

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Chute du PIB réel canadien au premier trimestre en raison de la COVID-19

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : légère révision à la baisse du PIB réel du premier trimestre.
- ▶ Étonnante hausse des ventes de maisons neuves aux États-Unis.
- ▶ Les programmes gouvernementaux font bondir le revenu personnel en avril aux États-Unis.
- ▶ Canada : le PIB réel a fortement diminué au premier trimestre.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les indices ISM devraient amorcer une hausse.
- ▶ Le marché du travail américain devrait afficher de nouvelles pertes massives d'emplois.
- ▶ La Banque du Canada devrait laisser le taux cible des fonds à un jour à 0,25 %.
- ▶ Canada : l'emploi devrait rebondir en mai.
- ▶ Canada : la productivité du travail pourrait s'accroître au premier trimestre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La remontée de la Bourse est freinée par la détérioration des relations sino-américaines.
- ▶ Les cours du pétrole ont stoppé leur progression.
- ▶ L'euro à un sommet de deux mois.

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 • Lorenzo Tessier-Moreau, économiste • 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

- ▶ Le PIB réel américain a été révisé un peu à la baisse pour le premier trimestre de 2020. La variation trimestrielle annualisée est passée de -4,8 % à -5,0 %. La principale cause de la révision est venue d'une variation des stocks des entreprises plus négative qu'initialement estimée alors qu'au contraire, la consommation s'est montrée un peu moins faible.
- ▶ Comme prévu, la consommation réelle a chuté en avril. La baisse de 13,2 % est de loin la pire qu'a connue cet indicateur. Toutefois, on observe une forte hausse de 13,4 % du revenu disponible réel, qui a été gonflé par le paiement de 1 200 \$ US par personne provenant des mesures d'aide gouvernementales. Cela a plus que compensé les importantes pertes de revenus d'emploi. La hausse du revenu et la baisse de la consommation ont fait exploser le taux d'épargne de 12,7 % à 33,0 %!
- ▶ Il y a eu 2 123 000 nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis lors de la semaine se terminant le 23 mai. C'est une nouvelle baisse, mais le niveau est plus élevé que ce qui était attendu. On remarque toutefois que pour la semaine précédente, le nombre total de personnes recevant de l'assurance-chômage par les programmes des États a diminué.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont chuté de 17,2 % en avril, après une baisse de 16,6 % en mars. Encore une fois, le recul est surtout venu des transports, dont les commandes se sont contractées de 47,3 %. Excluant les transports, la baisse des nouvelles commandes de biens durables a été de 7,4 %.
- ▶ À l'instar d'autres indicateurs de confiance, l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board s'est amélioré en mai. Le gain de 0,9 point (de 85,7 à 86,6) est toutefois timide comparativement à la chute totale de 46,9 points subie en mars et en avril. La hausse est venue exclusivement de la composante liée aux anticipations des ménages (+2,6) alors que celle liée à la situation présente a de nouveau reculé (-1,9).
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont étonnamment augmenté en avril pour passer de 619 000 à 623 000 unités. Le consensus s'attendait à ce qu'elles passent sous la barre de 500 000 unités.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller dans les 20 principales villes a augmenté de 0,5 % en mars, après une hausse équivalente en février. La variation annuelle est passée de 3,5 % à 3,9 %.

