

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Début d'amélioration du marché du travail en Amérique du Nord

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le marché du travail américain commence déjà à remonter!
- ▶ États-Unis : légère hausse des indices ISM.
- ▶ La Banque du Canada a laissé ses taux directeurs inchangés mais réduit ses opérations sur les marchés.
- ▶ Canada : le marché du travail a commencé à récupérer le terrain perdu.
- ▶ Canada : le solde du commerce de marchandises s'est détérioré en avril.

À SURVEILLER

- ▶ L'inflation américaine sera probablement plus stable en mai, après les baisses du mois d'avril.
- ▶ États-Unis : vers une autre amélioration de la confiance des consommateurs?
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier devrait augmenter en mai.
- ▶ Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle descendra au premier trimestre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses ont connu une autre excellente semaine.
- ▶ L'appétit renouvelé pour le risque pénalise les marchés obligataires.
- ▶ Le dollar canadien s'approche de 0,75 \$ 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 • Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

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

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 2 509 000 embauches nettes en mai, après une chute de 20 687 000 emplois en avril et 1 373 000 pertes en mars. C'est évidemment le plus fort gain d'emplois depuis que les données mensuelles ont commencé à être compilées, et c'est surtout une surprise alors que les attentes tablaient sur une nouvelle baisse du nombre de travailleurs. Le taux de chômage a reculé pour passer de 14,7 % à 13,3 %.
- ▶ La baisse des nouvelles demandes d'assurance-chômage se poursuit alors qu'il y a eu 1 872 000 demandes lors de la semaine se terminant le 30 mai.
- ▶ Après une baisse totale de 9,6 points, l'indice ISM manufacturier a augmenté en mai. Il est passé de 41,5 en avril à 43,1 en mai. Les plus fortes croissances sont venues des composantes liées à la production actuelle (+5,7 points), aux prix payés (+5,5 points), aux nouvelles commandes (+4,7 points) et à l'emploi (+4,6 points).
- ▶ L'indice ISM non manufacturier s'est aussi amélioré en mai. Il est passé de 41,8 en avril à 45,4 en mai. L'indice lié à l'activité actuelle a gagné 15,0 points pour passer de 26,0 à 41,0. Parmi les autres composantes en croissance, on note les nouvelles commandes (+9,0 points) et les commandes à l'exportation (+5,2 points).
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est à nouveau détérioré en avril. Le déficit est passé de 42,3 G\$ US en mars à 49,4 G\$ US en avril. Les exportations nominales ont chuté de 20,5 %, tandis que les importations ont reculé de 13,7 %. Dans les deux cas, c'est la pire baisse mensuelle depuis que les données ont commencé à être publiées en 1992.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont bondi de 40,0 % en mai, après une chute totale de 47,9 % en mars et en avril. Le niveau annualisé des ventes est ainsi passé d'un creux historique de 8 726 000 unités en avril à 12 210 000 en mai.
- ▶ Les dépenses de construction ont diminué de 2,9 % en avril, après avoir stagné en mars (révisé de +0,9 %). La construction résidentielle a reculé de 4,5 %. La construction privée non résidentielle s'est contractée de 1,3 % et la construction publique a diminué de 2,5 %.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ Comme nous l'avions prévu, l'emploi est retourné en territoire positif en mai, après deux mois de baisses historiques. La création de 289 600 emplois en mai ne compense toutefois qu'une faible proportion des 3 004 500 postes perdus en mars et en avril. Visiblement, la récupération du marché du travail sera lente et graduelle. Malgré la hausse de l'emploi, le taux de chômage a encore augmenté en mai. Il est passé à 13,7 %, soit son sommet historique depuis le début des données en 1976.
- ▶ Comme on s'y attendait, la Banque du Canada (BdC) a laissé ses taux d'intérêt directeurs à leur niveau plancher effectif. Les conditions économiques se sont évidemment détériorées de façon importante au cours des derniers mois, sans toutefois rejoindre le pire des scénarios envisagés dans le dernier *Rapport sur la politique monétaire* de la BdC. C'est d'ailleurs dans cette optique que la BdC a annoncé mercredi une réduction de la fréquence de certaines de ses opérations. Il ne faut toutefois pas craindre un désengagement rapide de la BdC au sein des marchés. Il faudra plusieurs trimestres avant que la reprise économique soit bien enclenchée et la BdC réitère son engagement à poursuivre ses achats durant cette période de transition.
- ▶ La productivité des travailleurs a augmenté de 3,4 % au premier trimestre. Il s'agit du gain trimestriel le plus élevé depuis le début de ces données en 1981. La provenance de cette hausse est toutefois décevante : la forte baisse de la production au premier trimestre ayant été moins importante que la chute historique du nombre d'heures travaillées durant la période.
- ▶ La valeur des exportations de marchandises a chuté de 29,7 % en avril. Pratiquement tous les principaux secteurs ont été fortement affectés par les interruptions découlant des mesures de confinement au Canada et ailleurs dans le monde. Les produits énergétiques, également affectés par la réduction des prix du pétrole, affichent une baisse particulièrement importante. Le recul est un peu moins grand du côté des importations (-25,1 %), de sorte que le solde commercial s'est détérioré de 1,7 G\$ durant le mois.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

