

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les marchés commencent à craindre une reprise plus lente

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : sans surprise, la situation des détaillants et des manufacturiers s'est détériorée en avril.
- ▶ La confiance des ménages américains commence à remonter.
- ▶ Les prix chutent aux États-Unis.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers ont fortement diminué en mars.
- ▶ Canada : les ventes de propriétés existantes ont chuté en avril.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : de fortes baisses des mises en chantier et de la revente de maisons sont attendues.
- ▶ Une autre chute est prévue pour l'indicateur avancé américain.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait se rapprocher de zéro en avril.
- ▶ Canada : les ventes des détaillants et des grossistes devraient chuter en mars.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Replis importants des Bourses.
- ▶ L'inquiétude de Jerome Powell favorise le marché obligataire.
- ▶ Le dollar américain à un sommet de trois semaines.

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 au détail ont chuté de 16,4 % en avril, après une baisse de 8,3 % en mars. Les ventes d'automobiles ont reculé de 12,4 % et la valeur des ventes des stations-service a diminué de 28,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes se sont contractées de 16,2 %.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est améliorée selon la version préliminaire de mai de l'indice de l'Université du Michigan. Ce premier gain depuis février fait passer l'indice de 71,8 à 73,7, ce qui représente une hausse modeste, après une chute totale de 29,2 points au cours des deux mois précédents. La composante liée à la situation courante a gagné 8,7 points, alors que celle des anticipations des ménages a plutôt diminué de 2,4 points.
- ▶ La production industrielle a diminué de 11,2 % en avril, après un recul de 4,5 % en mars. La production manufacturière s'est contractée de 13,7 %. L'activité dans le secteur minier a baissé de 6,1 %, tandis que la production d'énergie s'est amenuisée de 0,9 %.
- ▶ L'indice manufacturier régional Empire de la Fed de New York a augmenté en mai pour passer de -78,2 en avril à -48,5. Cela demeure toutefois extrêmement bas, voire bien en deçà des creux de la récession de 2008-2009.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a chuté de 0,8 % en avril, après une baisse de 0,4 % en mars. C'est le recul mensuel le plus important depuis décembre 2008. Une grande partie de la baisse provient du secteur de l'énergie, où les prix ont chuté de 17,7 %, y compris une baisse de 32,0 % du côté de l'essence. Les prix des aliments ont toutefois grimpé de 1,5 %, leur plus forte hausse mensuelle depuis août 1980. Excluant l'énergie et les aliments, l'IPC de base a reculé de 0,4 %, après une baisse de 0,1 % en mars. C'est la première fois depuis 1982 que l'IPC de base diminue pendant deux mois consécutifs et aussi la pire baisse depuis le début de la publication des données désaisonnalisées en 1958. Parmi les principaux reculs de prix, on retrouve les vêtements et les services de transport. La variation annuelle de l'IPC a ralenti pour passer de 1,5 % à seulement 0,3 %, le plus bas taux depuis octobre 2015. L'inflation de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a reculé de 2,1 % à 1,4 %, un creux depuis avril 2011.
- ▶ La publication des résultats d'avril des indices des prix à la production ainsi que des prix à l'importation et à l'exportation a montré d'importantes diminutions.