Francis Généreux, économiste principal

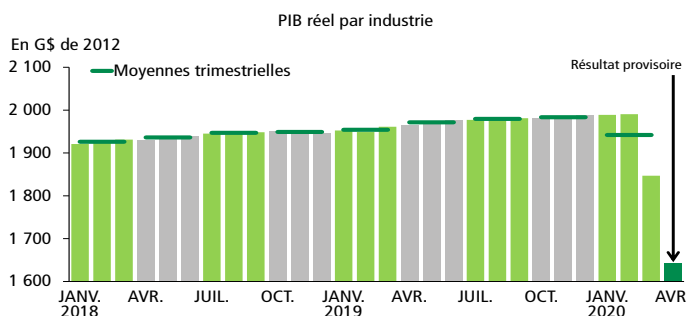
CANADA

- ▶ Le PIB réel a diminué de 2,1 % (ou de 8,2 % à rythme annualisé) entre le quatrième trimestre de 2019 et le premier trimestre de 2020. On s'y attendait, après une croissance modérée en janvier et en février, l'économie canadienne s'est effondrée en mars en raison des effets néfastes de la COVID-19. Cela dit, le recul de l'économie canadienne est un peu moins prononcé que prévu. L'estimation préliminaire de Statistique Canada tablait sur une baisse du PIB réel par industrie d'environ 9 % entre février et mars. Les données publiées aujourd'hui font plutôt état d'un recul de 7,2 %. L'ensemble du premier trimestre s'est donc terminé avec une baisse un peu moins importante que l'estimation préliminaire de Statistique Canada (environ -10 % à rythme annualisé).
- ▶ Comme prévu, le solde du compte courant s'est légèrement détérioré au premier trimestre, passant de -9,31 G\$ à -11,09 G\$. La baisse est surtout observée au sein des commerces de biens alors que les recettes ont diminué plus fortement que les paiements. Du côté des services, les transactions associées aux voyages se démarquent avec une baisse importante des recettes et des paiements.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

La chute de l'économie canadienne devrait s'intensifier en avril



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les investisseurs restent assez optimistes sur la vigueur de la reprise

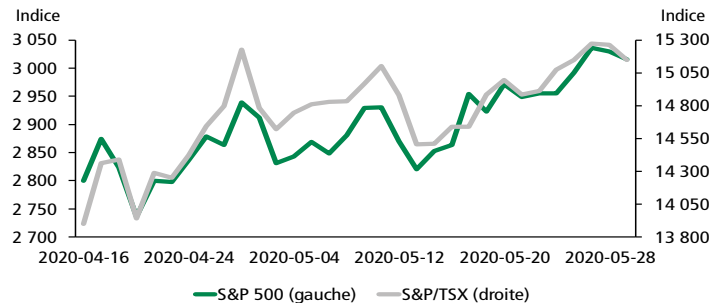
Les Bourses nord-américaines ont connu un début de semaine positif, marqué par l'optimisme concernant le déconfinement et les résultats prometteurs des premiers essais de vaccins contre la COVID-19. Du côté canadien, l'attention des investisseurs a été portée sur les résultats financiers des grandes banques, ce qui a soutenu la croissance. En date de mercredi, les indices S&P 500 et S&P/TSX affichaient une croissance de 2,7 % et de 2,4 % respectivement, alors que le Dow Jones atteignait presque 4 %. Cette remontée a cependant été freinée dans la journée de jeudi par l'annonce par le président Donald Trump d'une conférence de presse concernant les relations sino-américaines. Cela augmente le risque de relations diplomatiques et économiques plus tendues entre la Chine et les États-Unis, ce qui pourrait entraîner de nouveaux mouvements baissiers sur les places boursières. Les prix du pétrole ont pour leur part stoppé leur remontée mercredi alors que le WTI (*West Texas Intermediate*) a clôturé en baisse de 4,5 % sur la journée, à la suite d'une hausse imprévue des inventaires. Les cours du pétrole étaient de nouveau en baisse vendredi, mais cette fois en raison de l'incertitude sur les relations sino-américaines.

Les marchés obligataires ont connu une semaine relativement tranquille. Après avoir été en hausse en début de semaine, les taux obligataires nord-américains étaient légèrement tirés à la baisse par la dégradation des relations entre la Chine et les États-Unis. Au moment d'écrire ces lignes, les taux obligataires canadiens et américains affichaient toujours une hausse hebdomadaire, laquelle demeurerait plus marquée pour les échéances de long terme.