La Bourse encouragée par le rebond de l'emploi aux États-Unis

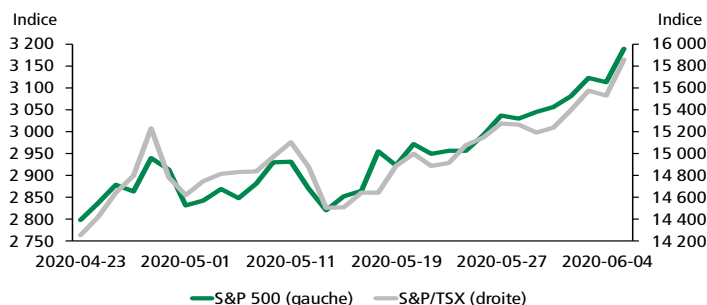
La publication des chiffres sur l'emploi vendredi a marqué le coup d'une autre très bonne semaine pour les marchés boursiers nord-américains. Le rebond de l'emploi en mai aux États-Unis, alors qu'une baisse était largement anticipée, a surpris les investisseurs déjà enclins à un sentiment d'optimisme concernant la reprise de l'activité économique. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500 affichait une croissance hebdomadaire de 4,5 %, dont plus de 2,5 % étaient survenus vendredi à la suite de la publication des données de l'emploi. Au Canada, les gains des marchés boursiers sur la semaine ont aussi été importants. L'indice S&PTSX affichait une croissance hebdomadaire de 4,3 % vendredi matin, sous le coup d'une bonne surprise aussi pour le marché de l'emploi canadien. Le sentiment positif sur les marchés a soutenu les prix du pétrole, qui profitait aussi vendredi des attentes concernant la rencontre de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) élargie visant à établir de nouvelles coupures de production. Au moment d'écrire ces lignes, le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) atteignait 39 \$ US, en hausse de près de 16 % sur la semaine.

Le sentiment d'optimisme s'est aussi reflété sur les marchés obligataires alors que plusieurs investisseurs ont délaissé les actifs plus sécuritaires au profit des actions. Les prix des obligations de long terme ont chuté durant la semaine, amenant les taux d'intérêt sur les obligations de 10 ans en hausse de plus de 25 points de base aux États-Unis et de près de 20 points de base au Canada. Les mouvements des taux d'intérêt sur les obligations de court terme ont pour leur part été plus limités alors que les investisseurs anticipent peu de changement du côté des politiques monétaires pour les trimestres à venir.

L'optimisme était aussi au rendez-vous sur le marché des devises et la tendance baissière du dollar américain s'est poursuivie. L'euro a franchi le cap de 1,13 \$ US vendredi matin, après les chiffres sur l'emploi aux États-Unis. Au total, la devise européenne cumule une appréciation d'environ 0,05 \$ US au cours des trois dernières semaines. Le rebond est également important pour le dollar canadien, qui s'approche maintenant de la barre de 0,75 \$ US. Il se situait à environ 0,71 \$ US il y a trois semaines. La devise canadienne n'est maintenant plus très loin des niveaux où elle se situait avant le début de la crise liée à la pandémie de COVID-19.

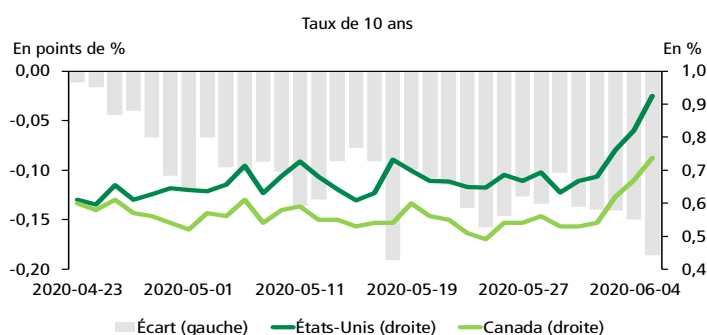
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



