

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

L'économie américaine montre des signes positifs post-confinement

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : le rebond des ventes au détail est plus fort que prévu.
- ▶ Les hausses de la production industrielle et des mises en chantier américaines ont été relativement modestes.
- ▶ Canada : l'inflation demeure inférieure à zéro.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont fortement diminué en avril.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : un rebond de la consommation réelle est prévu pour mai, mais le revenu devrait chuter.
- ▶ Les ventes de maisons ont probablement reculé en mai aux États-Unis.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Plusieurs bonnes nouvelles ont soutenu les Bourses en début de semaine.
- ▶ L'optimisme a pénalisé les marchés obligataires.
- ▶ Le dollar américain conserve l'essentiel de ses gains de la semaine passée.

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 7</i>
Marchés financiers 3	Indicateurs économiques de la semaine 5	<i>Principaux indicateurs financiers 9</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

- ▶ Les ventes au détail ont bondi de 17,7 % en mai, après des baisses de 14,7 % en avril et de 8,2 % en mars. Les ventes d'automobiles ont augmenté de 44,1 % et la valeur des ventes des stations-service a progressé de 12,8 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont enregistré une hausse de 12,4 %.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 1,4 % en mai, après des baisses de 12,5 % en avril et de 4,6 % en mars. La production manufacturière a crû de 3,8 %. L'activité dans le secteur minier a baissé de 6,8 %, tandis que la production d'énergie a diminué de 2,3 %.
- ▶ Les mises en chantier ont progressé de 4,3 % en mai, après des chutes de 26,4 % en avril et de 19,0 % en mars. Le niveau annualisé de ventes est ainsi passé de 934 000 en avril à 974 000 en mai. Cela reste loin du sommet cyclique de 1 617 000 atteint en janvier dernier. L'augmentation du mois de mai provient presque exclusivement des logements multiples (+16,9 %), alors que le gain n'est qu'un maigre 0,1 % du côté des maisons individuelles. La hausse des permis de bâtir a été plus forte, soit de 14,4 %, passant d'un niveau annualisé de 1 066 000 unités en avril à 1 220 000 en mai.
- ▶ L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons a continué sa remontée en juin. Après avoir chuté de 72 en mars à 30 en avril, il est passé à 37 en mai, puis à 58 en juin.
- ▶ Les résultats des premiers indices manufacturiers régionaux de juin ont dépassé les attentes. L'indice Empire de la Réserve fédérale de New York a augmenté pour passer de -48,5 en mai à -0,5 en juin. De son côté, l'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a bondi pour passer de -43,1 à +27,5.
- ▶ Après des chutes records de 7,5 % en mars et de 6,1 % en avril, l'indicateur avancé américain du Conference Board a bondi de 2,8 % en mai. C'est la plus forte croissance mensuelle depuis qu'il a été créé en 1959. La principale contribution positive est venue de la baisse des demandes initiales d'assurance-chômage (même si elles demeurent élevées), qui a amené un apport de 1,9 point de pourcentage. D'autres contributions positives importantes sont venues des heures travaillées, des permis de bâtir et de la Bourse. Malgré la hausse mensuelle, les variations sur 3, 6 ou 12 mois demeurent fortement en baisse.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,3 % entre avril et mai. La progression de l'IPC total est inférieure aux anticipations des prévisionnistes, qui s'attendaient à une hausse de 0,7 % en mai. L'écart provient surtout du panier excluant l'essence, dont les prix ont diminué pour un deuxième mois consécutif. La variation annuelle de l'IPC excluant l'essence est ainsi descendue à 0,7 % en mai, son niveau le plus faible depuis janvier 2013. Le taux annuel d'inflation totale est passé de -0,2 % à -0,4 %.
- ▶ La valeur des ventes au détail a chuté de 26,4 % entre mars et avril. Il s'agit d'une réduction beaucoup plus prononcée que ne le prévoyait le consensus des prévisionnistes. Depuis le mois de février, le recul cumulatif s'élève à 33,6 %. L'évolution des ventes au détail est toutefois très inégale au sein des différents segments du marché avec des gagnants et des perdants (marchands de véhicules automobiles et de leurs pièces, magasins de meubles et d'accessoires de maison, stations-service, magasins de vêtements et d'accessoires vestimentaires et magasins d'articles de sport et de loisirs). Du côté des gagnants, mentionnons le commerce en ligne, dont la proportion dans l'ensemble du commerce de détail a grimpé à un sommet historique de 9,5 % en avril.
- ▶ Alors que les effets néfastes des mesures de confinement se faisaient pleinement sentir, les ventes des manufacturiers ont connu une baisse plus forte que prévu avec une chute historique de 28,5 % en avril. Rappelons que le mois de mars s'était soldé par une diminution de 9,8 %. Des baisses très importantes ont notamment été observées en avril au sein des fabricants de véhicules automobiles (-97,5 %), de pièces pour véhicules automobiles (-88,1 %) et de produits du pétrole et du charbon (-46,4 %). Exprimées en termes réels, les ventes ont diminué de 26,0 %, tandis que les stocks ont augmenté de 2,1 %.
- ▶ Les ventes des grossistes ont diminué de 21,6 % en avril, soit un résultat lui aussi nettement plus négatif que prévu. Exprimées en termes réels, les ventes ont reculé de 14,2 %, tandis que les stocks ont augmenté de 1,3 %. L'effet net du commerce de gros sur le PIB réel par industrie du mois d'avril sera donc un peu moins négatif que ce que laisse croire uniquement l'évolution des ventes.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Plusieurs bonnes nouvelles ramènent l'optimisme sur les marchés