L'annonce d'un plan de stimulation économique de 750 G€ par la Commission européenne a donné un nouvel élan à l'euro, qui profite aussi de l'optimisme des marchés financiers. La devise commune, qui avait commencé la semaine à 1,09 \$ US, a atteint un sommet de deux mois à plus de 1,11 \$ US. Bénéficiant moins de son rôle de valeur refuge, le dollar américain a continué de se déprécier contre plusieurs devises. Les tensions avec la Chine contribuent toutefois à faire apprécier le billet vert contre le yuan. Le dollar canadien s'est surtout apprécié durant la séance de mardi. Il est passé d'environ 0,715 \$ US à environ 0,725 \$ US. Les chiffres meilleurs que prévu pour le PIB canadien pour le premier trimestre n'ont pas eu d'effet positif permanent sur le huard vendredi.

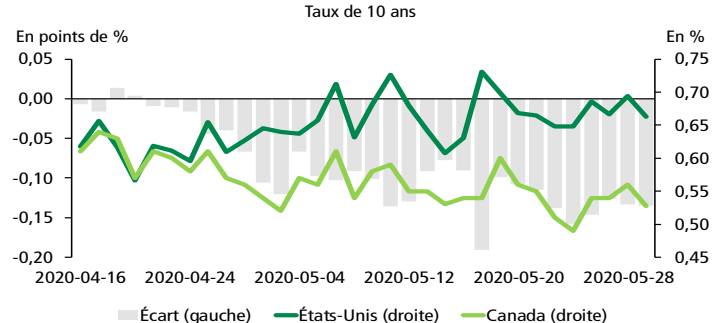
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



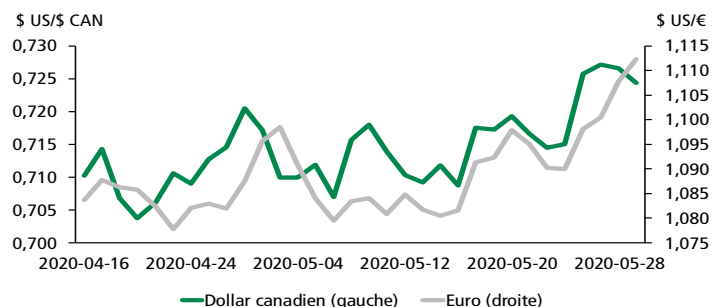
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 1^{er} juin - 10:00

Mai	
Consensus	43,5
Desjardins	44,5
Avril	41,5

MARDI 2 juin - 8:30

Mai	taux ann.
Consensus	10 800 000
Desjardins	11 000 000
Avril	8 580 000

MERCREDI 3 juin - 10:00

Mai	
Consensus	44,0
Desjardins	44,6
Avril	41,8

VENDREDI 5 juin - 8:30

Mai	
Consensus	-8 000 000
Desjardins	-11 000 000
Avril	-20 537 000

MERCREDI 3 juin - 8:30

T1 2020	t/t
Consensus	nd
Desjardins	2,5 %
T4 2019	-0,1 %

MERCREDI 3 juin - 10:00

Juin	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
15 avril	0,25 %

ÉTATS-UNIS

Indice ISM manufacturier (mai) – L'ISM manufacturier est tombé en avril à son plus bas niveau depuis avril 2009. Le recul a cependant été moins grave qu'anticipé, car encore une fois, la composante liée aux délais de livraison a soutenu l'indice total. Cette situation pourrait encore avoir lieu en mai, mais l'apport sera probablement moindre. D'un côté, on sent un début d'amélioration de la situation des fabricants. Les indices manufacturiers régionaux ont augmenté pour la plupart en mai, bien que les niveaux restent très faibles. Cela devrait aussi être le cas pour l'ISM en dehors des délais de livraison. D'un autre côté, cette composante pourrait diminuer un peu, limitant le gain total de l'ISM manufacturier. On s'attend à ce que celui-ci passe de 41,5 à 44,5.

