diminué en avril.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : de nouvelles baisses prononcées des ventes au détail et de la production industrielle sont prévues.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers devraient fortement diminuer en mars.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Gains importants des places boursières.
- ▶ La courbe de rendement américaine s'est pentifiée.
- ▶ Le dollar américain a profité des nouvelles inquiétudes sur le commerce mondial.

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

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 20 500 000 mises à pied nettes en avril, après la perte de 870 000 emplois (révisée de -701 000) en mars. C'est la pire baisse de l'emploi depuis que les données mensuelles ont commencé à être compilées. Le taux de chômage a bondi, pour passer de 4,4 % en mars à 14,7 % en avril, le plus haut niveau depuis octobre 1940.
- ▶ Il y a eu 3 169 000 nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis lors de la semaine se terminant le 2 mai. C'est une baisse de 677 000 par rapport à la semaine précédente et aussi un cinquième recul consécutif depuis le sommet de 6 867 000 enregistré à la fin mars.
- ▶ L'indice ISM non manufacturier a diminué en avril pour passer de 52,5 en mars à 41,8, soit son plus bas niveau depuis mars 2009. C'est la pire baisse mensuelle depuis que l'indice a commencé à être publié en 1997. Cinq des dix sous-indices ont reculé. Les principales baisses proviennent de la production actuelle (-22,0 points), des nouvelles commandes (-20,0 points) et de l'emploi (-17,0 points). Les exportations (-9,6 points) et les commandes en attente (-7,3 points) ont aussi diminué. Les indices en hausse sont les délais de livraison (+16,2 points), le sentiment envers les stocks (+14,8 points), les importations (+9,1 points), les stocks (+5,4 points) et les prix (+5,1 points).
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est détérioré en mars aux États-Unis. Le déficit est passé de 39,8 G\$ US en février à 44,4 G\$ US en mars. Les exportations nominales ont connu une chute de 9,6 % (la pire baisse mensuelle depuis que les données ont commencé à être publiées en 1992), tandis que les importations ont reculé de 6,2 %. Les diminutions ont été plus importantes du côté des services que de celui des biens.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont diminué de 24,5 % en avril, après une baisse de 32,2 % en mars. Le niveau annualisé des ventes est ainsi passé de 16 750 000 unités en février à 11 360 000 en mars, puis à seulement 8 582 000 en avril, ce qui est le plus bas niveau depuis que les données mensuelles ont commencé à être publiées en 1976.

Francis Généreux, économiste principal

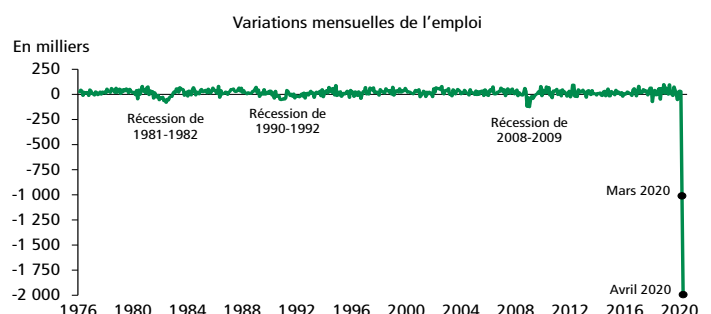
CANADA

- ▶ Le mois d'avril s'est soldé par 1 993 800 emplois perdus, qui s'ajoutent aux 1 010 700 emplois perdus en mars. Au total, le nombre d'emplois a diminué de 15,7 % depuis février. Après deux mois seulement, cette baisse dépasse largement les diminutions observées lors des récessions précédentes. Le taux de chômage est passé de 7,8 % en mars à 13,0 % en avril. Rappelons qu'il se situait à seulement 5,6 % en février.
- ▶ Comme on s'y attendait, le commerce extérieur a été très affecté en mars par les perturbations découlant des mesures pour contrer la propagation de la COVID-19 ainsi que par les difficultés au sein des chaînes d'approvisionnement mondiales. La valeur des exportations de marchandises a diminué de 4,7 % en mars, tandis que celle des importations a reculé de 3,5 %. Le solde commercial de biens est ainsi passé de -0,89 G\$ en février à -1,41 G\$ en mars. Le commerce de services a été encore plus affecté par les difficultés du mois de mars : la valeur des exportations de services a diminué de 7,2 % durant le mois, tandis que celle des importations a chuté de 11,5 %.
- ▶ Le nombre de mises en chantier est passé de 195 420 unités en mars à 171 265 en avril. Il s'agit d'une réduction moins prononcée que prévue, et ce, même si le secteur de la construction résidentielle a été interrompu au Québec du 25 mars au 12 avril. Visiblement, le nombre de mises en chantier est demeuré élevé dans plusieurs autres provinces, moins touchées par les mesures de confinement dans l'industrie de la construction. En outre, le nombre de mises en chantier est monté à 94 802 unités en Ontario en avril, soit le niveau le plus élevé depuis juin 2018.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Une correction historique du marché du travail



