

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# L'inflation tombe en territoire négatif au Canada

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Les mises en chantier et la revente de maison ont chuté en avril aux États-Unis.
- ▶ Canada : l'inflation a poursuivi son déclin en avril.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont subi une baisse historique en mars.

### À SURVEILLER

- ▶ L'indice de confiance des consommateurs américains du Conference Board pourrait à son tour amorcer une remontée en mai.
- ▶ États-Unis : une contraction profonde de la consommation réelle est prévue pour avril.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait chuter d'environ 9 % en mars.
- ▶ Canada : l'ensemble du premier trimestre devrait se solder par une baisse du PIB réel de 10 % à rythme annualisé.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Le pétrole et les Bourses poursuivent leur remontée.
- ▶ Les commentaires des banquiers centraux et la chute de l'inflation favorisent le maintien de taux obligataires très faibles.
- ▶ Le dollar canadien a temporairement atteint 0,72 \$ US.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 8</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 6	<i>Principaux indicateurs financiers..... 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint  
Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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 mises en chantier ont chuté de 30,2 % en avril, après une baisse de 18,6 % en mars. Le niveau annualisé de ventes est ainsi passé de 1 567 000 unités en février à 1 276 000 en mars, puis à seulement 891 000 en avril. Le recul d'avril provient surtout des logements multiples, où les mises en chantier ont diminué de 40,3 %, après une baisse de 23,7 % en mars. Les mises en chantier de maisons individuelles ont reculé de 25,4 % en avril, après une diminution de 15,8 % le mois précédent. Les baisses des mises en chantier ont été plus sévères dans l'Ouest (-43,4 %) et le Nord-Est des États-Unis (-43,6 %) que dans le Sud (-26,0 %) et le Midwest (-14,9 %). Les permis de bâtir se sont contractés de 20,8 % en avril, passant d'un niveau annualisé de 1 356 000 unités en mars à 1 074 000 en avril.
- ▶ L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons a amorcé une modeste remontée en mai. Après avoir chuté de 72 en mars à 30 en avril (le plus bas niveau depuis juin 2012), il est passé à 37 en mai.
- ▶ Après une baisse de 8,5 % en mars, les ventes de maisons existantes ont reculé 17,8 % en avril. C'est une baisse un peu moins prononcée que ce qui était prévu. Le niveau est passé de 5 270 000 à 4 330 000 unités, le plus bas depuis l'été 2011.
- ▶ À l'instar de l'indice manufacturier Empire de la Réserve fédérale de New York, l'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a enregistré une légère hausse en mai. Il est passé de -56,6 (son plus bas niveau depuis 1980) à -43,1.
- ▶ L'indicateur avancé américain du Conference Board a diminué de 4,4 % en avril, après une baisse de 7,4 % (révisée de -6,7 %) en mars, qui est sa plus importante baisse mensuelle depuis qu'il a été créé en 1959. La principale contribution négative est venue des heures travaillées, qui ont retranché 1,8 point de pourcentage à l'indice. La composante liée aux demandes d'assurance-chômage a aussi amené une forte contribution négative de 1,4 point. On observe aussi des ponctions importantes provenant des permis de bâtir et de l'indice ISM.
- ▶ Les nouvelles demandes d'assurance-chômage poursuivent leur baisse, bien qu'elles demeurent extrêmement élevées. Elles sont passées de 2 687 000 à 2 438 000 demandes.