Ventes d'automobiles neuves (mai) – Les ventes d'automobiles neuves ont diminué de 24,5 % en avril pour atteindre le plus bas niveau depuis que les données mensuelles ont commencé à être publiées en 1976. On s'attend à une remontée en mai. Les ventes pourraient passer à 11 000 000 de véhicules neufs. Ce niveau reste cependant bien en deçà des niveaux du début d'année, qui se situaient aux alentours de 16 800 000.

Indice ISM non manufacturier (mai) – 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. Là aussi, l'indice a profité d'une hausse de sa composante liée aux délais de livraison. Comme pour l'ISM manufacturier, on s'attend à ce que l'indice ISM non manufacturier augmente un peu en mai. Il pourrait passer à 44,6.

Création d'emplois selon les entreprises (mai) – L'hécatombe du marché du travail en avril, avec 20 537 000 emplois perdus (révisés de 20 500 000 quelques jours après la première publication) témoigne des effets économiques de la pandémie de COVID-19. On s'attend à ce que celle-ci continue d'affecter négativement le marché du travail en mai. Les demandes d'assurance-chômage sont demeurées très élevées entre la mi-avril et la mi-mai, avec un total de 16 618 000 demandes pour les programmes d'État et environ 10 000 000 pour le programme fédéral. Ces chiffres donnent cependant davantage une idée du nombre de pertes d'emplois, mais on peut supposer qu'avec le déconfinement qui se met en place aux États-Unis, il y a aussi maintenant des gains d'emplois. D'ailleurs, malgré la poursuite du haut niveau de demandes hebdomadaires, le nombre de personnes bénéficiant du programme d'assurance-chômage des États a diminué lors de la semaine de la période de référence. Au net, on prévoit que la variation de l'emploi affichera une contraction de 11 000 000 de personnes. Le taux de chômage devrait se rapprocher de 20 %. Toutefois, les mouvements de la population active peuvent grandement modifier l'évolution prévue du taux de chômage.

CANADA

Productivité du travail (T1) – La production du secteur des entreprises a diminué de 2,0 % au premier trimestre. Le nombre d'heures travaillées dans les secteurs privés a toutefois reculé davantage, avec une baisse de 4,5 % durant le trimestre. Cet écart devrait entraîner une hausse de la productivité des travailleurs, qui pourrait avoisiner 2,5 % pour le premier trimestre.

Réunion de la Banque du Canada (juin) – La Banque du Canada (BdC) devrait laisser le taux cible des fonds à un jour à 0,25 % (son niveau plancher effectif) lors de sa rencontre de la semaine prochaine. Puisque que le *Rapport sur la politique monétaire* ne sera pas publié cette fois-ci, il ne faut pas s'attendre à ce que la BdC offre beaucoup de détails concernant l'évolution des perspectives économiques. L'évolution récente des indicateurs économiques est néanmoins assez conforme aux attentes et l'ampleur des difficultés témoigne des effets néfastes de la COVID-19 au pays.

JEUDI 4 juin - 8:30

Avril	G\$
Consensus	nd
Desjardins	-1,57
Mars	-1,41

VENDREDI 5 juin - 8:30

Mai	
Consensus	nd
Desjardins	400 000
Avril	-1 993 800

JEUDI 4 juin - 7:45

Juin	
Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
30 avril	0,00 %

Commerce international de marchandises (avril) – Les perturbations sont demeurées très importantes en avril. D’une part, les prix des matières premières corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens ont connu une baisse de 25,7 % durant le mois en raison surtout d’une chute d’environ 45 % des prix de l’énergie. D’autre part, les mesures de confinement pour freiner la propagation de la COVID-19 ont encore entravé les chaînes d’approvisionnement dans le monde. Dans ces conditions, la valeur des exportations et des importations devrait diminuer fortement durant le mois. Le solde commercial pourrait toutefois se détériorer légèrement en raison d’un recul plus important au sein des exportations.