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les pertes d'emplois record ne freinent pas l'optimisme des investisseurs

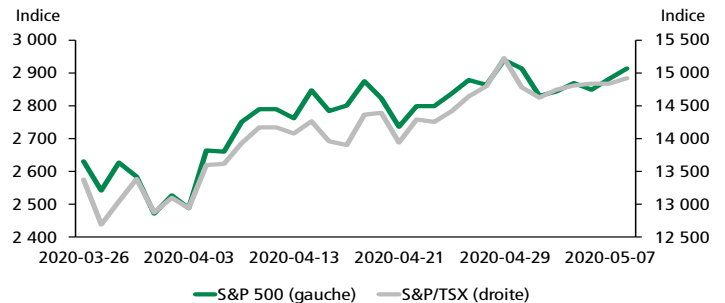
Les inquiétudes apparues à la fin de la semaine dernière ont rapidement fait place à un regain d'optimisme sur les marchés financiers. La remontée des cours pétroliers et les espoirs d'une relance de l'activité économique ont aidé les places boursières nord-américaines à enregistrer des gains de plus de 2 % cette semaine. La bonne performance des titres technologiques continue de soutenir le rebond des places boursières, et l'indice NASDAQ est même repassé au-dessus de son niveau de la fin de 2019. Les pertes d'emplois spectaculaires du mois d'avril, publiées vendredi matin, n'ont pas eu d'effets puisqu'elles étaient anticipées et que les investisseurs semblent résolument tournés vers la suite des choses.

L'annonce par le gouvernement américain qu'il procéderait prochainement à des émissions records d'obligations pour financer son déficit a exercé quelques pressions haussières sur les taux obligataires de long terme en début de semaine. Les taux obligataires ont toutefois baissé de nouveau jeudi alors que l'attention s'est tournée vers le fait que certains investisseurs semblaient commencer à anticiper une baisse des taux directeurs nord-américains en territoire négatif. La courbe de rendement américaine s'est ainsi pentifiée cette semaine alors que l'écart entre les taux de 10 ans et de 2 ans a augmenté d'environ 10 points de base.

En moyenne, le dollar américain a connu une légère appréciation contre la plupart des devises cette semaine. Les craintes de recrudescence des tensions commerciales, sur fond de protectionnisme américain, tendent à aider le billet vert. Ces craintes étaient, par contre, moins importantes vendredi. L'euro, qui valait près de 1,10 \$ US au début de la semaine, est descendu jusqu'à moins de 1,08 \$ US jeudi. Le jugement de la Cour constitutionnelle allemande au début de la semaine en défaveur des achats d'obligations gouvernementales par la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas renforcé l'euro. En fait, la BCE a plutôt laissé entendre qu'elle poursuivra son plan et l'option d'acheter des obligations plus risquées est également étudiée. Quant au dollar canadien, au pire de la semaine, il est retombé à près de 0,705 \$ US. Au moment d'écrire ces lignes, il s'échangeait à plus de 0,715 \$ US.