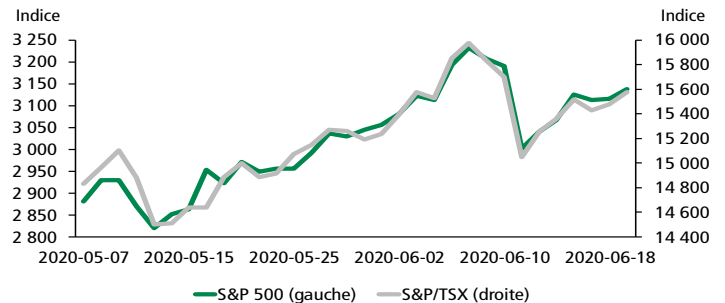
Après avoir perdu du terrain la semaine dernière, les Bourses ont mieux fait en début de la semaine. Bien que des inquiétudes persistent concernant l'évolution de la COVID-19, plusieurs bonnes nouvelles ont soutenu les marchés, dont le rebond important des ventes au détail aux États-Unis, l'annonce par la Réserve fédérale qu'elle procédera à des achats directs d'obligations corporatives et des informations concernant un éventuel programme américain d'investissement en infrastructures de plus de 1 000 G\$ US. Aux États-Unis, l'indice NASDAQ, regroupant principalement des titres technologiques, a mieux performé que les autres indices, avec une croissance hebdomadaire de plus de 4,5 % vendredi matin, alors que les indices S&P 500 et Dow Jones avaient crû d'environ 3,5 % et de 3,0 %, respectivement. L'indice canadien S&P/TSX a aussi moins bien performé, avec une croissance hebdomadaire de 2,2 %. Le retour de l'optimisme sur les marchés a aussi favorisé la remontée du prix du pétrole, qui est en voie de terminer la semaine en croissance de plus de 10 %. Les coupures de productions imposées par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole élargie (OPEP+) semblent également avoir été bien respectées.

Les taux obligataires finiront vraisemblablement la semaine un peu plus haut qu'ils ne l'ont commencée. Les bonnes nouvelles du début de la semaine ont amené les taux à la hausse lundi et mardi avec le retour de l'appétit pour le risque. Les marchés obligataires ont cependant regagné une partie du terrain perdu dans la seconde moitié de la semaine, entraînant les taux à la baisse sous l'effet de l'inquiétude concernant la remontée des cas de COVID-19 dans plusieurs régions. Alors que les anticipations liées au statu quo de la politique monétaire semblent très bien ancrées, les taux obligataires restent assez stables, et répondent avant tout aux perspectives économiques.

Le regain d'optimisme plus marqué durant la séance de lundi a pénalisé le dollar américain contre plusieurs devises. Cela dit, celui-ci a ensuite repris une tendance haussière, parallèlement à l'appétit pour le risque qui est généralement demeuré plus modéré le reste de la semaine. D'un point de vue relatif, le fait que les bonnes nouvelles économiques sont surtout venues des États-Unis a vraisemblablement aidé le billet vert par rapport aux autres devises. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait à près de 1,12 \$ US. La livre est quant à elle redescendue sous 1,24 \$ US. Suivant la tendance générale, le dollar canadien s'est réapprécié à 0,74 \$ US lundi. Il a ensuite recédé un peu de terrain et s'échangeait aux environs de 0,735 \$ US vendredi.