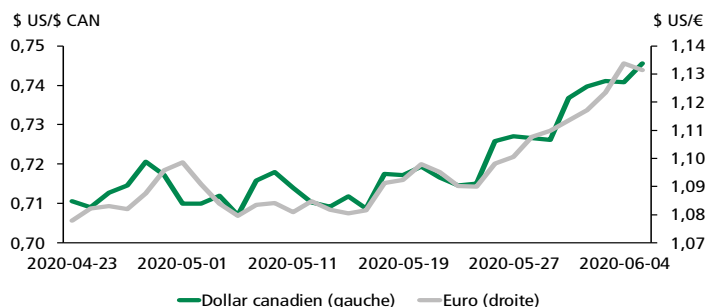
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MERCREDI 10 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,1 %
Avril	-0,8 %

MERCREDI 10 juin - 14:00

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

VENREDI 12 juin - 10:00

Juin	
Consensus	74,5
Desjardins	75,5
Mai	72,3

LUNDI 8 juin - 8:15

Mai	taux. ann.
Consensus	160 000
Desjardins	175 000
Avril	166 415

VENREDI 12 juin - 8:30

T1 2020	
Consensus	80,0 %
Desjardins	80,0 %
T4 2019	81,2 %

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (mai) – L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,8 % en avril, le pire recul mensuel depuis décembre 2008. Une grande partie de cette baisse provenait de la chute de 32,0 % des prix de l'essence. On s'attend à une autre diminution de ce côté en mai, notamment à cause des ajustements saisonniers, mais elle sera bien plus modeste. Les prix des aliments devraient enregistrer une autre hausse en mai, mais moins que le 1,5 % d'avril, qui était la plus forte hausse mensuelle depuis août 1980. Excluant l'énergie et les aliments, l'IPC de base a aussi reculé en avril, soit de 0,4 %. On s'attend cependant à une stagnation pour le mois de mai. Somme toute, l'IPC total devrait enregistrer un léger gain de 0,1 %. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 0,3 % à 0,4 %. L'inflation de base devrait diminuer de 1,4 % à 1,3 %.

Réunion de la Réserve fédérale (juin) – En plus d'avoir amené en mars ses taux directeurs à leurs planchers, la Réserve fédérale (Fed) a aussi mis en place une panoplie de mesures d'aide aux marchés financiers et à l'économie. Comme en avril, on ne s'attend pas à de nouvelles annonces importantes à cette réunion. Toutefois, Jerome Powell et ses collègues pourraient en profiter pour faire un bilan de parcours des actions effectuées depuis le début de la pandémie. Ils pourraient aussi préciser leurs vues sur l'évolution prochaine des mesures déjà annoncées, notamment concernant les achats d'actifs. Jugeant que la situation était trop incertaine lors de l'exercice de mars, les dirigeants de la Fed n'ont pas publié de prévisions économiques depuis le mois de décembre 2019 et on s'attend donc à une mise à jour de ces prévisions.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (juin – préliminaire) –

La confiance des ménages américains s'est timidement améliorée en mai. L'indice de l'Université du Michigan est passé de 71,8 à 72,3. Ce gain de 0,5 point est modeste par rapport à la chute totale de 29,2 points subie lors des deux mois précédents, mais elle constitue tout de même un pas dans la bonne direction. On s'attend d'ailleurs à un autre gain léger en juin. La poursuite du processus de déconfinement dans la plupart des États devrait être un facteur positif. La Bourse a aussi poursuivi son appréciation. Le marché du travail, bien qu'encore en difficulté, est sur une pente moins négative, comme en témoigne la diminution des nouvelles demandes d'assurance-chômage et, surtout, la création nette de 2 509 000 emplois en mai. On remarque aussi que l'indice hebdomadaire de confiance de Bloomberg s'est légèrement amélioré au cours des dernières semaines. À l'inverse, la montée des tensions sociales au cours de la dernière semaine constitue un risque. On s'attend néanmoins à ce que l'indice de l'Université du Michigan passe de 72,3 à 75,5.

CANADA

Mises en chantier (mai) – Même si le taux de chômage est élevé, les mises en chantier devraient commencer à récupérer le terrain perdu. En outre, la reprise des activités au sein de l'industrie de la construction au Québec devrait gonfler les mises en chantier en mai. De plus, la demande semble être demeurée assez bonne au sein du marché de l'habitation dans un contexte où les taux d'intérêt sont très bas d'un point de vue historique.