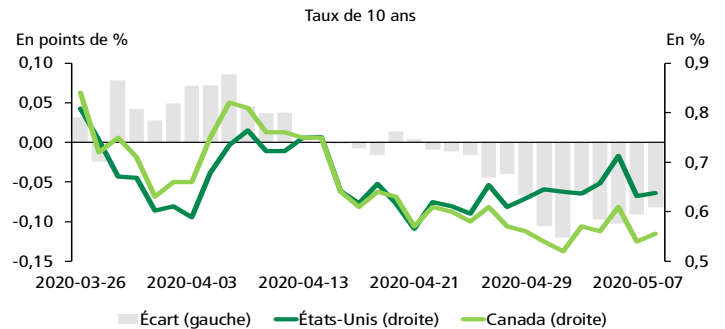
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



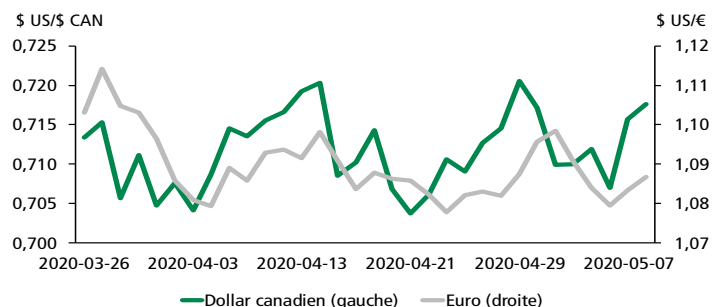
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 12 mai - 8:30

Avril	m/m
Consensus	-0,7 %
Desjardins	-0,8 %
Mars	-0,4 %

 VENDREDI 15 mai - 8:30

Avril	m/m
Consensus	-11,0 %
Desjardins	-17,1 %
Mars	-8,7 %

 VENDREDI 15 mai - 9:15

Avril	m/m
Consensus	-11,4 %
Desjardins	-11,9 %
Mars	-5,4 %

 VENDREDI 15 mai - 10:00

Mai	
Consensus	67,5
Desjardins	75,0
Avril	71,8

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (avril) – Pour la première fois depuis le printemps de 2017, l'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en mars une diminution mensuelle significative. Le recul de 0,4 % est largement venu de la chute des prix de l'énergie, voire des prix de l'essence. Cet effet sera encore plus marqué en avril alors que les prix à la pompe ont diminué de 19,3 %. À l'inverse, les prix des aliments devraient afficher une croissance assez rapide. De son côté, l'indice de base, qui exclut les aliments et l'énergie, devrait enregistrer une stagnation, après une baisse étonnante de 0,1 %, la première depuis 2010. Somme toute, l'IPC total devrait subir une diminution de 0,8 % en avril, ce qui serait la pire baisse depuis 2008. La variation annuelle de l'IPC total devrait ralentir considérablement pour passer de 1,5 % à 0,4 %. L'inflation de base devrait reculer de 2,1 % à 1,9 %.

Ventes au détail (avril) – Les ventes au détail ont subi en mars leur pire baisse mensuelle depuis que cette donnée a commencé à être publiée en 1992. Cette chute de 8,7 % était causée par plusieurs facteurs tous reliés à la pandémie de COVID-19, avec les pires baisses du côté des vêtements, des meubles, de la restauration et de l'automobile. D'autres baisses importantes sont prévues pour le mois d'avril. Alors que les mesures sanitaires et de confinement ont débuté à la mi-mars dans plusieurs États, elles ont généralement porté sur l'ensemble du mois d'avril. On sait qu'après une baisse de 31,2 % en mars, les ventes d'automobiles ont chuté de 25 % de plus en avril. On sait aussi que les prix de l'essence ont continué de tomber, ce qui affectera la valeur des ventes des stations-service en plus du nombre modéré de transports. Les ventes liées à la restauration devraient chuter à nouveau. On s'attend cependant à une autre forte hausse des ventes dans les épiceries, après un gain record de 25,6 % en mars. Somme toute, les ventes totales devraient afficher une contraction d'environ 17 %.

