

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

De nouvelles inquiétudes renversent l'élan de la Bourse

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les prix à la consommation diminuent à nouveau en mai.
- ▶ La confiance des consommateurs s'améliore un peu plus en juin selon l'indice de l'Université du Michigan.
- ▶ La Réserve fédérale gardera longtemps les taux directeurs à leur niveau plancher.
- ▶ Canada : l'endettement des entreprises et des gouvernements a fortement augmenté au premier trimestre.
- ▶ Canada : les mises en chantier ont rebondi en mai.
- ▶ Canada : le taux utilisation de la capacité industrielle a diminué au premier trimestre.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les ventes au détail, la production industrielle et les mises en chantier devraient toutes augmenter en mai.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation devrait demeurer aux alentours de zéro en mai.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants devraient encore chuter en avril.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses américaines ont connu leur pire journée depuis mars, inquiétées entre autres par une résurgence des cas de COVID-19.
- ▶ Les taux obligataires ont entièrement effacé la hausse de la semaine dernière.
- ▶ Le dollar canadien repasse sous 0,74 \$ 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

- ▶ La Réserve fédérale (Fed) a gardé le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans sa fourchette de 0,00 % à 0,25 %. Les faiblesses anticipées de l'économie, du marché du travail et de l'inflation font que les taux directeurs devraient demeurer longtemps au niveau actuel. Dans les nouvelles prévisions publiées par la Fed, l'ensemble des 17 participants voient les taux directeurs demeurer entre 0,00 % et 0,25 % d'ici la fin de 2021.
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en mai, après une chute de 0,8 % en avril et une baisse de 0,4 % en mars. C'est la première fois depuis la chute des prix du pétrole à la fin de 2014 et au début de 2015 que l'IPC diminue pendant trois mois successifs. L'énergie a de nouveau amené une contribution négative, avec un recul de 3,5 % des prix de l'essence et de 6,3 % du mazout. Les prix des aliments ont à nouveau connu une assez forte croissance, cette fois de 0,7 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a aussi enregistré une diminution de 0,1 %, après des reculs de 0,4 % en avril et de 0,1 % en mars. C'est la première fois depuis le début de la publication de cet indicateur en 1957 qu'il subit trois reculs successifs. Parmi les composantes en baisse, on retrouve les vêtements, les véhicules usagés et les services de transport. La variation annuelle de l'IPC total a de nouveau ralenti pour passer à seulement 0,1 %. L'inflation de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a reculé de 1,4 % à 1,2 %, la plus basse depuis avril 2011.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est à nouveau améliorée, selon la version préliminaire de juin de l'indice de l'Université du Michigan. Ce nouveau gain fait passer l'indice de 72,3 à 78,9. L'indice est cependant encore loin du niveau de 101,0 enregistré en février dernier.
- ▶ Parmi les autres indices de prix, celui des prix à la production a augmenté de 0,4 % en mai, après une baisse de 1,3 % en avril. Toutefois, en excluant les aliments et l'énergie, il a reculé de 0,1 %, après une diminution de 0,3 % le mois précédent. Les prix à l'importation (+1,0 %) et à l'exportation (+0,5 %) ont aussi augmenté en mai. On observe cependant des baisses de 0,1 % dans les deux cas si l'on exclut les aliments et les produits pétroliers.
- ▶ Il y a eu 1 542 000 nouvelles demandes d'assurance-chômage aux États-Unis lors de la semaine se terminant le 6 juin, en baisse par rapport à 1 897 000 demandes la semaine précédente. En fait, c'est la baisse hebdomadaire la plus importante depuis le début du mois de mai.