Francis Généreux, économiste principal

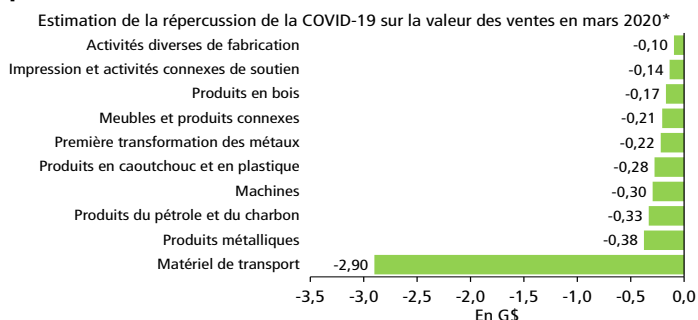
CANADA

- ▶ Les ventes des manufacturiers ont diminué de 9,2 % en mars. On s'y attendait, la COVID-19 a eu des répercussions négatives sur le secteur de la fabrication en mars. Selon Statistique Canada, 78,3 % des manufacturiers auraient été affectés par la COVID-19 alors que plusieurs usines ont été fermées ou ont subi des baisses prononcées de leur production à partir de la mi-mars.
- ▶ Comme prévu, les mesures de confinement imposées un peu partout au pays afin de contrer la propagation de la COVID-19 ont fortement freiné l'activité au sein du marché de l'habitation. Les ventes de propriétés existantes ont diminué de 56,8 % entre mars et avril dans l'ensemble du Canada. Il s'agit de la plus importante baisse mensuelle depuis le début de ces données historiques en 1988. Avec la réduction déjà répertoriée en mars, la diminution cumulative des ventes est de 63,4 % depuis février. Le Québec (-68,5 %) et l'Ontario (-68,1 %) sont les deux provinces les plus touchées. L'indice des prix des propriétés n'a diminué que de 0,6 % en avril dans l'ensemble du Canada. Sa variation sur un an s'élève à 6,4 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Top 10 des secteurs de la fabrication les plus touchés par les pertes associées à la COVID-19



* Non désaisonnalisé.

Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Regain d'inquiétude sur les marchés

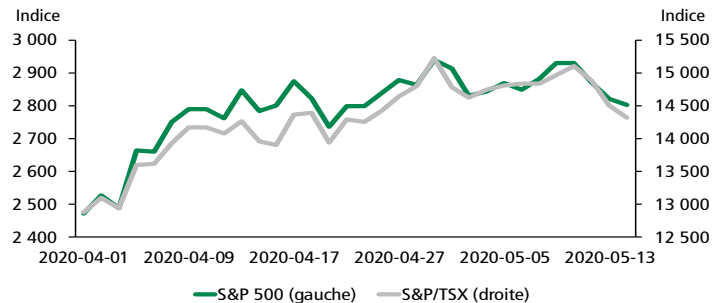
Les semaines se suivent et ne se ressemblent pas sur les marchés financiers. Alors que la semaine précédente, l'espoir d'une relance réussie de l'activité économique s'était traduit par des gains importants des places boursières nord-américaines, l'inquiétude a rapidement repris le dessus cette semaine. Après une première séance assez calme, l'indice S&P 500 a reculé de 2 % mardi alors que plusieurs investisseurs semblaient craindre que le rebond boursier depuis le creux du mois de mars ait été trop rapide. Le recul s'est poursuivi mercredi à la suite d'un commentaire de Jerome Powell selon lequel les perspectives économiques étaient très incertaines et sujettes à des risques baissiers importants. Malgré une certaine remontée par la suite, les indices S&P 500 et S&PTSX se dirigeaient ainsi vers un recul hebdomadaire de plus de 2 % vendredi.

Les inquiétudes des investisseurs et du président de la Réserve fédérale (Fed) ont favorisé le marché obligataire. Le taux américain de 30 ans, qui était passé au-dessus de 1,40 % lundi, est ainsi rapidement redescendu en dessous de 1,30 % alors que le taux de 10 ans est revenu aux environs de 0,60 %. Les taux courts américains n'ont toutefois pas baissé alors que les dirigeants de la Fed ont continué de répéter qu'ils n'envisageaient pas d'avoir recours à des taux directeurs négatifs. Les taux obligataires canadiens ont suivi la tendance américaine, mais, encore une fois, avec des mouvements plus limités dans le long terme.

Le regain d'inquiétude sur les marchés financiers a aidé le dollar américain contre plusieurs devises. L'indice DXY du taux de change effectif du dollar américain est remonté à un sommet de trois semaines. Par ailleurs, le billet vert semble aussi avoir bénéficié de la faible probabilité de voir des taux négatifs aux États-Unis dans un avenir rapproché. L'euro a connu un regain de vie mardi, mais est vite reparti à la baisse pour repasser sous 1,08 \$ US. La livre sterling a connu une semaine plus difficile, se dépréciant à moins de 1,22 \$ US. La pandémie étant plus persistante au Royaume-Uni, le pays prend du retard dans son déconfinement par rapport à la plupart de ses voisins européens. Le dollar canadien a perdu environ un cent sur la semaine, malgré la remontée des prix du pétrole. Il se situe maintenant aux environs de 0,71 \$ US.