Enquête sur la population active (mai) – Les mois de mars et d’avril se sont soldés par des pertes d’emplois records alors qu’un peu plus de 3 millions de postes ont été abolis durant la période. Avec le début du déconfinement graduel un peu partout au pays, plusieurs travailleurs sont toutefois retournés à leur poste en mai. De plus, la subvention salariale du gouvernement fédéral a sans doute incité certaines entreprises à réembaucher leurs employés. L’emploi devrait donc rebondir et retourner en territoire positif en mai. L’ampleur de ce rebond est cependant très incertaine. Dans ces conditions, le taux de chômage devrait entamer une tendance baissière. Par contre, le retour au niveau précédant la crise de la COVID-19 pourrait être assez lent.


OUTRE-MER

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (juin) – La Banque centrale européenne devrait annoncer une augmentation de ses achats de titres cette semaine. Les difficultés de l’économie de la zone euro ainsi que l’inflation demeurant très faible militent pour cet assouplissement supplémentaire de la politique monétaire. Cela permettra aussi de réduire l’écart avec les autres principales banques centrales qui ont davantage accru leurs achats de titres. Parmi les indicateurs qui seront publiés cette semaine en zone euro, il y aura les versions finales des indices PMI du mois de mai. Les versions préliminaires avaient montré un début d’amélioration pour la plupart de ces indices. Le taux de chômage d’avril sera connu mercredi. Étant donné les circonstances, il était demeuré relativement stable en mars. On peut cependant anticiper une hausse notable en avril. Les ventes au détail du mois d’avril seront publiées jeudi. On s’attend évidemment à une autre forte baisse.

Indicateurs économiques

Semaine du 1^{er} au 5 juin 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 1	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Avril	-7,0 %	-4,5 %	0,9 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mai	43,5	44,5	41,5
MARDI 2	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mai	10 800 000	11 000 000	8 580 000
MERCREDI 3	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Avril	-15,0 %	-11,0 %	-10,3 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Mai	44,0	44,6	41,8
JEUDI 4	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	25-29 mai	1 800 000	1 800 000	2 123 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Avril	-41,5	-52,4	-44,4
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T1	-2,5 %	-2,7 %	-2,5 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T1	4,8 %	4,9 %	4,8 %
VENDREDI 5	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mai	-8 000 000	-11 000 000	-20 537 000
	8:30	Taux de chômage	Mai	19,5 %	19,8 %	14,7 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mai	34,3	34,3	34,2
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mai	1,0 %	0,8 %	4,7 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Avril	-15,00	-60,00	-12,04
CANADA						
LUNDI 1	---	---				
MARDI 2	---	---				
MERCREDI 3	8:30	Productivité du travail (t/t)	T1	nd	2,5 %	-0,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T1	nd	-1,7 %	1,0 %
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Juin	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	10:00	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
JEUDI 4	8:30	Balance commerciale (G\$)	Avril	nd	-1,57	-1,41
	14:00	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Gravelle				
VENDREDI 5	8:30	Création d'emplois	Mai	nd	400 000	-1 993 800
	8:30	Taux de chômage	Mai	nd	12,4 %	13,0 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Mai	nd	38,0	22,8