Production industrielle (avril) – La baisse mensuelle de 5,4 % enregistrée en mars est la plus profonde depuis le début des données en 1950. Parmi les industries les plus touchées, la pire chute, et de loin, provenait du secteur automobile, qui a affiché une contraction de 28,0 %. La situation devrait se montrer encore plus morose en avril alors que les mesures sanitaires et de confinement ont généralement porté sur l'ensemble du mois. La chute de l'emploi et des heures travaillées en avril nous donne d'ailleurs une bonne idée de ce qui attend la production industrielle. On peut ainsi anticiper une baisse de 8 % du secteur minier et un recul de plus de 15 % au sein de la fabrication (y compris une chute de 50 % dans le secteur automobile). Du côté de l'énergie, les variations de température suggèrent cependant une croissance de 2 %. Somme toute, une contraction de 11,9 % de la production industrielle est attendue.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mai – préliminaire) – La confiance des ménages américains s'est grandement détériorée au cours du mois d'avril. L'indice de l'Université du Michigan est passé de 89,1 en mars à 71,8 selon la version finale d'avril. Cette baisse, la plus abrupte depuis le début de la publication de cet indicateur en 1978, a mené l'indice à son plus bas niveau depuis décembre 2011. Cela dit, il y a des signes d'une stabilité. Le début du processus de déconfinement dans certains États pourrait appuyer une remontée de la composante de l'indice liée aux anticipations des ménages. On observe aussi que l'indice de confiance TIPP a fait un gain en mai. De plus, la Bourse est maintenant plus élevée qu'elle ne l'était à la mi-mars. Par ailleurs, le marché du travail se dégrade encore et l'indice de confiance hebdomadaire de Bloomberg a continué de diminuer au cours des dernières semaines. Somme toute, on s'attend tout de même à une hausse de l'indice de confiance de l'Université du Michigan, qui pourrait passer à 75,0.

JEUDI 14 mai - 8:30

Mars	m/m
Consensus	nd
Desjardins	-14,0 %
Février	0,5 %

MERCREDI 13 mai - 4:30

T1 2020	t/t
Consensus	-2,5 %
T4 2019	0,0 %

JEUDI 14 mai - 22:00
Avril
VENDREDI 15 mai - 2:00

T1 2020	t/t
Consensus	-2,3 %
T4 2019	0,0 %

CANADA

Ventes des manufacturiers (mars) – L’introduction des mesures de confinement partout au pays afin de contrer la propagation de la COVID-19 ainsi que les difficultés au sein des chaînes d’approvisionnement mondiales auront d’importantes répercussions négatives sur l’évolution du secteur manufacturier en mars. En outre, les fermetures dans les usines de fabrication de produits automobiles pourraient particulièrement se faire sentir. Des activités essentielles se sont toutefois poursuivies dans certaines industries, de sorte que le secteur manufacturier pourrait s’en tirer mieux que d’autres secteurs, notamment au sein des services. Au total, la valeur des ventes des manufacturiers pourrait diminuer d’environ 14 % en mars.

OUTRE-MER


Royaume-Uni : PIB réel (T1 – préliminaire) – On s’attend évidemment à une lourde chute du PIB britannique au premier trimestre. Le Royaume-Uni a été un peu plus tardif à mettre en place des mesures strictes de confinement que d’autres juridictions européennes, mais celles-ci seront suffisantes pour affecter durement l’activité économique trimestrielle. Dans son rapport sur l’inflation publié cette semaine, la Banque d’Angleterre table sur une baisse du PIB réel d’environ 3 % à rythme non annualisé au premier trimestre.


Chine : Indicateurs économiques (avril) – Première économie affectée par la crise de la COVID-19, la Chine semble aussi la première à amorcer une remontée. Déjà en mars, plusieurs indicateurs ont commencé à s’améliorer. On remarque surtout la hausse des indices PMI, qui sont d’ailleurs restés élevés en avril, mais aussi les baisses moins prononcées des variations annuelles des ventes au détail (de -20,5 % en janvier/février à -15,8 % en mars) et de la production industrielle (-13,5 % en janvier/février à -1,1 % en mars). Les versions d’avril de ces deux données seront publiées jeudi et elles permettront de voir si l’amélioration s’est poursuivie au cours du mois dernier.

Allemagne : PIB réel (T1 – préliminaire) – Il est clair que le PIB réel allemand a connu une diminution abrupte au premier trimestre. On sait déjà que ses voisins ont été durement touchés, comme le montrent les baisses (non annualisées) des PIB réels de 5,8 % en France, de 4,7 % en Italie et de 3,8 % pour l’ensemble de la zone euro (selon la première estimation). Les données mensuelles allemandes sur les ventes au détail suggèrent un recul de la consommation moins prononcé qu’en France, mais l’industrie et les exportations pourraient être particulièrement affectées.