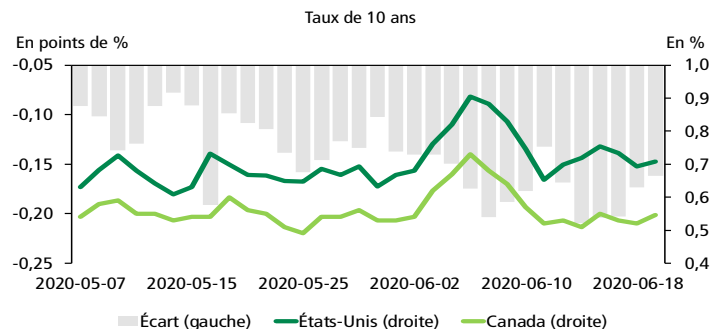
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



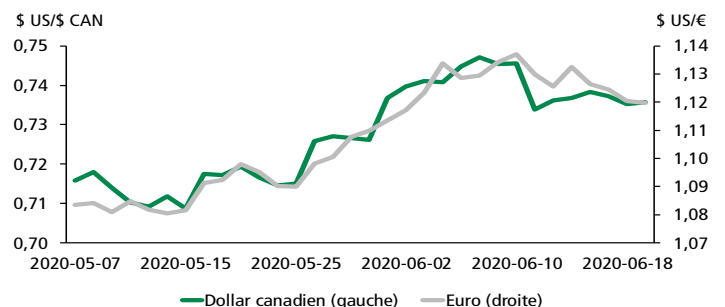
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 22 juin - 10:00

Mai	taux ann.
Consensus	4 120 000
Desjardins	3 800 000
Avril	4 330 000

MARDI 23 juin - 10:00

Mai	taux ann.
Consensus	630 000
Desjardins	575 000
Avril	623 000

JEUDI 25 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	10,5 %
Desjardins	11,5 %
Avril	-17,7 %

VENDREDI 26 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	8,9 %
Desjardins	7,8 %
Avril	-13,6 %

MARDI 23 juin - 4:00

Juin	
Consensus	41,0
Mai	31,9

ÉTATS-UNIS

Ventes de maisons existantes (mai) – La revente de maisons a connu une chute de 17,8 % en avril, après un recul de 8,5 % en mars. Il semble toutefois que cette tendance baissière ne soit pas terminée. Les ventes de maisons en suspens ont évidemment reculé en avril, cette fois de 21,8 %. Une partie de cette baisse est probablement déjà escomptée dans la diminution des ventes de maisons en avril, mais elle pointe tout de même vers une autre baisse en mai. Des indications régionales sur l'évolution des ventes vont aussi dans ce sens. On s'attend à ce que la revente passe sous la barre des 4 000 000 d'unités. Toutefois, la forte croissance des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat en mai par rapport à avril montre qu'il y a un risque haussier sur cette prévision.

Ventes de maisons neuves (mai) – Contre toute attente, les ventes de maisons neuves ont augmenté en avril, alors que la plupart des autres indicateurs économiques ont enregistré des baisses considérables. Ainsi, les ventes sont passées de 619 000 unités en mars à 623 000 en avril. On s'attend cependant à une baisse pour le mois de mai. C'est que le niveau des ventes ne reflète ni l'évolution des permis de bâtir (en baisse de 25,0 % depuis février) ni celle de l'indice de confiance des constructeurs de maisons, qui s'est considérablement détérioré. On prévoit que les ventes de maisons individuelles neuves passeront à 575 000 unités.

Nouvelles commandes de biens durables (mai) – Les nouvelles commandes de biens durables ont subi deux lourdes chutes en mars (-16,7 %) et en avril (-17,7 %). Ces baisses ont été exacerbées par le secteur de l'aviation, qui a même subi des commandes nettes négatives (les annulations étant plus importantes que les nouvelles commandes) durant ces deux mois. On s'attend cependant à une bonne croissance du secteur des transports en mai. Les commandes d'avions pourraient augmenter un peu (s'il n'y a plus trop d'annulations) et, surtout, un fort rebond des commandes liées à l'automobile est prévu. Excluant les transports, une diminution de 2,0 % des commandes est anticipée, en accord avec la faiblesse de la composante « nouvelles commandes » de l'indice ISM manufacturier, qui reste bien en deçà de la barre de 50, qui fait la différence entre une baisse ou une hausse des commandes. Au total, un bond de 11,5 % des nouvelles commandes de biens durables est prévu.