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

Indicateurs économiques

Semaine du 1^{er} au 5 juin 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 31								
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – final	Mai	nd		38,4		
LUNDI 1								
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Mai		nd		-25,5 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mai	36,8		31,1		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Mai	40,3		40,3		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Mai	36,8		36,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Mai	39,5		39,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Mai	40,8		40,6		
MARDI 2								
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Juin	0,25 %		0,25 %		
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Mai	-1,0 %	2,8 %	0,7 %	3,7 %	
Japon	20:30	Indice PMI composite – final	Mai	nd		27,4		
Japon	20:30	Indice PMI services – final	Mai	nd		25,3		
MERCREDI 3								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Mai	28,5		10,9		
Italie	3:45	Indice PMI services	Mai	26,1		10,8		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Mai	30,6		30,5		
France	3:50	Indice PMI services – final	Mai	29,4		29,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Mai	31,5		31,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Mai	31,4		31,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Mai	30,5		30,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Mai	28,7		28,7		
Italie	4:00	Taux de chômage	Avril	9,0 %		8,4 %		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Mai	29,1		28,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Mai	28,0		27,8		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Avril	-1,8 %	-4,2 %	-1,5 %	-2,8 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Avril	8,2 %		7,4 %		
JEUDI 4								
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mai	29,7		8,2		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Avril	-15,0 %	-20,7 %	-11,2 %	-9,2 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Juin	0,00 %		0,00 %		
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Mai	-34		-34		
VENDREDI 5								
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Avril	76,3		84,7		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Avril	82,6		90,2		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Avril	-19,9 %	-29,9 %	-15,6 %	-16,0 %	
Italie	4:00	Ventes au détail	Avril	-20,0 %	nd	-20,5 %	-18,4 %	

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	18 975	-5,0	0,3	2,3	2,9	2,4
Consommation (G\$ 2012)	2020 T1	13 181	-6,8	0,6	2,6	3,0	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T1	3 338	0,8	2,4	2,3	1,7	0,7
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T1	629,2	18,5	6,4	-1,5	-1,5	3,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T1	2 670	-7,9	-3,4	2,1	6,4	4,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2020 T1	-67,2	---	---	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	3 295	-15,5	-5,8	1,0	4,4	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T1	19 821	-4,8	0,6	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T1	113,4	1,4	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)	Avril	98,8	-4,4	-11,7	-11,3	-11,5
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	Mai*	86,6	85,7	132,6	126,8	131,3
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Avril*	10 923	-13,2	-18,9	-18,4	-17,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Avril*	16 967	13,4	11,8	12,7	13,8
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 (%) ¹	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\$)	Avril*	169 966	-17,2	-29,6	-29,6	-29,3
Stocks des entreprises (G\$)	Mars	2 013	-0,2	-1,0	-0,9	-0,3
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Avril	891,0	1 276	1 617	1 340	1 267
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Avril	1 066	1 356	1 536	1 503	1 330
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Avril*	623,0	619,0	774,0	706,0	664,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Avril	4 330	5 270	5 420	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	131 045	-20 537	-21 167	-20 508	-19 447
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>	Avril	265,6	-0,4	-0,3	0,2	1,4
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Avril*	110,0	-0,5	-0,6	-0,1	0,5
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Avril*	112,4	-0,4	-0,3	0,1	1,0
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)	2020 T1*	2 057 160	-8,2	-0,9	1,7	2,0	3,2
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T1*	1 159 845	-9,0	-1,3	1,6	2,2	3,7
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T1*	424 726	-3,8	0,3	2,1	3,0	2,3
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T1*	142 323	-0,4	5,3	-0,6	-1,6	2,2
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T1*	181 873	-2,7	-3,2	0,4	1,4	3,9
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2020 T1*	-1 994	---	---	15 077	13 025	17 951
Exportations (M\$ 2012)	2020 T1*	648 615	-11,3	-2,1	1,3	3,1	1,4
Importations (M\$ 2012)	2020 T1*	644 158	-10,7	-4,6	0,6	2,6	4,2
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T1*	2 051 942	-6,0	-0,5	1,3	2,1	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T1*	111,7	2,2	2,5	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	2020 T1*	-11 093	---	---	-47 005	-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\$)	2020 T1*	1 319 436	1,7	4,3	4,5	3,8	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T1*	267 476	-23,7	-3,1	-0,1	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)	Mars*	1 846 869	-7,2	-7,1	-6,8	-5,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Mars*	376 978	-5,2	-5,0	-5,4	-6,1
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\$)	Avril*	6 046	-17,1	-35,0	-28,5	-37,0
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\$) 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 (\$)	Mars*	1 053	0,6	0,8	1,3	3,7
Nombre de salariés (k) ²	Mars*	16 126	-914,5	-310,8	-148,5	-63,4
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)	Avril*	112,3	-2,3	-4,3	-4,3	-6,0
Prix des matières premières (2010 = 100)	Avril*	72,4	-13,4	-30,5	-29,1	-36,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Avril*	1 186 022	4,1	9,7	11,1	16,9