Indicateurs économiques

Semaine du 11 au 15 mai 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 11	---	---				
MARDI 12	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Avril	-0,7 %	-0,8 %	-0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	-0,2 %	0,0 %	-0,1 %
		Total (a/a)	Avril	0,4 %	0,4 %	1,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	1,7 %	1,9 %	2,1 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	10:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Avril	nd	nd	-119,1
	17:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
MERCREDI 13	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Avril	-0,4 %	-1,3 %	-0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	-0,1 %	-0,3 %	0,2 %
JEUDI 14	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	4-8 mai	2 500 000	2 550 000	3 169 000
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Avril	nd	-1,5 %	-1,6 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Avril	-3,1 %	-2,2 %	-2,3 %
VENDREDI 15	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	-11,0 %	-17,1 %	-8,7 %
		Excluant automobiles (m/m)	Avril	-8,0 %	-17,0 %	-4,5 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Mai	-65,0	-50,0	-78,2
	9:15	Production industrielle (m/m)	Avril	-11,4 %	-11,9 %	-5,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Avril	65,0 %	64,0 %	72,7 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mai	67,5	75,0	71,8
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Mars	-0,3 %	-0,2 %	-0,4 %
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Mars	nd	nd	49,4
CANADA						
LUNDI 11	---	---				
MARDI 12	---	---				
MERCREDI 13	---	---				
JEUDI 14	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Mars	nd	-14,0 %	0,5 %
	10:30	Publication de la <i>Revue du système financier</i> de la Banque du Canada				
	11:15	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
VENDREDI 15	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Mars	nd	nd	20,61
	9:00	Ventes de maisons existantes				
	10:30	Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada				

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 11 au 15 mai 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 11								
Italie	4:00	Production industrielle	Mars	-20,0 %	-18,3 %	-1,2 %	-2,4 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Avril		3,7 %		4,3 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Avril		-2,6 %		-1,5 %	
MARDI 12								
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Mars	84,3		91,7		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Mars	90,7		95,5		
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Mars	1 287,2		2 378,1		
Nouvelle-Zélande	22:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Mai	0,25 %		0,25 %		
MERCREDI 13								
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Mars	-2 500		-2 793		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Mars	-7,1 %	-9,2 %	-1,7 %	-2,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Mars	-8,0 %		0,0 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Mars	-7,9 %		-0,1 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB réel – préliminaire	T1	-2,5 %	-2,1 %	0,0 %	1,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Mars	-5,5 %	-9,1 %	0,1 %	-2,8 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Mars	-12,0 %	-11,9 %	-0,1 %	-1,9 %	
JEUDI 14								
France	1:30	Taux de chômage ILO	T1	8,6 %		8,1 %		
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,3 %	0,8 %	0,3 %	0,8 %	
Italie	5:00	Balance commerciale (M€)	Mars	nd		6 085		
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Mai	5,50 %		6,00 %		
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Avril	-0,8 %	-1,4 %	-0,9 %	-0,4 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Avril		1,5 %		-1,1 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Avril		-5,9 %		-15,8 %	
VENDREDI 15								
Allemagne	2:00	PIB réel – préliminaire	T1	-2,3 %	-2,0 %	0,0 %	0,4 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,1 %	0,4 %	0,1 %	0,4 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mars	17,0		25,8		
Zone euro	5:00	Création d'emplois – préliminaire	T1	nd	nd	0,3 %	1,1 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T1	-3,8 %	-3,3 %	-3,8 %	-3,3 %	

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) ¹	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)	2020 T1*	107,6	-2,5	0,3	1,9	1,4	1,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T1*	113,0	4,8	1,5	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\$) 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	Avril	41,5	49,1	50,9	48,5	53,4
Indice ISM non manufacturier ¹	Avril*	41,8	52,5	55,5	54,4	55,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	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\$)	Mars*	4 209	-0,3	0,4	1,4	3,8
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 (%) ¹	Mars	72,7	77,0	77,1	77,4	78,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars*	445 827	-10,3	-10,9	-10,0	-11,4
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	212 597	-14,7	-13,7	-13,9	-16,2
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	Mars*	-44 415	-39 810	-48 613	-51 323	-52 689
Emplois non agricoles (k) ²	Avril*	131 072	-20 500	-21 140	-20 481	-19 420
Taux de chômage (%) ¹	Avril*	14,7	4,4	3,6	3,6	3,6
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