Francis Généreux, économiste principal

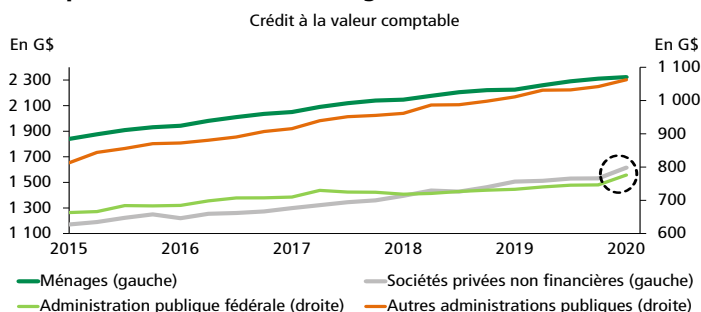
CANADA

- ▶ Les mesures de soutien mises en place par les gouvernements pour amoindrir les effets néfastes de la COVID-19 ont bouleversé le portrait de l'endettement au pays. Du côté des ménages, les mesures gouvernementales ont fait en sorte que leur revenu disponible a poursuivi son ascension au premier trimestre malgré les nombreuses pertes d'emploi. Cela a empêché une aggravation importante du taux d'endettement des ménages. Du côté des entreprises, l'aide proposée par les gouvernements a notamment pris la forme de garanties de prêts. Cela a incité plusieurs entreprises à accroître leur endettement afin d'accéder à des liquidités pour traverser la crise. Le ratio d'endettement des sociétés privées non financières a ainsi augmenté de façon importante au premier trimestre de 2020 sans toutefois atteindre le sommet observé lors de la Grande Récession de 2008-2009. Toutes ces mesures de soutien se sont évidemment traduites par une forte augmentation de l'endettement des administrations publiques au premier trimestre de 2020.
- ▶ Le nombre de mises en chantier a rebondi en mai, passant de 166 477 à 193 453 unités. L'essentiel de ce gain s'explique par la reprise de la construction résidentielle au Québec à compter du 11 mai. Rappelons que les gouvernements des autres provinces n'ont pas imposé de confinement au sein de la construction, un secteur jugé essentiel par plusieurs.
- ▶ Comme prévu, l'important ralentissement de la croissance économique observé depuis mars a entraîné une baisse du taux d'utilisation de la capacité industrielle, qui est passé de 81,4 % au quatrième trimestre de 2019 à 79,8 % au premier trimestre de 2020.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

L'endettement a particulièrement augmenté au sein des entreprises non financières et du gouvernement fédéral



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

La nervosité est de retour sur les marchés financiers

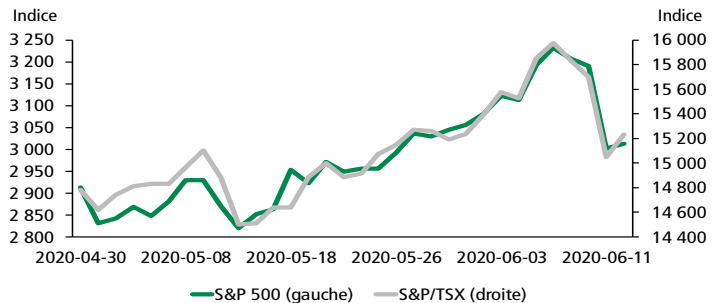
Après plusieurs semaines de bonne croissance des indices boursiers, l'aversion pour le risque était de retour. Les mouvements baissiers amorcés en début de semaine ont culminé dans la journée de jeudi, qui a affiché la pire baisse journalière depuis la dégringolade de mars. L'indice VIX mesurant la volatilité des marchés a dépassé les 40 points jeudi et vendredi. Les perspectives plus pessimistes concernant l'économie présentées à la rencontre de la Réserve fédérale mercredi ainsi qu'une résurgence observée des cas de COVID-19 dans certains États américains semblent rappeler aux investisseurs que la crise actuelle est loin d'être terminée. Même si les marchés étaient de nouveau à la hausse vendredi matin, ce mouvement a rapidement perdu son élan. Au moment d'écrire ces lignes, les indices Dow Jones et S&P 500 affichaient respectivement des baisses hebdomadaires de plus de 6 % et de 5 %. L'indice canadien S&P/TSX n'a pas été frappé aussi durement, avec une baisse d'un peu plus de 4 % sur la semaine, mais il faut dire que ce dernier n'avait pas autant augmenté ces dernières semaines.

L'aversion plus élevée pour le risque s'est aussi reflétée sur les prix du pétrole et sur les marchés obligataires. Le prix du baril de WTI (*West Texas Intermediate*) semblait en voie de terminer la semaine en légère baisse. Les taux obligataires ont pour leur part effacé leur progression de la semaine dernière, signalant aussi des anticipations de taux d'intérêt plus faibles dans les années à venir. L'or a par ailleurs connu un premier gain hebdomadaire, après trois semaines de baisse.