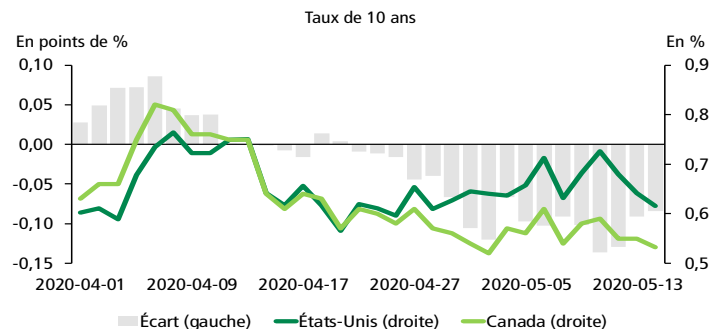
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



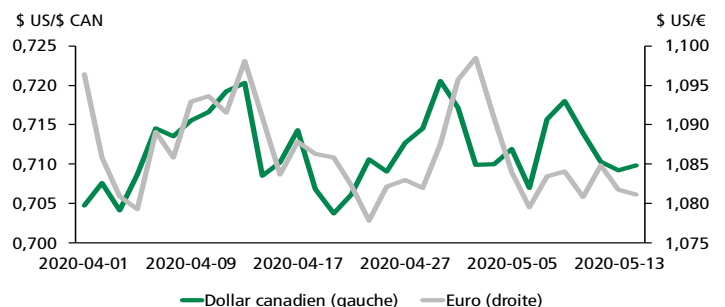
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 19 mai - 8:30

| Avril | taux ann. |
|-------------|------------------|
| Consensus | 929 000 |
| Desjardins | 800 000 |
| Mars | 1 216 000 |

JEUDI 21 mai - 10:00

| Avril | m/m |
|-------------|---------------|
| Consensus | -5,7 % |
| Desjardins | -5,3 % |
| Mars | -6,7 % |

JEUDI 21 mai - 10:00

| Avril | taux ann. |
|-------------|------------------|
| Consensus | 4 300 000 |
| Desjardins | 4 200 000 |
| Mars | 5 270 000 |

MERCREDI 20 mai - 8:30

| Avril | m/m |
|-------------|---------------|
| Consensus | -0,5 % |
| Desjardins | -0,3 % |
| Mars | -0,6 % |

MERCREDI 20 mai - 8:30

| Mars | m/m |
|----------------|--------------|
| Consensus | nd |
| Desjardins | -2,7 % |
| Février | 0,7 % |

 VENDREDI 22 mai - 8:30

| Mars | m/m |
|----------------|--------------|
| Consensus | -15,5 % |
| Desjardins | -27,0 % |
| Février | 0,3 % |

ÉTATS-UNIS

Mises en chantier (avril) – Les mises en chantier ont déjà connu une baisse notable en mars, avec un recul de 22,3 %. Toutefois, on s’attend à une chute encore plus prononcée en avril, et ce, même si l’activité dans le secteur du bâtiment a continué dans la plupart des États. On sait que le secteur de la construction a subi de nombreuses pertes d’emploi en avril, dont 117 600 dans la construction résidentielle. On s’attend à ce que les mises en chantier tombent à seulement 800 000 unités, ce qui reste au-dessus des creux de la récession de 2008-2009.

Indicateur avancé (avril) – L’indicateur avancé fait partie des nombreuses données économiques qui ont connu des chutes records en mars. Il a reculé de 6,7 % au cours de ce mois alors que depuis sa création en 1959, sa plus importante baisse mensuelle était de 3,4 % (octobre 2008). La principale cause du revers de mars était l’explosion des nouvelles demandes d’assurance-chômage. Cette composante devrait encore jouer lourdement à la baisse en avril et amener une contribution négative de 2,0 points de pourcentage. On devrait aussi observer des contributions négatives d’autres composantes, comme les heures travaillées, les permis de bâtir, l’indice ISM et la confiance des ménages. On pourrait cependant voir des contributions positives de la Bourse et de l’écart des taux d’intérêt. Somme toute, l’indicateur avancé devrait afficher une diminution de 5,3 %.