Francis Généreux, économiste principal

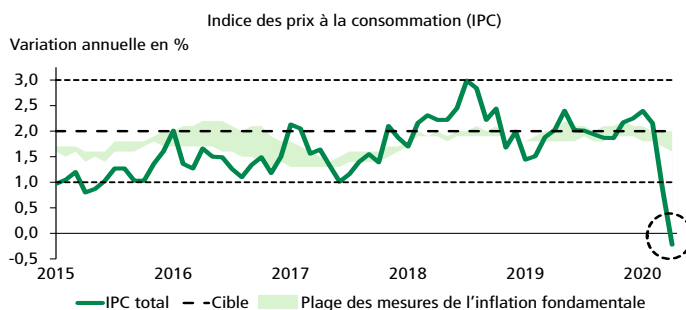
## CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,7 % entre mars et avril. Le taux annuel d'inflation totale est passé de +0,9 % à -0,2 %. Il tombe ainsi en territoire négatif pour la première fois depuis la récession de 2008-2009. À l'image de la récession de 2008-2009, c'est surtout la forte baisse des prix de l'essence qui entraîne une désinflation au pays. Pour les autres composantes de l'IPC, les mesures mises en place pour contrer la propagation de la COVID-19 ont des effets variés. Par exemple, les vêtements et les loisirs connaissent une réduction de prix, tandis que des pressions à la hausse sont observées sur certaines composantes alimentaires.
- ▶ La valeur des ventes au détail a diminué de 10,0 % en mars. Il s'agit du recul mensuel le plus important depuis le début de ces données statistiques en 1991. On s'y attendait, les mesures de confinement mises en place pour contrer la propagation de la COVID-19 ont créé de grands bouleversements au sein du commerce de détail. Ainsi, près de 40 % des détaillants ont dû fermer leurs portes en mars. Statistique Canada a aussi dévoilé des résultats provisoires pour le mois d'avril, qui indiquent une baisse d'environ 15,6 % de la valeur des ventes totales des détaillants.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### L'inflation totale passe en dessous de zéro



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

# Marchés financiers

## Une semaine positive pour les Bourses

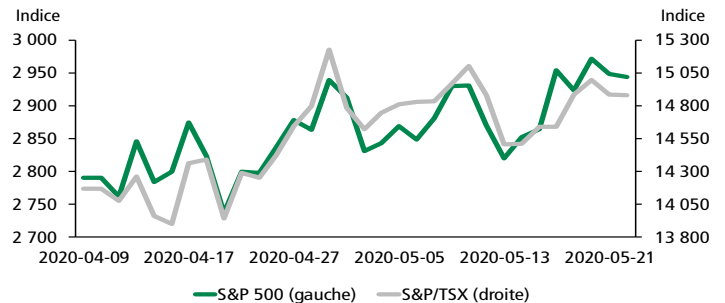
Les mouvements hebdomadaires en dents de scie des places boursières se poursuivent. Après un recul de plus de 2 % la semaine précédente, le Dow Jones et l'indice S&P 500 ont ainsi bondi de plus de 3 % dès la séance de lundi, soutenus par des nouvelles encourageantes concernant un possible vaccin pour la COVID-19. Après un repli mardi, les Bourses ont connu mercredi un autre gain important qui a permis à l'indice S&P 500 d'atteindre son plus haut niveau en plus de deux mois. La poursuite du déconfinement dans plusieurs pays et la remontée des cours pétroliers, alors que le WTI (*West Texas Intermediate*) a clôturé au-dessus de 33 \$ US le baril pour la première fois depuis le 10 mars, ont aussi favorisé les places boursières. Malgré un léger repli par la suite, sous fond de nouvelles tensions entre la Chine et les États-Unis, l'indice S&P 500 se dirigeait vendredi matin vers une progression hebdomadaire d'environ 3 %. Les gains ont été plus limités cette semaine du côté canadien.

L'optimisme des investisseurs lundi a entraîné une forte hausse des taux obligataires américains, surtout pour les longues échéances. Les taux ont toutefois évolué à la baisse par la suite, pour revenir près des niveaux observés à la fin de la semaine précédente. Du côté tant américain que canadien, les banquiers centraux continuent de signaler leur intention de soutenir longtemps la relance de l'activité économique et le bon fonctionnement des marchés. Les pressions baissières sur les prix, alors que l'inflation canadienne est descendue en territoire négatif en avril pour la première fois depuis 2009, laissent aussi entrevoir que les taux d'intérêt demeureront très faibles.