Taux d'utilisation des capacités industrielles (T1) – La production industrielle a diminué de 5,7 % (à rythme annualisé) entre le quatrième trimestre de 2019 et le premier trimestre de 2020. Dans ces conditions, il faut s'attendre à une réduction importante du taux d'utilisation des capacités industrielles au premier trimestre. Il va sans dire que la fermeture temporaire de certaines entreprises en raison de la COVID-19 a accentué le problème durant la période.

VENDREDI 12 juin - 4:30


Avril	m/m
Consensus	-18,0 %
Mars	-5,8 %


OUTRE-MER

Royaume-Uni : PIB mensuel (avril) – Le Royaume-Uni a subi une baisse de 1,7 % (à rythme non annualisé) de son PIB réel au premier trimestre de 2020. Cette contraction a été moins prononcée que celle de la plupart des autres économies européennes. Il faut dire que le gouvernement britannique a été plus lent à instaurer des mesures strictes de confinement. L'effet s'est probablement fait sentir bien davantage au mois d'avril alors que le PIB réel mensuel devrait afficher un recul de près de 20 %.

Indicateurs économiques

Semaine du 8 au 12 juin 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 8						
	---	---				
MARDI 9						
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Avril	0,4 %	0,4 %	0,4 %
MERCREDI 10						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,0 %	0,1 %	-0,8 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,0 %	0,0 %	-0,4 %
		Total (a/a)	Mai	0,3 %	0,4 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	1,3 %	0,3 %	1,4 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Mai	-600,0	nd	-737,9
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Juin	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
JEUDI 11						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	1-5 juin	1 550 000	1 450 000	1 877 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Mai	0,1 %	0,2 %	-1,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	-0,1 %	0,0 %	-0,3 %
VENDREDI 12						
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Mai	0,8 %	1,0 %	-3,3 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Mai	0,6 %	1,5 %	-2,6 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Juin	74,5	75,5	72,3
CANADA						
LUNDI 8						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	160 000	175 000	166 415
MARDI 9						
	---	---				
MERCREDI 10						
	---	---				
JEUDI 11						
	---	---				
VENDREDI 12						
	8:30	Comptes du bilan national	T1			
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T1	80,0 %	80,0 %	81,2 %

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 8 au 12 juin 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Mai	41,40		45,34		
DIMANCHE 7								
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Avril	331,6		942,3		
Japon	19:50	PIB réel – final	T1	-0,5 %		-0,9 %		
LUNDI 8								
Allemagne	2:00	Production industrielle	Avril	-16,8 %	-24,9 %	-9,2 %	-11,6 %	
MARDI 9								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Avril	11,6		17,4		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Avril	14,1		24,4		
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Avril	-3 000		-3 343		
France	2:45	Compte courant (G€)	Avril	nd		-3,3		
Zone euro	5:00	Création d'emplois – final	T1	nd	nd	-0,2 %	0,3 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – final	T1	-3,8 %	-3,2 %	-3,8 %	-3,2 %	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Mai	-0,3 %	-2,4 %	-1,5 %	-2,3 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Mai		2,7 %		3,3 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Mai		-3,2 %		-3,1 %	
MERCREDI 10								
France	2:45	Production industrielle	Avril	-20,0 %	-33,3 %	-16,2 %	-17,3 %	
JEUDI 11								
Italie	4:00	Production industrielle	Avril	-24,0 %	-42,2 %	-28,4 %	-29,3 %	
VENDREDI 12								
Japon	0:30	Production industrielle – final	Avril	nd	nd	-9,1 %	-14,4 %	
Royaume-Uni	2:00	Balance commerciale (M£)	Avril	-5 500		-6 676		
Royaume-Uni	2:00	Construction	Avril	-25,0 %	-32,9 %	-5,9 %	-7,1 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des services	Avril	-20,0 %		-6,2 %		
Royaume-Uni	2:00	PIB mensuel	Avril	-18,0 %		-5,8 %		
Royaume-Uni	2:00	Production industrielle	Avril	-15,0 %	-19,3 %	-4,2 %	-8,2 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Mai	0,0 %	0,2 %	0,0 %	0,2 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Avril	-20,0 %	-28,3 %	-11,3 %	-12,9 %	