Ventes de maisons existantes (avril) – La revente de maisons a connu une baisse de 8,5 % en mars. Étant donné la volatilité de cet indicateur, cette baisse est plutôt modeste dans les circonstances actuelles. On s’attend toutefois à une chute plus prononcée en avril. Déjà, les ventes de maisons en suspens ont subi une contraction 20,8 % en mars, ce qui devrait se refléter dans la revente du mois suivant. Il y a aussi plus de 100 000 pertes d’emplois en avril dans les services immobiliers. Les ventes de maisons existantes pourraient passer à 4 200 000 unités.

CANADA

Indice des prix à la consommation (avril) – Pour un deuxième mois consécutif, les prix de l’essence ont diminué de façon importante en avril, soit d’environ 18 % selon les relevés hebdomadaires à la pompe. Cela devrait entraîner une contribution de -0,6 % à la variation mensuelle de l’indice total des prix à la consommation (IPC). Cette baisse devrait toutefois être contrebalancée en partie par une légère hausse saisonnière de certains prix. Au bout du compte, l’IPC total devrait diminuer de 0,3 % en avril. Le taux annuel d’inflation pourrait passer de 0,9 % à 0,1 %.

Ventes des grossistes (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 des répercussions négatives sur l’évolution du commerce de gros. L’importante baisse de l’activité au sein de l’industrie automobile pourrait particulièrement affecter les ventes des grossistes durant le mois.

Ventes au détail (mars) – Selon des données préliminaires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait chuté d’environ 50 % en mars en raison de l’introduction des mesures de confinement. De plus, une fois corrigé des fluctuations saisonnières, le prix de l’essence a diminué de presque 20 %. Cela se répercutera sur la valeur des ventes des stations-service, déjà affectées par le ralentissement de l’activité économique et de la demande d’essence en provenance du transport privé. Enfin, la fermeture de plusieurs commerces non essentiels à compter de la mi-mars aura une incidence majeure sur le commerce de détail. Cela dit, des données préliminaires publiées par Statistique Canada indiquent une hausse importante des achats effectués dans les épiceries.

DIMANCHE 17 mai - 19:50

| | |
|----------------|---------------|
| T1 2020 | t/t |
| Consensus | -1,1 % |
| T4 2019 | -1,8 % |

VENDREDI 22 mai - 4:00

| | |
|--------------|-------------|
| Mai | |
| Consensus | 24,0 |
| Avril | 13,6 |


OUTRE-MER


Japon : PIB réel (T1 – préliminaire) – L'économie japonaise a déjà subi une baisse à l'automne 2019 sous l'effet de la hausse de la taxe à la consommation. Le premier trimestre de 2020 devrait être une période de rebond, mais cela était avant l'arrivée de la pandémie de COVID-19. Ainsi, on s'attend plutôt à un autre recul. Le gouvernement japonais a mis en place des mesures de confinement dès le mois de février. L'effet sur la propagation du virus semble avoir bien fonctionné, mais les conséquences économiques risquent tout de même d'être lourdes. Toutefois, la comparaison avec un trimestre précédent déjà faible pourrait faire que la décroissance du PIB réel nippon semblera moins grave que celle subie par la plupart des autres économies.

Zone euro : Indices PMI (mai – préliminaire) – Au cours des derniers mois, la chute des indices PMI eurolandais a été très profonde, notamment pour le secteur des services. Cela représentait évidemment l'arrêt de l'activité économique, qui visait à contrer la pandémie de COVID-19. Pour le mois de mai, il sera intéressant de voir si le début graduel des mesures de déconfinement ou, du moins, l'annonce des plans de réouverture auront déjà des effets positifs sur la confiance des entreprises et sur les indices PMI.