L'engouement sur les marchés en début de semaine s'est traduit par une baisse du dollar américain contre plusieurs devises. Le billet vert a néanmoins récupéré une partie de ses pertes plus tard dans la semaine. Les tensions entre la Chine et les États-Unis tendent à faire apprécier la devise américaine. L'euro a été en mesure de regagner la barre de 1,10 \$ US au courant de la semaine. Au moment d'écrire ces lignes, il était toutefois en baisse, aux environs de 1,09 \$ US. La livre sterling est remontée à près de 1,23 \$ US durant la semaine pour ensuite redescendre sous 1,22 \$ US. Quant au dollar canadien, il s'est temporairement apprécié à 0,72 \$ US. Il demeurerait à plus de 0,71 \$ US vendredi.

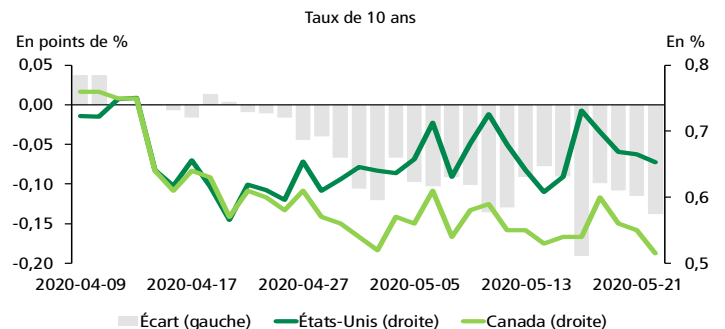
**Mathieu D'Anjou, CFA**, économiste en chef adjoint  
**Hendrix Vachon**, économiste principal

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



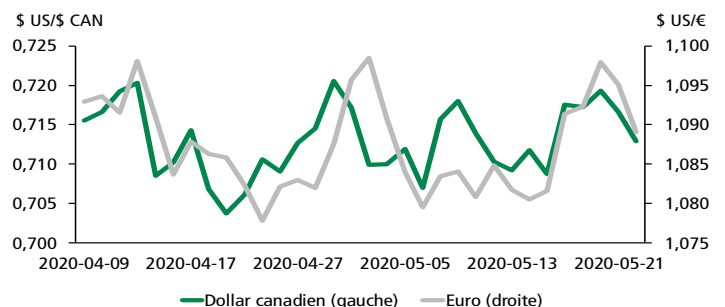
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

MARDI 26 mai - 9:00

<b>Mars</b>	<b>a/a</b>
Consensus	3,4 %
Desjardins	3,3 %
<b>Février</b>	<b>3,5 %</b>

MARDI 26 mai - 10:00

<b>Mai</b>	
Consensus	87,3
Desjardins	88,5
<b>Avril</b>	<b>86,9</b>

MARDI 26 mai - 10:00

<b>Avril</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	493 000
Desjardins	440 000
<b>Mars</b>	<b>627 000</b>

JEUDI 28 mai - 8:30

<b>Avril</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-18,0 %
Desjardins	-8,6 %
<b>Mars</b>	<b>-14,7 %</b>

JEUDI 28 mai - 8:30

<b>T1 2020 - 2<sup>e</sup> est.</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	-4,8 %
Desjardins	-4,8 %
<b>T1 2020 - 1<sup>re</sup> est.</b>	<b>-4,8 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (mars)** – La pandémie de COVID-19 a déjà affecté plusieurs indicateurs du secteur de l’habitation, et ce, dès le mois de mars. Il reste maintenant à voir si les prix des maisons existantes ont aussi été affectés. Ceux-ci étaient en janvier et en février sur une assez bonne lancée, avec des gains mensuels supérieurs à ceux du début de 2019. Alors que la pandémie a affecté à la fois l’offre et la demande de maisons, il est difficile de prévoir ce que sera l’effet net sur les prix. On anticipe tout de même une modération avec, en mars, un gain mensuel de 0,1 % qui ferait passer la variation annuelle de l’indice S&P/Case-Shiller de 3,5 % à 3,3 %.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (mai)** – La confiance des consommateurs américains souffre évidemment de la crise actuelle. L’effet s’est surtout remarqué en avril, avec une baisse de 31,9 points, la pire chute depuis le début de la publication des données mensuelles en 1977. On s’attend à ce que la situation se montre plus stable en mai et même à une mince amélioration. D’un côté, les pertes d’emplois semblent se continuer selon les nouvelles demandes d’assurance-chômage. L’indice hebdomadaire de confiance de Bloomberg est aussi à la baisse. D’un autre côté, les mesures de confinement prennent graduellement fin dans plusieurs États. La Bourse est en hausse depuis la mi-avril et d’autres indicateurs de confiance affichent un début d’amélioration. C’est le cas de l’indice de l’Université du Michigan et de l’indice TIPP. On s’attend ainsi à ce que l’indice de confiance du Conference Board augmente légèrement pour passer de 86,9 à 88,5. Cela dit, étant donné la situation, les risques d’une nouvelle détérioration sont également très élevés.