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)	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) ¹	Avril*	171,3	195,4	218,5	203,1	231,5
Permis de bâtir (M\$)	Mars*	7 400	-13,2	-17,1	-13,4	-11,4
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	Mars*	-1 411	-893,9	-520,6	-1 295	-2 163
<i>Exportations (M\$)</i>	Mars*	46 257	-4,7	-5,9	-6,0	-8,8
<i>Importations (M\$)</i>	Mars*	47 668	-3,5	-4,0	-5,6	-9,9
Emplois (k) ²	Avril*	16 185	-1 994	-991,4	-494,5	-238,1
Taux de chômage (%) ¹	Avril*	13,0	7,8	5,5	5,6	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Févr.	1 046	-0,3	0,4	1,3	3,7
Nombre de salariés (k) ²	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\$)	Mars*	1 139 755	3,5	5,5	7,3	13,1

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.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER

Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	8 mai	1 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	2,50	2,50	1,77	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,12	0,25	1,53	1,52	2,38	2,37	1,50	-0,05
Obligations – 2 ans	0,11	0,20	0,22	1,40	1,66	2,28	2,29	1,40	0,11
– 5 ans	0,28	0,37	0,41	1,40	1,73	2,25	2,22	1,42	0,28
– 10 ans	0,64	0,64	0,72	1,58	1,94	2,46	2,43	1,62	0,50
– 30 ans	1,35	1,28	1,35	2,04	2,42	2,87	2,85	2,12	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 912	2 831	2 790	3 328	3 093	2 881	3 386	2 986	2 237
Indice DJIA (niveau)	24 208	23 724	23 719	29 103	27 681	25 942	29 551	26 443	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 716	1 692	1 682	1 567	1 467	1 287	1 738	1 507	1 274
Indice CRB (niveau)	123,28	117,63	127,82	170,12	181,28	178,95	187,39	167,83	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	23,94	18,84	25,09	50,32	57,04	61,66	63,29	49,86	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,52	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,22	0,25	0,24	1,64	1,68	1,68	1,71	1,41	0,18
Obligations – 2 ans	0,26	0,30	0,39	1,47	1,58	1,64	1,73	1,32	0,26
– 5 ans	0,36	0,37	0,59	1,34	1,55	1,61	1,70	1,27	0,36
– 10 ans	0,56	0,52	0,76	1,33	1,58	1,73	1,75	1,31	0,52
– 30 ans	1,14	1,07	1,33	1,44	1,73	1,96	1,97	1,55	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,75	0,50	-0,25	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,13	0,13	-0,01	0,11	0,16	-0,70	0,53	-0,09	-0,70
Obligations – 2 ans	0,15	0,10	0,17	0,07	-0,08	-0,64	0,31	-0,08	-0,65
– 5 ans	0,09	0,00	0,18	-0,06	-0,18	-0,64	0,29	-0,15	-0,65
– 10 ans	-0,08	-0,12	0,04	-0,25	-0,36	-0,73	0,09	-0,31	-0,75
– 30 ans	-0,21	-0,21	-0,02	-0,60	-0,69	-0,91	0,06	-0,57	-0,93
Indice S&P/TSX (niveau)	14 923	14 620	14 167	17 655	16 877	16 298	17 944	16 219	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3935	1,4086	1,3954	1,3312	1,3229	1,3413	1,4513	1,3372	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5145	1,5473	1,5260	1,4569	1,4575	1,5069	1,5832	1,4807	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/€)	1,0867	1,0985	1,0936	1,0945	1,1018	1,1235	1,1449	1,1075	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,75	0,65	0,10
Obligations – 10 ans	0,24	0,21	0,27	0,58	0,78	1,13	1,10	0,61	0,17
Indice FTSE (niveau)	5 936	5 763	5 843	7 467	7 359	7 203	7 687	7 052	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2438	1,2504	1,2455	1,2893	1,2772	1,3001	1,3331	1,2644	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,54	-0,59	-0,35	-0,38	-0,26	-0,05	-0,06	-0,40	-0,84
Indice DAX (niveau)	10 877	10 862	10 565	13 514	13 229	12 060	13 789	12 185	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)	20 179	19 619	19 499	23 828	23 392	21 345	24 084	21 643	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	106,40	106,95	108,48	109,74	109,29	109,95	112,13	108,31	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.