Dépenses de consommation (mai) – La consommation réelle a connu deux chutes importantes en mars (-6,7 %) et en avril (-13,2 %). On prévoit cependant une hausse pour le mois de mai. Le bond de 40,0 % des ventes d'automobiles neuves a été le premier signe d'un regain des dépenses des ménages en mai. La hausse de 12,4 % des ventes au détail excluant les automobiles et l'essence est aussi un élément pointant vers une progression de la consommation. La hausse devrait être plus prononcée du côté des biens durables que des biens non durables. Le gain de 29,0 % des ventes provenant de la restauration suggère une forte croissance du côté des services. Somme toute, on prévoit que la consommation réelle augmentera de 7,8 %. Comme le déflateur des dépenses de consommation a probablement fait du surplace en mai, la hausse de la consommation nominale devrait aussi être de 7,8 %. Après une étonnante hausse de 10,5 % en avril, le revenu personnel devrait chuter de 11,1 % puisqu'il ne sera plus gonflé par les montants forfaitaires provenant du plan d'aide du gouvernement fédéral.


OUTRE-MER

Zone euro : Indice PMI (juin – préliminaire) – L'indice PMI composite de la zone euro a fortement chuté entre février et avril, passant de 51,6 à seulement 13,6, un creux historique. La remontée a été amorcée en mai alors que l'indice est passé à 31,9. Une autre amélioration est prévue pour le mois de juin. Cela soutiendrait les pronostics d'une bonne croissance de l'économie eurolandaise au cours de l'été, après l'hécatombe du deuxième trimestre.

Indicateurs économiques

Semaine du 22 au 26 juin 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 22	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Mai	4 120 000	3 800 000	4 330 000
MARDI 23	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Mai	630 000	575 000	623 000
MERCREDI 24	12:30	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	15:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
JEUDI 25	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	15-19 juin	1 300 000	1 200 000	1 508 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T1t	-5,0 %	-5,0 %	-5,0 %
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Mai	10,5 %	11,5 %	-17,7 %
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Mai	-68,0	-68,3	-69,7
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Mai	nd	nd	-3,6 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Mai	nd	nd	0,3 %
	9:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	11:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
VENDREDI 26	8:30	Revenu personnel (m/m)	Mai	-6,0 %	-11,1 %	10,5 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Mai	8,9 %	7,8 %	-13,6 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Mai	0,0 %	0,0 %	-0,5 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Mai	0,0 %	0,0 %	-0,4 %
		Total (a/a)	Mai	0,5 %	0,4 %	0,5 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Mai	1,0 %	0,9 %	1,0 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Juin	79,0	78,9	78,9
CANADA						
LUNDI 22	11:00	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
MARDI 23	---	---				
MERCREDI 24	---	Congé férié au Québec (fête nationale)				
JEUDI 25	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Avril	nd	3,0 %	3,7 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Avril	nd	-12,0 %	-5,4 %
VENDREDI 26	---	---				

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 22 au 26 juin 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 22							
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Juin	-15,0		-18,8	
Japon	20:30	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	nd		27,8	
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	nd		38,4	
Japon	20:30	Indice PMI services – préliminaire	Juin	nd		26,5	
MARDI 23							
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	47,0		32,1	
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	46,0		40,6	
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Juin	44,8		31,1	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	44,3		32,3	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	41,5		36,6	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Juin	41,6		32,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	41,0		31,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	43,8		39,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Juin	40,5		30,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Juin	41,0		30,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Juin	45,0		40,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Juin	39,0		29,0	
Nouvelle-Zélande	22:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Juin	0,25 %		0,25 %	
MERCREDI 24							
Japon	1:00	Indicateur avancé – final	Avril	nd		76,2	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – final	Avril	nd		81,5	
France	2:45	Confiance des entreprises	Juin	73		59	
France	2:45	Perspectives de production	Juin	nd		-49	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Juin	85,0		79,5	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Juin	84,0		78,9	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Juin	86,0		80,1	
JEUDI 25							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Avril	-6,6 %		-3,8 %	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Juillet	-11,5		-18,9	
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Juin	5,00 %		5,50 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Juin		0,3 %		0,4 %
VENDREDI 26							
France	2:45	Confiance des consommateurs	Juin	95		93	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Mai		8,6 %		8,3 %
Italie	5:00	Confiance des consommateurs	Juin	96,8		94,3	
Italie	5:00	Confiance économique	Juin	nd		51,1	