**Ventes de maisons neuves (avril)** – Les ventes de maisons individuelles neuves ont reculé de 15,4 % en mars, après une diminution de 4,6 % en février. Étant donné que cet indicateur est plutôt volatil, il est clair que cette diminution ne reflétait pas l’ampleur de l’effet de la pandémie de COVID-19 sur le marché des habitations neuves. On s’attend donc à une chute plus draconienne pour le mois d’avril. Le recul de 24,3 % des permis de bâtir de maisons individuelles au cours du mois dernier pointe clairement vers une diminution prononcée. De plus, l’indice de confiance des constructeurs de maisons tout comme les demandes de prêts hypothécaires en vue d’un achat se sont également écroulés en avril. On prévoit que les ventes de maisons individuelles passent à seulement 440 000 unités.

**Nouvelles commandes de biens durables (avril)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont subi en mars leur pire baisse mensuelle depuis août 2014. Une grande partie du recul provenant d’une chute des commandes d’avions civils, dont le niveau a même été négatif en mars (plus d’annulations que de nouvelles commandes). Ce secteur devrait encore se montrer en mauvaise posture en avril. De plus, les commandes d’automobiles devraient afficher une chute de 35,0 %, après une baisse de 18,8 % en mars. Excluant les transports, une diminution de 6,0 % des commandes est prévue, en accord avec la faiblesse de la composante « nouvelles commandes » de l’indice ISM manufacturier et de la contraction de la fabrication enregistrée en avril. Somme toute, un recul de près de 9 % des nouvelles commandes de biens durables est anticipé.

**PIB réel (T1 – deuxième estimation)** – La première estimation du PIB réel du premier trimestre a affiché une décroissance annualisée de 4,8 %, soit un peu moins grave que ce qui était appréhendé. On ne s’attend pas à un grand changement lorsque la deuxième estimation sera publiée. Toutefois, la volatilité des données provoquée par la pandémie de COVID-19 et l’ampleur des mesures sanitaires et de confinement qui ont débuté en mars aux États-Unis pourraient tout de même faire varier l’évolution du PIB du début de 2020 par rapport à la première estimation.

**VENDREDI 29 mai - 8:30**

<b>Avril</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-12,8 %
Desjardins	-15,5 %
<b>Mars</b>	<b>-7,5 %</b>

**Dépenses de consommation (avril)** – La consommation réelle a connu en mars sa pire baisse mensuelle depuis que cette donnée a commencé à être publiée en 2002 (depuis 1959 pour la consommation nominale). On s’attend à une baisse encore plus profonde pour le mois d’avril alors que la plupart des mesures sanitaires et de confinement ont eu lieu pendant presque tout le mois, plutôt qu’une ou deux semaines comme en mars. Les ventes d’autos neuves, les ventes au détail et les données sur l’emploi pointent toutes vers une chute radicale de la consommation. La baisse la plus prononcée devrait se voir du côté des biens durables, mais les biens non durables (notamment les vêtements) et les services seront aussi très durement touchés. On prévoit que la consommation réelle diminuera de 15,0 %. En dollars courants, la décroissance devrait être de 15,5 %. Le déflateur des dépenses de consommation devrait afficher une baisse de 0,5 %. Sa variation annuelle devrait passer de 1,3 % à seulement 0,5 %, tandis que celle du déflateur de base, qui exclut les aliments et l’énergie, devrait diminuer de 1,7 % à 1,3 %.