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	108,0	-0,9	0,7	1,9	1,4	1,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T1	113,4	5,1	1,9	1,8	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	Mai*	43,1	41,5	50,1	48,1	52,3
Indice ISM non manufacturier ¹	Mai*	45,4	41,8	57,3	53,9	56,3
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\$)	Avril*	384 306	-13,0	-22,5	-22,3	-22,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Avril	168 723	-17,7	-30,1	-30,2	-29,8
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	Avril*	-49 408	-42 340	-42 042	-43 029	-49 203
Emplois non agricoles (k) ²	Mai*	132 912	2 509	-19 551	-18 902	-17 665
Taux de chômage (%) ¹	Mai*	13,3	14,7	3,5	3,5	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)	2020 T1*	110,5	14,3	3,6	0,6	-0,1	2,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T1*	112,1	4,3	3,8	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	Avril*	-3 251	-1 526	-1 799	-1 557	-1 332
<i>Exportations (M\$)</i>	Avril*	32 658	-29,7	-31,8	-33,6	-35,2
<i>Importations (M\$)</i>	Avril*	35 909	-25,1	-27,7	-29,3	-30,5
Emplois (k) ²	Mai*	16 475	289,6	-905,0	-437,1	-214,7
Taux de chômage (%) ¹	Mai*	13,7	13,0	5,6	5,9	5,4
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		
	5 juin	29 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	1,25	1,75	2,50	2,50	1,59	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,14	0,12	0,45	1,50	2,23	2,24	1,33	-0,05
Obligations – 2 ans	0,22	0,17	0,15	0,48	1,64	1,85	1,93	1,25	0,13
– 5 ans	0,48	0,31	0,32	0,58	1,68	1,86	1,92	1,29	0,29
– 10 ans	0,92	0,63	0,68	0,71	1,84	2,08	2,14	1,50	0,50
– 30 ans	1,74	1,39	1,38	1,21	2,28	2,57	2,64	2,02	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 189	3 044	2 930	2 972	3 146	2 873	3 386	2 999	2 237
Indice DJIA (niveau)	27 155	25 383	24 331	25 865	28 015	25 984	29 551	26 396	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 680	1 732	1 714	1 668	1 460	1 346	1 746	1 539	1 326
Indice CRB (niveau)	138,18	132,24	124,74	155,85	181,19	174,42	187,39	164,09	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	39,07	33,71	23,55	45,90	59,20	53,99	63,29	47,88	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	1,25	1,75	1,75	1,75	1,41	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,18	0,18	0,22	0,76	1,65	1,66	1,71	1,30	0,17
Obligations – 2 ans	0,34	0,28	0,27	0,70	1,65	1,40	1,73	1,23	0,27
– 5 ans	0,52	0,39	0,39	0,66	1,59	1,34	1,70	1,19	0,36
– 10 ans	0,74	0,53	0,58	0,72	1,58	1,46	1,70	1,23	0,49
– 30 ans	1,34	1,11	1,16	0,96	1,68	1,72	1,79	1,49	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	-0,19	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,04	0,10	0,31	0,15	-0,57	0,53	-0,03	-0,56
Obligations – 2 ans	0,12	0,11	0,12	0,22	0,01	-0,45	0,31	-0,02	-0,46
– 5 ans	0,04	0,08	0,07	0,08	-0,09	-0,52	0,29	-0,10	-0,52
– 10 ans	-0,19	-0,10	-0,10	0,01	-0,26	-0,62	0,09	-0,27	-0,65
– 30 ans	-0,40	-0,28	-0,22	-0,25	-0,60	-0,85	0,06	-0,53	-0,89
Indice S&P/TSX (niveau)	15 857	15 193	14 967	16 175	16 997	16 231	17 944	16 129	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3412	1,3771	1,3927	1,3425	1,3257	1,3268	1,4513	1,3402	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5173	1,5284	1,5098	1,5151	1,4661	1,5036	1,5832	1,4819	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/€)	1,1313	1,1099	1,0841	1,1286	1,1059	1,1333	1,1449	1,1059	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,75	0,60	0,10
Obligations – 10 ans	0,36	0,12	0,20	0,21	0,76	0,81	0,88	0,55	0,12
Indice FTSE (niveau)	6 456	6 077	5 936	6 463	7 240	7 332	7 687	6 961	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2706	1,2346	1,2409	1,3050	1,3137	1,2736	1,3331	1,2614	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,27	-0,45	-0,53	-0,73	-0,29	-0,26	-0,17	-0,42	-0,84
Indice DAX (niveau)	12 788	11 587	10 904	11 542	13 167	12 045	13 789	12 137	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)	22 864	21 878	20 179	20 750	23 354	20 885	24 084	21 654	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	109,68	107,79	106,67	105,32	108,61	108,20	112,13	108,20	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.