Indicateurs économiques

Semaine du 18 au 22 mai 2020

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|-------------------|---|--|-----------|-----------|---|---------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 18 | 10:00 | Indice NAHB des constructeurs de maisons | Mai | 35 | nd | 30 |
| MARDI 19 | 8:30 | Mises en chantier (taux ann.) | Avril | 929 000 | 800 000 | 1 216 000 |
| | 8:30 | Permis de bâtir (taux ann.) | Avril | 1 000 000 | 950 000 | 1 350 000 |
| | 10:00 | Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité du Sénat | | | | |
| | 14:00 | Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren | | | | |
| MERCREDI 20 | 12:00 | Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard | | | | |
| | 14:00 | Publication du compte rendu de la Réserve fédérale | | | | |
| JEUDI 21 | 8:30 | Demandes initiales d'assurance-chômage | 11-15 mai | 2 450 000 | 2 450 000 | 2 981 000 |
| | 8:30 | Indice de la Fed de Philadelphie | Mai | -41,0 | -35,0 | -56,6 |
| | 10:00 | Discours du président de la Fed de New York, J. Williams | | | | |
| | 10:00 | Indicateur avancé (m/m) | Avril | -5,7 % | -5,3 % | -6,7 % |
| | 10:00 | Ventes de maisons existantes (taux ann.) | Avril | 4 300 000 | 4 200 000 | 5 270 000 |
| | 14:30 | Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell | | | | |
| VENDREDI 22 | --- | --- | | | | |
| CANADA | | | | | | |
| LUNDI 18 | --- | Marchés fermés (Journée nationale des patriotes) | | | | |
| MARDI 19 | --- | --- | | | | |
| MERCREDI 20 | 8:30 | Indice des prix à la consommation | | | | |
| | | Total (m/m) | Avril | -0,5 % | -0,3 % | -0,6 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Avril | nd | 0,1 % | 0,1 % |
| | | Total (a/a) | Avril | 0,1 % | 0,1 % | 0,9 % |
| | Excluant aliments et énergie (a/a) | Avril | nd | 1,7 % | 1,7 % | |
| | 8:30 | Ventes des grossistes (m/m) | Mars | nd | -2,7 % | 0,7 % |
| | 8:30 | Stocks des grossistes (m/m) | Mars | nd | 0,5 % | -0,3 % |
| 14:00 | Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Lane | | | | | |
| JEUDI 21 | 8:30 | Indice des prix des logements neufs (m/m) | Avril | nd | 0,0 % | 0,3 % |
| VENDREDI 22 | 8:30 | Ventes au détail | | | | |
| | | Total (m/m) | Mars | -15,5 % | -27,0 % | 0,3 % |
| | | Excluant automobiles (m/m) | Mars | -7,0 % | -22,0 % | 0,0 % |

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 18 au 22 mai 2020

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | | |
|---------------------|-------|--|---------|-----------|---------|---------------------|--------|--|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a | |
| OUTRE-MER | | | | | | | | |
| DIMANCHE 17 | | | | | | | | |
| Japon | 19:50 | PIB réel – préliminaire | T1 | -1,1 % | | -1,8 % | | |
| LUNDI 18 | | | | | | | | |
| Japon | 0:30 | Indice de l'activité tertiaire | Mars | -3,7 % | | -0,5 % | | |
| MARDI 19 | | | | | | | | |
| Japon | 0:30 | Production industrielle – final | Mars | nd | nd | -3,7 % | -5,2 % | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Taux de chômage ILO | Mars | 4,4 % | | 4,0 % | | |
| Zone euro | 5:00 | Construction | Mars | nd | nd | -1,5 % | -0,9 % | |
| Allemagne | 5:00 | Indice ZEW – situation courante | Mai | -88,8 | | -91,5 | | |
| Allemagne | 5:00 | Indice ZEW – situation future | Mai | 31,0 | | 28,2 | | |
| MERCREDI 20 | | | | | | | | |
| Zone euro | 4:00 | Compte courant (G€) | Mars | nd | | 40,2 | | |
| Italie | 4:00 | Compte courant (M€) | Mars | nd | | 4 783 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice des prix à la consommation | Avril | -0,1 % | 0,9 % | 0,0 % | 1,5 % | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice des prix à la production | Avril | -0,4 % | -0,4 % | -0,2 % | 0,3 % | |
| Zone euro | 5:00 | Indice des prix à la consommation – final | Avril | 0,3 % | 0,4 % | 0,3 % | 0,7 % | |
| Zone euro | 10:00 | Confiance des consommateurs – préliminaire | Mai | -23,4 | | -22,7 | | |
| Japon | 19:50 | Balance commerciale (G¥) | Avril | -777,4 | | -190,0 | | |
| Japon | 20:30 | Indice PMI composite – préliminaire | Mai | nd | | 25,8 | | |
| Japon | 20:30 | Indice PMI manufacturier – préliminaire | Mai | nd | | 41,9 | | |
| Japon | 20:30 | Indice PMI services – préliminaire | Mai | nd | | 21,5 | | |
| JEUDI 21 | | | | | | | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI composite – préliminaire | Mai | 24,1 | | 13,8 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI manufacturier – préliminaire | Mai | 35,0 | | 32,6 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI services – préliminaire | Mai | 22,1 | | 13,4 | | |
| Japon | 19:30 | Indice des prix à la consommation | Avril | | 0,1 % | | 0,4 % | |
| VENDREDI 22 | | | | | | | | |
| Royaume-Uni | 2:00 | Ventes au détail | Avril | -15,0 % | -21,2 % | -5,1 % | -5,8 % | |
| France | 3:15 | Indice PMI composite – préliminaire | Mai | 34,7 | | 11,1 | | |
| France | 3:15 | Indice PMI manufacturier – préliminaire | Mai | 35,8 | | 31,5 | | |
| France | 3:15 | Indice PMI services – préliminaire | Mai | 27,8 | | 10,2 | | |
| Allemagne | 3:30 | Indice PMI composite – préliminaire | Mai | 32,3 | | 17,4 | | |
| Allemagne | 3:30 | Indice PMI manufacturier – préliminaire | Mai | 39,0 | | 34,5 | | |
| Allemagne | 3:30 | Indice PMI services – préliminaire | Mai | 26,0 | | 16,2 | | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI composite – préliminaire | Mai | 24,0 | | 13,6 | | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI manufacturier – préliminaire | Mai | 38,0 | | 33,4 | | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI services – préliminaire | Mai | 24,0 | | 12,0 | | |