**VENDREDI 29 mai - 8:30**

<b>Mars</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-9,0 %
Desjardins	-9,0 %
<b>Février</b>	<b>0,0 %</b>

**PIB réel par industrie (mars)** – De façon exceptionnelle, Statistique Canada a publié le 15 avril une estimation préliminaire du PIB réel par industrie pour le mois de mars. Ainsi, les nombreuses mesures de confinement mises en place à compter de la mi-mars afin de contrer la propagation de la COVID-19 auraient entraîné une baisse d’environ 9 % du PIB réel par industrie durant le mois. Il va sans dire que certaines industries seront davantage touchées par le recul, notamment la restauration, l’hébergement, le transport aérien et certains secteurs du commerce de détail. Cela dit, les résultats publiés pour certains indicateurs économiques laissent espérer que l’ensemble de l’économie pourrait connaître un recul un peu moins prononcé que l’estimation préliminaire de Statistique Canada.

**VENDREDI 29 mai - 8:30**

<b>T1 2020</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	-10,0 %
Desjardins	-10,0 %
<b>T4 2019</b>	<b>0,3 %</b>

**PIB réel (T1)** – Même si le premier trimestre a commencé sur une note positive avec un gain cumulatif du PIB réel par industrie de 0,2 % pour janvier et février, la forte baisse anticipée en mars aura des conséquences négatives importantes sur la moyenne trimestrielle. Selon nos estimations, le premier trimestre devrait donc se solder par une baisse du PIB réel de 10,0 % à rythme trimestriel annualisé. Ce pronostic rejoint l’estimation préliminaire publiée par Statistique Canada le 15 avril. On doit notamment s’attendre à une réduction importante des dépenses de consommation des ménages ainsi que des investissements des entreprises. Le commerce extérieur devrait toutefois contribuer positivement à la variation du PIB réel au premier trimestre alors que les importations ont diminué de façon plus marquée que les exportations.


**DURANT LA SEMAINE**
**JEUDI 28 mai - 5:00**
**Mai**
**OUTRE-MER**


**Japon : Indicateurs économiques** – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois d’avril seront publiés jeudi soir. Parmi ceux-ci, il y aura les ventes au détail, la production industrielle, les mises en chantier et le taux de chômage. Ils permettront de voir à quel point l’économie japonaise a souffert au cours du mois dernier. Rappelons que le Japon a mis en place dès février des mesures sanitaires et de confinement et que l’accélération des cas de COVID-19 y a été relativement modérée.

**Zone euro : Indicateurs de confiance (mai)** – Les indices de confiance se sont grandement détériorés en zone euro pendant la pandémie de COVID-19, notamment en avril. On perçoit cependant certaines lueurs d’espoir pour le mois de mai. Les indices PMI y ont amorcé une modeste remontée et la version préliminaire de l’indice de confiance des consommateurs a légèrement augmenté. Il reste à voir si les autres indicateurs de confiance prendront aussi cette direction positive. Les indices Ifo de confiance des grandes entreprises allemandes seront publiés lundi et des indicateurs français, toujours pour mai, seront connus mardi. De plus, la deuxième estimation du PIB réel de la zone euro au premier trimestre de 2020 sera publiée vendredi.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 25 au 29 mai 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
LUNDI 25	---	Marchés fermés ( <i>Memorial Day</i> )				
MARDI 26	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Mars	3,4 %	3,3 %	3,5 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Mai	87,3	88,5	86,9
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Avril	493 000	440 000	627 000
MERCREDI 27	12:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 28	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	18-22 mai	2 000 000	1 950 000	2 438 000
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Avril	-18,0 %	-8,6 %	-14,7 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1d	-4,8 %	-4,8 %	-4,8 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Avril	-15,0 %	nd	-20,8 %
VENDREDI 29	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Avril	-64,8	-55,0	-64,4
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Avril	-6,5 %	-2,0 %	-2,0 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Avril	-12,8 %	-15,5 %	-7,5 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Avril	-0,7 %	-0,5 %	-0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	-0,3 %	-0,2 %	-0,1 %
		Total (a/a)	Avril	0,4 %	0,5 %	1,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	1,1 %	1,3 %	1,7 %
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Avril	nd	nd	0,9 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Avril	-0,7 %	nd	-0,8 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Mai	40,0	39,0	35,4
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mai	74,0	73,7	73,7
11:00	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell					
<b>CANADA</b>						
LUNDI 25	15:00	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, S. Poloz				
MARDI 26	17:00	Discours de la première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Wilkins				
MERCREDI 27	---	---				
JEUDI 28	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T1	-10,15	-10,00	-8,76
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Mars	nd	0,9 %	3,7 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Mars	nd	-5,5 %	-0,2 %
VENDREDI 29	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Avril	nd	-2,0 %	-0,9 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Avril	nd	-17,0 %	-15,6 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Mars	-9,0 %	-9,0 %	0,0 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1	-10,0 %	-10,0 %	0,3 %