La réduction de l'appétit pour le risque s'est traduite par la dépréciation de plusieurs devises contre le dollar américain, surtout durant la séance de jeudi. Plus tôt dans la semaine, la tendance était encore défavorable au billet vert. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait à moins de 1,13 \$ US. Il avait précédemment dépassé 1,14 \$ US. La livre a affiché une baisse plus importante d'environ 0,03 \$ US. Elle s'est donc aussi dépréciée par rapport à l'euro, de sorte que la paire EUR/GBP était de retour à près de 0,90 £ vendredi matin. Le dollar canadien a temporairement atteint 0,75 \$ US mercredi. Il a par la suite recédé le terrain gagné et s'échangeait à moins de 0,74 \$ US vendredi.

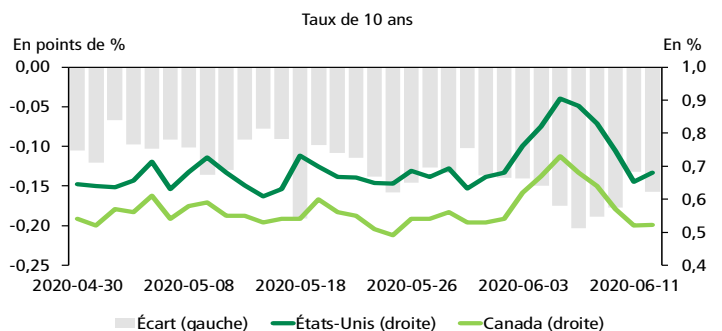
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



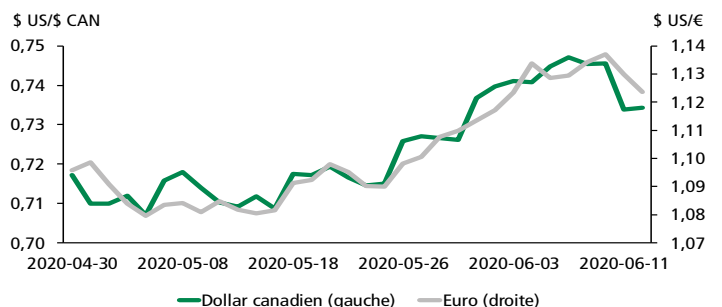
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 16 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	7,7 %
Desjardins	9,0 %
Avril	-16,4 %

MARDI 16 juin - 9:15

Mai	m/m
Consensus	2,9 %
Desjardins	1,6 %
Avril	-11,2 %

MERCREDI 17 juin - 8:30

Mai	taux ann.
Consensus	1 100 000
Desjardins	1 050 000
Avril	891 000

JEUDI 18 juin - 10:00

Mai	m/m
Consensus	2,4 %
Desjardins	2,3 %
Avril	-4,4 %

ÉTATS-UNIS

Ventes au détail (mai) – Après les baisses historiques de mars et d’avril, les ventes au détail devraient enfin afficher une remontée. En premier lieu, les ventes d’automobiles neuves ont bondi de 40,0 % en mai selon les données publiées au début du mois. On s’attend aussi à une hausse des ventes des stations-service alors que les prix de l’essence ont monté et que le début du déconfinement dans plusieurs États a amené plus de véhicules à rouler par rapport au creux d’avril. Excluant les autos et l’essence, des hausses sont aussi prévues, sauf, peut-être, chez les types de détaillants qui avaient déjà connu de fortes augmentations pendant le pire de la pandémie, soit les épiceries et les magasins en ligne. On prévoit une modeste hausse de la restauration. Les autres commerces ont probablement aussi vu une croissance de leurs ventes, mais les gains resteront timides par rapport aux faiblesses des mois précédents. Excluant les autos et l’essence, les ventes ont probablement augmenté de près de 4 %. Somme toute, les ventes au détail devraient afficher une hausse de 9,0 %.