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> | <i>Mars</i> | <i>404 494</i> | <i>-4,2</i> | <i>-3,8</i> | <i>-3,3</i> | <i>-1,4</i> |
| 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) | Avril* | 255,9 | -0,8 | -1,1 | -0,5 | 0,4 |
| <i>Excluant aliments et énergie</i> | <i>Avril*</i> | <i>265,6</i> | <i>-0,4</i> | <i>-0,3</i> | <i>0,2</i> | <i>1,4</i> |
| Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100) | Mars | 110,5 | -0,3 | 0,0 | 0,5 | 1,3 |
| <i>Excluant aliments et énergie</i> | <i>Mars</i> | <i>112,8</i> | <i>-0,1</i> | <i>0,3</i> | <i>0,7</i> | <i>1,7</i> |
| Prix à la production (2009 = 100) | Avril* | 117,0 | -1,3 | -2,0 | -1,4 | -1,0 |
| Prix des exportations (2000 = 100) | Avril* | 118,2 | -3,3 | -6,0 | -5,5 | -7,0 |
| Prix des importations (2000 = 100) | Avril* | 118,2 | -2,6 | -5,6 | -5,1 | -6,8 |

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.

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\$) | Mars* | 50 788 | -9,2 | -9,6 | -11,5 | -12,7 |
| Mises en chantier (k) ¹ | Avril | 166,4 | 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 | | |
|---|--------|---------------------|---------|---------|---------|----------|-----------------------|---------|--------|
| | 14 mai | 7 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 | 1,73 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,11 | 0,12 | 0,12 | 1,55 | 1,54 | 2,34 | 2,34 | 1,46 | -0,05 |
| Obligations – 2 ans | 0,15 | 0,15 | 0,21 | 1,42 | 1,62 | 2,23 | 2,29 | 1,37 | 0,13 |
| – 5 ans | 0,30 | 0,32 | 0,36 | 1,41 | 1,65 | 2,18 | 2,22 | 1,39 | 0,29 |
| – 10 ans | 0,62 | 0,68 | 0,66 | 1,59 | 1,84 | 2,39 | 2,43 | 1,59 | 0,50 |
| – 30 ans | 1,29 | 1,38 | 1,28 | 2,04 | 2,31 | 2,82 | 2,84 | 2,10 | 1,03 |
| Indice S&P 500 (niveau) | 2 803 | 2 930 | 2 875 | 3 380 | 3 120 | 2 860 | 3 386 | 2 987 | 2 237 |
| Indice DJIA (niveau) | 23 236 | 24 331 | 24 242 | 29 398 | 28 005 | 25 764 | 29 551 | 26 413 | 18 592 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 731 | 1 714 | 1 694 | 1 582 | 1 467 | 1 277 | 1 738 | 1 513 | 1 274 |
| Indice CRB (niveau) | 122,40 | 124,74 | 123,80 | 172,96 | 181,00 | 180,99 | 187,39 | 166,94 | 106,29 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 26,17 | 23,55 | 18,27 | 52,05 | 57,52 | 62,76 | 63,29 | 49,30 | -37,63 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,50 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,27 | 0,22 | 0,20 | 1,64 | 1,71 | 1,68 | 1,71 | 1,39 | 0,18 |