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 25 au 29 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>LUNDI 25</b>								
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T1	-2,2 %	-2,3 %	-2,2 %	-2,3 %	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Mai	78,6		74,3		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Mai	81,0		79,5		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Mai	75,0		69,4		
<b>MARDI 26</b>								
Japon	0:30	Indice de toute activité	Mars	-3,9 %		-0,6 %		
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Juin	-18,0		-23,4		
France	2:45	Confiance des entreprises	Mai	69		62		
France	2:45	Perspectives de production	Mai	nd		-78		
<b>MERCREDI 27</b>								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Mai	92		95		
<b>JEUDI 28</b>								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Mai	0,50 %		0,75 %		
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Mai	90,0		nd		
Italie	4:00	Confiance économique	Mai	nd		nd		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Mai	nd		-18,8		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Mai	-25,4		-30,4		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Mai	-28,7		-35,0		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Mai	70,6		67,0		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,0 %	0,7 %	0,4 %	0,9 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mai		0,1 %		0,2 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Avril	2,7 %		2,5 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Avril	-5,3 %	-10,6 %	-3,7 %	-5,2 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Avril	-6,8 %	-11,2 %	-4,5 %	-4,6 %	
<b>VENDREDI 29</b>								
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Mai	-1,0 %	2,7 %	0,7 %	3,7 %	
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Mai	21,6		21,6		
Japon	1:00	Mises en chantier	Avril		-12,1 %		-7,6 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Avril	-10,0 %	-13,0 %	-5,6 %	-2,8 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Avril	-15,0 %	-30,6 %	-17,9 %	-18,1 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	0,1 %	0,3 %	0,0 %	0,3 %	
France	2:45	PIB réel – final	T1	-5,8 %	-5,4 %	-5,8 %	-5,4 %	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Avril		8,0 %		7,5 %	
Italie	4:00	PIB réel – final	T1	-4,7 %	-4,8 %	-4,7 %	-4,8 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	-0,1 %	0,1 %	0,3 %	0,4 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Mai	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %	0,0 %	
<b>SAMEDI 30</b>								
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Mai	51,0		50,8		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Mai	53,5		53,2		

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)	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\$) <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)	Avril*	98,8	-4,4	-11,7	-11,3	-11,5
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Avril	41,5	49,1	50,9	48,5	53,4
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Avril	41,8	52,5	55,5	54,4	55,7
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\$)	Mars	4 209	-0,3	0,4	1,4	3,8
Ventes au détail (M\$)	Avril*	403 946	-16,4	-23,7	-23,0	-21,6
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Avril*	335 414	-17,2	-20,9	-20,1	-18,8
Production industrielle (2012 = 100)	Avril*	92,6	-11,2	-15,2	-15,1	-15,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Avril*	64,9	73,2	76,7	77,0	77,8
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars	444 987	-10,4	-10,6	-10,0	-11,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	208 415	-15,3	-13,8	-13,8	-17,3
Stocks des entreprises (G\$)	Mars*	2 013	-0,2	-1,0	-0,9	-0,3
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Avril*	891,0	1 276	1 617	1 340	1 267
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Avril*	1 074	1 356	1 536	1 503	1 330
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>	Avril*	4 330	5 270	5 420	5 410	5 230
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Mars	-44 415	-39 810	-48 613	-51 323	-52 689
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Avril	131 045	-20 537	-21 167	-20 508	-19 447
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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>	Avril	265,6	-0,4	-0,3	0,2	1,4
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)	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