Production industrielle (mai) – Les baisses observées en mars (-4,5 %) et en avril (-11,2 %) étaient les pires enregistrées par cet indicateur. On prévoit qu’un début d’amélioration s’est effectué en mai. Comme pour les ventes au détail, la première impulsion est probablement venue du secteur automobile, où le rebond des heures travaillées pointe vers un gain de 25 % de la production. La hausse se montrera probablement plus modeste chez les autres types de fabricants. Le gain des heures travaillées y est plus timide et l’indice ISM manufacturier – bien qu’en hausse – est resté largement sous la barre de 50. On s’attend à de nouvelles baisses du côté des mines et de la production d’énergie. En somme, on prévoit un gain de 1,6 % de la production industrielle.

Mises en chantier (mai) – Les mises en chantier sont tombées en avril à leur plus bas niveau depuis l’hiver 2015 et la baisse de 30,2 % est la pire depuis le début de la publication des données mensuelles en 1959. On s’attend à ce que ce secteur d’activité commence aussi à afficher une remontée. Il s’est créé 65 600 emplois au sein de la construction résidentielle en mai. De plus, les permis de bâtir sont demeurés plus élevés que les mises en chantier en avril, soit à 1 066 000 unités. Les ventes de maisons neuves ont même augmenté en avril et la confiance des constructeurs s’est légèrement améliorée en mai. On s’attend à ce que les mises en chantier passent à 1 050 000 unités en mai, ce qui demeure bien en deçà du sommet cyclique de 1 617 000 unités obtenu en janvier dernier.

Indicateur avancé (mai) – Lourdemment affecté par la hausse vertigineuse des nouvelles demandes d’assurance-chômage ainsi que par la baisse des heures travaillées et de plusieurs autres composantes, l’indicateur avancé a considérablement chuté en mars et en avril. On s’attend maintenant à une hausse pour le mois de mai. La principale contribution positive viendra d’ailleurs de la diminution des demandes d’assurance-chômage. Leur niveau hebdomadaire demeure élevé, mais le mouvement est nettement à la baisse. À lui seul, cet indicateur amènera un apport de 1,9 point de pourcentage à la croissance mensuelle de l’indicateur avancé. La grande majorité des autres composantes de l’indice amèneront aussi des contributions positives, quoique plus modestes. Somme toute, l’indicateur avancé devrait afficher une hausse de 2,3 %.

LUNDI 15 juin - 8:30

Avril	m/m
Consensus	-20,0 %
Desjardins	-10,5 %
Mars	-9,2 %

MERCREDI 17 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	0,8 %
Desjardins	0,7 %
Avril	-0,7 %

 VENDREDI 19 juin - 8:30

Avril	m/m
Consensus	-14,0 %
Desjardins	-11,0 %
Mars	-10,0 %

DIMANCHE 14 juin - 22:00
Mai
CANADA

Ventes des manufacturiers (avril) – Après avoir connu une baisse de 9,2 % en mars, le recul des ventes des manufacturiers devrait s'intensifier en avril en raison des effets néfastes de la COVID-19. La valeur des exportations de marchandises a d'ailleurs diminué de 29,7 % durant le mois, avec notamment des baisses importantes dans les secteurs des produits automobiles, des produits aéronautiques et des produits pétroliers. Cela dit, les ventes des fabricants de certains produits essentiels, comme les aliments et les boissons, devraient être relativement vigoureuses. Au bout du compte, une baisse des ventes d'un peu plus de 10 % est attendue pour avril.

Indice des prix à la consommation (mai) – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence auraient augmenté d'environ 15,7 % en mai, ce qui devrait entraîner une contribution de +0,5 % à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC) durant le mois. Du côté des fluctuations saisonnières, elles sont habituellement assez faibles en mai avec une contribution moyenne de +0,1 %. Dans ces conditions, l'IPC total pourrait augmenter d'environ 0,7 % en mai. Le taux annuel d'inflation devrait cependant demeurer aux alentours de zéro.


Ventes au détail (avril) – Selon les données préliminaires, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus aurait diminué de 52 % en avril, soit un résultat similaire à celui du mois de mars. Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence affichent une baisse d'environ 20 % en avril, un résultat qui est également semblable à celui du mois de mars. À l'opposé, on peut s'attendre à ce que certains secteurs demeurent très vigoureux, en particulier dans l'alimentation. Au bout du compte, la valeur totale des ventes au détail pourrait diminuer d'environ 11 % en avril.