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		
	29 mai	22 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	1,64	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,14	0,12	0,12	1,25	1,56	2,30	2,30	1,37	-0,05
Obligations – 2 ans	0,16	0,17	0,20	0,91	1,63	2,00	1,93	1,28	0,13
– 5 ans	0,31	0,33	0,37	0,93	1,64	1,94	1,92	1,32	0,29
– 10 ans	0,66	0,65	0,64	1,15	1,79	2,14	2,14	1,52	0,50
– 30 ans	1,44	1,36	1,28	1,66	2,20	2,58	2,64	2,04	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 016	2 955	2 831	2 954	3 141	2 752	3 386	2 993	2 237
Indice DJIA (niveau)	25 196	24 465	23 724	25 409	28 051	24 815	29 551	26 381	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 734	1 736	1 692	1 587	1 462	1 300	1 746	1 532	1 320
Indice CRB (niveau)	128,96	129,53	117,63	159,45	176,66	175,36	187,39	164,83	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	33,60	34,22	18,84	47,09	55,17	53,50	63,29	48,19	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	1,75	1,75	1,43	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,19	0,25	0,25	1,46	1,65	1,68	1,71	1,32	0,18
Obligations – 2 ans	0,28	0,29	0,30	1,14	1,58	1,43	1,73	1,25	0,27
– 5 ans	0,39	0,37	0,37	1,07	1,49	1,36	1,70	1,21	0,36
– 10 ans	0,53	0,51	0,52	1,12	1,46	1,49	1,70	1,25	0,49
– 30 ans	1,12	1,06	1,07	1,30	1,55	1,77	1,79	1,50	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	-0,20	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,13	0,13	0,21	0,09	-0,62	0,53	-0,04	-0,63
Obligations – 2 ans	0,12	0,12	0,10	0,23	-0,05	-0,57	0,31	-0,04	-0,50
– 5 ans	0,08	0,04	0,00	0,14	-0,15	-0,58	0,29	-0,11	-0,57
– 10 ans	-0,14	-0,14	-0,12	-0,03	-0,33	-0,65	0,09	-0,28	-0,68
– 30 ans	-0,33	-0,30	-0,21	-0,36	-0,65	-0,81	0,06	-0,54	-0,89
Indice S&P/TSX (niveau)	15 147	14 914	14 620	16 263	17 040	16 037	17 944	16 141	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3805	1,3996	1,4086	1,3399	1,3277	1,3514	1,4513	1,3400	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5356	1,5258	1,5473	1,4774	1,4627	1,5094	1,5832	1,4817	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/€)	1,1123	1,0902	1,0985	1,1027	1,1017	1,1169	1,1449	1,1060	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,75	0,61	0,10
Obligations – 10 ans	0,18	0,13	0,21	0,42	0,70	0,89	0,90	0,56	0,13
Indice FTSE (niveau)	6 084	5 993	5 763	6 581	7 347	7 162	7 687	6 979	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2339	1,2166	1,2504	1,2821	1,2934	1,2633	1,3331	1,2616	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,45	-0,49	-0,59	-0,61	-0,35	-0,20	-0,17	-0,42	-0,84
Indice DAX (niveau)	11 625	11 074	10 862	11 890	13 236	11 727	13 789	12 131	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)	21 878	20 388	19 619	21 143	23 294	20 601	24 084	21 618	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	107,70	107,63	106,95	108,09	109,52	108,28	112,13	108,19	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.