<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\$)	Mars	50 788	-9,2	-9,6	-11,5	-12,7
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	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\$)	Mars*	47 074	-10,0	-9,1	-8,8	-8,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars*	37 860	-0,4	-0,2	0,6	0,7
Ventes des grossistes (M\$)	Mars*	63 853	-2,2	-0,2	-1,5	-0,3
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Avril	16 185	-1 994	-991,4	-494,5	-238,1
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Févr.	17 046	-35,0	-0,1	2,7	16,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Avril*	135,7	-0,7	-0,8	-0,7	-0,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Avril*	131,8	-0,3	0,6	0,3	1,3
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Avril*	135,1	-0,4	0,4	0,1	1,2
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

<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		
	22 mai	15 mai	-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	1,68	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	0,12	0,12	1,53	1,55	2,30	2,33	1,41	-0,05
Obligations – 2 ans	0,16	0,15	0,21	1,35	1,63	2,21	2,20	1,32	0,13
– 5 ans	0,33	0,31	0,37	1,32	1,63	2,13	2,13	1,35	0,29
– 10 ans	0,65	0,63	0,60	1,48	1,78	2,33	2,33	1,55	0,50
– 30 ans	1,37	1,31	1,18	1,92	2,23	2,75	2,75	2,06	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	2 944	2 864	2 837	3 338	3 110	2 826	3 386	2 989	2 237
Indice DJIA (niveau)	24 328	23 685	23 775	28 992	27 876	25 586	29 551	26 382	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 736	1 744	1 719	1 642	1 466	1 284	1 746	1 524	1 279
Indice CRB (niveau)	128,41	124,75	112,76	174,65	180,37	178,63	187,39	165,76	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	32,55	27,56	15,70	53,81	57,57	58,43	63,29	48,63	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,46	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,24	0,25	0,23	1,63	1,66	1,69	1,71	1,35	0,18
Obligations – 2 ans	0,29	0,28	0,33	1,42	1,58	1,56	1,73	1,27	0,27
– 5 ans	0,39	0,37	0,43	1,29	1,50	1,50	1,70	1,23	0,36
– 10 ans	0,52	0,54	0,58	1,28	1,47	1,61	1,70	1,27	0,52
– 30 ans	1,07	1,08	1,18	1,38	1,58	1,87	1,85	1,52	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	-0,22	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,13	0,13	0,11	0,10	0,11	-0,61	0,53	-0,06	-0,66
Obligations – 2 ans	0,13	0,13	0,12	0,07	-0,05	-0,65	0,31	-0,05	-0,65
– 5 ans	0,06	0,06	0,06	-0,03	-0,13	-0,63	0,29	-0,12	-0,65
– 10 ans	-0,14	-0,09	-0,02	-0,20	-0,31	-0,72	0,09	-0,29	-0,74
– 30 ans	-0,29	-0,23	0,00	-0,54	-0,65	-0,88	0,06	-0,55	-0,90
Indice S&P/TSX (niveau)	14 881	14 639	14 420	17 844	16 955	16 230	17 944	16 160	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,4027	1,4110	1,4104	1,3224	1,3302	1,3438	1,4513	1,3394	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5278	1,5261	1,5262	1,4341	1,4664	1,5057	1,5832	1,4814	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/€)	1,0891	1,0816	1,0821	1,0845	1,1024	1,1205	1,1449	1,1063	1,0692
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,75	0,62	0,10
Obligations – 10 ans	0,17	0,20	0,25	0,57	0,70	0,95	0,95	0,58	0,13
Indice FTSE (niveau)	6 002	5 800	5 752	7 404	7 327	7 278	7 687	7 000	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2189	1,2106	1,2369	1,2971	1,2832	1,2714	1,3331	1,2623	1,1487
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,49	-0,52	-0,47	-0,43	-0,36	-0,12	-0,14	-0,42	-0,84
Indice DAX (niveau)	11 103	10 465	10 336	13 579	13 164	12 011	13 789	12 138	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)	20 388	20 037	19 262	23 387	23 113	21 117	24 084	21 609	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	107,50	107,04	107,52	111,59	108,66	109,31	112,13	108,22	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.