OUTRE-MER

Chine : Indicateurs économiques (mai) – Les données de mai de la production industrielle et des ventes au détail de la Chine seront publiées dimanche soir. Déjà, les résultats de mars et d'avril suggéraient une bonne progression de l'activité économique après qu'elle eut grandement souffert de la pandémie de COVID-19. Du côté de la production industrielle, celle-ci montrait même en avril une variation annuelle positive de 3,9 %. Il reste maintenant à voir si l'amélioration se poursuivra en mai.

Indicateurs économiques

Semaine du 15 au 19 juin 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Juin	-30,0	-25,0	-48,5
	12:30	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Avril	nd	nd	-112,6
MARDI 16	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mai	7,7 %	9,0 %	-16,4 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mai	5,4 %	4,1 %	-17,2 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Mai	2,9 %	1,6 %	-11,2 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Mai	66,8 %	65,8 %	64,9 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Avril	-0,8 %	-1,3 %	-0,2 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Juin	44	nd	37
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité du Sénat				
16:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida					
MERCREDI 17	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Mai	1 100 000	1 050 000	891 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Mai	1 225 000	1 150 000	1 066 000
	12:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité de la Chambre des représentants				
JEUDI 18	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	8-12 juin	1 300 000	1 200 000	1 542 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Juin	-25,0	-25,0	-43,1
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Mai	2,4 %	2,3 %	-4,4 %
VENDREDI 19	8:30	Compte courant (G\$ US)	T1	-101,5	-100,5	-109,8
	10:15	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
CANADA						
LUNDI 15	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Avril	-20,0 %	-10,5 %	-9,2 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Mai			
MARDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Avril	nd	5,00	-9,78
MERCREDI 17	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,8 %	0,7 %	-0,7 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	nd	0,3 %	-0,3 %
		Total (a/a)	Mai	0,1 %	0,0 %	-0,2 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	nd	1,1 %	1,3 %	
JEUDI 18	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Mai	nd	0,0 %	0,0 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Avril	-10,6 %	-1,7 %	-2,2 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Avril	nd	0,2 %	0,1 %
VENDREDI 19	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	-14,0 %	-11,0 %	-10,0 %
	Excluant automobiles (m/m)	Avril	-7,3 %	-5,9 %	-0,4 %	

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 15 au 19 juin 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 14								
Chine	22:00	Production industrielle	Mai	5,0 %			3,9 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Mai	-2,3 %			-7,5 %	
LUNDI 15								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Avril	-7,5 %			-4,2 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Avril	nd			23,5	
MARDI 16								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Juin	-0,10 %			-0,10 %	
Royaume-Uni	2:00	Taux de chômage ILO	Avril	4,7 %			3,9 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Mai	-0,1 %	0,6 %		-0,1 %	0,6 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Juin	-82,0			-93,5	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Juin	60,0			51,0	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Mai	-675,1			-996,3	
MERCREDI 17								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Juin	2,25 %			3,00 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Mai	0,0 %	0,5 %		-0,2 %	0,8 %
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la production	Mai	-0,1 %	-1,1 %		-0,7 %	-0,7 %
Zone euro	5:00	Construction	Avril	nd	nd		-14,1 %	-15,4 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Mai	-0,1 %	0,1 %		-0,1 %	0,3 %
JEUDI 18								
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Juin	-0,75 %			-0,75 %	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Avril	nd			5 685	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Juin	0,00 %			0,00 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Juin	0,10 %			0,10 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Mai		0,2 %			0,1 %
VENDREDI 19								
Royaume-Uni	2:00	Ventes au détail	Mai	6,3 %	-16,9 %		-18,1 %	-22,6 %
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Mai	-0,3 %	-2,0 %		-0,7 %	-1,9 %
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Avril	nd			27,4	
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Juin	4,75 %			5,50 %	