| Obligations – 2 ans | 0,27 | 0,27 | 0,35 | 1,49 | 1,54 | 1,60 | 1,73 | 1,30 | 0,27 |
| – 5 ans | 0,36 | 0,39 | 0,46 | 1,37 | 1,48 | 1,57 | 1,70 | 1,25 | 0,36 |
| – 10 ans | 0,53 | 0,58 | 0,64 | 1,36 | 1,48 | 1,69 | 1,75 | 1,29 | 0,52 |
| – 30 ans | 1,07 | 1,16 | 1,29 | 1,49 | 1,62 | 1,92 | 1,97 | 1,53 | 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 | -0,23 | -0,75 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,16 | 0,10 | 0,08 | 0,09 | 0,17 | -0,66 | 0,53 | -0,08 | -0,66 |
| Obligations – 2 ans | 0,11 | 0,12 | 0,14 | 0,07 | -0,08 | -0,63 | 0,31 | -0,07 | -0,65 |
| – 5 ans | 0,06 | 0,07 | 0,10 | -0,04 | -0,17 | -0,61 | 0,29 | -0,14 | -0,65 |
| – 10 ans | -0,08 | -0,10 | -0,02 | -0,23 | -0,36 | -0,70 | 0,09 | -0,30 | -0,74 |
| – 30 ans | -0,21 | -0,22 | 0,01 | -0,55 | -0,69 | -0,90 | 0,06 | -0,56 | -0,91 |
| Indice S&P/TSX (niveau) | 14 319 | 14 967 | 14 360 | 17 848 | 17 028 | 16 402 | 17 944 | 16 194 | 11 228 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,4088 | 1,3927 | 1,4000 | 1,3253 | 1,3223 | 1,3457 | 1,4513 | 1,3382 | 1,2965 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,5230 | 1,5098 | 1,5229 | 1,4355 | 1,4614 | 1,5015 | 1,5832 | 1,4809 | 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/€) | 1,0811 | 1,0841 | 1,0878 | 1,0832 | 1,1052 | 1,1158 | 1,1449 | 1,1069 | 1,0692 |
| Royaume-Uni | | | | | | | | | |
| BoE – taux de base | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,64 | 0,10 |
| Obligations – 10 ans | 0,22 | 0,20 | 0,25 | 0,63 | 0,73 | 1,04 | 1,09 | 0,59 | 0,17 |
| Indice FTSE (niveau) | 5 727 | 5 936 | 5 787 | 7 409 | 7 303 | 7 349 | 7 687 | 7 030 | 4 994 |
| Taux de change (\$ US/£) | 1,2210 | 1,2409 | 1,2501 | 1,3047 | 1,2901 | 1,2720 | 1,3331 | 1,2635 | 1,1487 |
| Allemagne | | | | | | | | | |
| Obligations – 10 ans | -0,52 | -0,53 | -0,48 | -0,40 | -0,33 | -0,10 | -0,06 | -0,41 | -0,84 |
| Indice DAX (niveau) | 10 298 | 10 904 | 10 626 | 13 744 | 13 242 | 12 239 | 13 789 | 12 163 | 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) | 19 915 | 20 179 | 19 897 | 23 688 | 23 303 | 21 250 | 24 084 | 21 629 | 16 553 |
| Taux de change (\$ US/¥) | 107,05 | 106,67 | 107,53 | 109,76 | 108,75 | 110,09 | 112,13 | 108,27 | 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.