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\$)	Avril*	4 133	-1,6	-1,3	-0,4	1,8
Ventes au détail (M\$)	Avril	403 946	-16,4	-23,7	-23,0	-21,6
Excluant automobiles (M\$)	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)	Mai*	255,8	-0,1	-1,3	-0,8	0,2
Excluant aliments et énergie	Mai*	265,4	-0,1	-0,6	0,0	1,2
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Avril	110,0	-0,5	-0,6	-0,1	0,5
Excluant aliments et énergie	Avril	112,4	-0,4	-0,3	0,1	1,0
Prix à la production (2009 = 100)	Mai*	117,5	0,4	-1,0	-0,9	-0,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Mai*	119,1	0,5	-4,2	-4,9	-6,0
Prix des importations (2000 = 100)	Mai*	119,4	1,0	-3,9	-4,3	-6,0

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	2020 T1*	79,8	---	---	81,8	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	Mai*	193,5	166,5	210,7	204,8	195,9
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		
	12 juin	5 juin	-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	1,55	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,15	0,12	0,27	1,54	2,15	2,21	1,29	-0,05
Obligations – 2 ans	0,19	0,22	0,15	0,49	1,63	1,85	1,90	1,22	0,13
– 5 ans	0,32	0,48	0,31	0,78	1,66	1,85	1,88	1,26	0,29
– 10 ans	0,68	0,90	0,63	0,95	1,82	2,09	2,12	1,47	0,50
– 30 ans	1,42	1,68	1,31	1,57	2,25	2,59	2,64	2,00	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 013	3 194	2 864	2 711	3 169	2 887	3 386	3 004	2 237
Indice DJIA (niveau)	25 251	27 111	23 685	23 186	28 135	26 090	29 551	26 403	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 732	1 681	1 744	1 531	1 472	1 350	1 746	1 547	1 339
Indice CRB (niveau)	134,08	138,98	124,75	140,84	183,81	174,81	187,39	163,37	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	35,88	37,41	27,56	31,50	60,07	52,51	63,29	47,59	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	1,25	1,75	1,75	1,75	1,38	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,18	0,18	0,25	0,61	1,66	1,67	1,71	1,27	0,17
Obligations – 2 ans	0,29	0,35	0,28	0,49	1,66	1,39	1,73	1,21	0,27
– 5 ans	0,37	0,52	0,37	0,65	1,59	1,33	1,70	1,17	0,36
– 10 ans	0,52	0,73	0,54	0,82	1,58	1,44	1,70	1,21	0,49
– 30 ans	1,07	1,31	1,08	1,33	1,68	1,70	1,79	1,48	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	-0,17	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,03	0,13	0,34	0,12	-0,48	0,53	-0,02	-0,55
Obligations – 2 ans	0,10	0,13	0,13	0,00	0,03	-0,46	0,31	-0,01	-0,46
– 5 ans	0,05	0,04	0,06	-0,13	-0,07	-0,52	0,29	-0,09	-0,52
– 10 ans	-0,16	-0,17	-0,09	-0,13	-0,24	-0,65	0,09	-0,26	-0,64
– 30 ans	-0,36	-0,37	-0,23	-0,24	-0,57	-0,89	0,06	-0,52	-0,89
Indice S&P/TSX (niveau)	15 229	15 854	14 639	13 716	17 003	16 302	17 944	16 116	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3618	1,3426	1,4110	1,3805	1,3168	1,3413	1,4513	1,3406	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5302	1,5153	1,5261	1,5332	1,4644	1,5035	1,5832	1,4823	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/€)	1,1236	1,1286	1,0816	1,1107	1,1121	1,1209	1,1449	1,1060	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,25	0,75	0,75	0,75	0,58	0,10
Obligations – 10 ans	0,20	0,30	0,20	0,38	0,79	0,85	0,86	0,54	0,12
Indice FTSE (niveau)	6 090	6 484	5 800	5 366	7 353	7 346	7 687	6 939	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2529	1,2665	1,2106	1,2278	1,3327	1,2592	1,3331	1,2614	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,45	-0,27	-0,52	-0,58	-0,30	-0,26	-0,17	-0,43	-0,84
Indice DAX (niveau)	11 917	12 848	10 465	9 232	13 283	12 096	13 789	12 142	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)	22 305	22 864	20 037	17 431	24 023	21 117	24 084	21 686	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	107,34	109,59	107,04	107,93	109,38	108,57	112,13	108,18	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.