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	2020 T1*	-104,2	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

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)	Mai*	99,8	2,8	-10,7	-10,6	-10,6
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\$)	Mai*	485 545	17,7	-7,9	-7,5	-6,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mai*	386 924	12,4	-8,3	-7,5	-6,6
Production industrielle (2012 = 100)	Mai*	92,6	1,4	-15,4	-15,9	-15,3
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Mai*	64,8	64,0	76,8	77,6	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\$)	Avril*	1 981	-1,3	-2,1	-2,4	-2,2
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Mai*	974,0	934,0	1 567	1 371	1 268
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Mai*	1 220	1 066	1 438	1 510	1 338
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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	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\$)	Avril*	36 365	-28,5	-34,8	-36,4	-37,1
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\$)	Avril*	34 724	-26,4	-33,4	-32,0	-32,5
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Avril*	29 614	-22,0	-22,1	-21,0	-21,3
Ventes des grossistes (M\$)	Avril*	49 817	-21,6	-23,4	-22,3	-23,4
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)	Mai*	136,1	0,3	-0,9	-0,2	-0,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai*	131,5	-0,2	-0,5	0,4	0,6
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mai*	135,0	-0,1	-0,4	0,3	0,7
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		
	19 juin	12 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	2,50	2,50	1,51	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,16	0,12	0,05	1,55	2,07	2,21	1,25	-0,05
Obligations – 2 ans	0,19	0,19	0,17	0,36	1,63	1,78	1,90	1,19	0,13
– 5 ans	0,33	0,33	0,33	0,52	1,73	1,81	1,88	1,23	0,29
– 10 ans	0,71	0,70	0,65	0,94	1,92	2,07	2,12	1,45	0,50
– 30 ans	1,48	1,45	1,36	1,56	2,35	2,59	2,64	1,98	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 138	3 041	2 955	2 305	3 221	2 950	3 386	3 007	2 237
Indice DJIA (niveau)	26 182	25 606	24 465	19 174	28 455	26 719	29 551	26 396	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 744	1 734	1 736	1 487	1 477	1 393	1 748	1 554	1 393
Indice CRB (niveau)	138,82	134,32	129,53	123,89	185,04	178,52	187,39	162,60	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	40,04	36,34	34,22	25,91	60,44	57,28	63,29	47,28	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,75	1,75	1,75	1,75	1,35	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,19	0,18	0,25	0,42	1,66	1,67	1,71	1,24	0,17
Obligations – 2 ans	0,30	0,28	0,29	0,56	1,65	1,43	1,73	1,18	0,27
– 5 ans	0,38	0,37	0,37	0,76	1,63	1,37	1,70	1,15	0,36
– 10 ans	0,55	0,53	0,51	0,87	1,61	1,48	1,70	1,20	0,49
– 30 ans	1,03	1,06	1,06	1,28	1,66	1,72	1,79	1,47	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00	-0,75	0,50	-0,16	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,04	0,02	0,13	0,37	0,11	-0,40	0,53	-0,01	-0,55
Obligations – 2 ans	0,11	0,09	0,12	0,20	0,02	-0,35	0,31	-0,01	-0,42
– 5 ans	0,06	0,04	0,04	0,24	-0,10	-0,44	0,29	-0,08	-0,48
– 10 ans	-0,16	-0,17	-0,14	-0,07	-0,31	-0,59	0,09	-0,25	-0,62
– 30 ans	-0,46	-0,39	-0,30	-0,28	-0,69	-0,87	0,06	-0,51	-0,88
Indice S&P/TSX (niveau)	15 574	15 257	14 914	11 852	17 118	16 525	17 944	16 096	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3592	1,3586	1,3996	1,4365	1,3148	1,3223	1,4513	1,3411	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5220	1,5292	1,5258	1,5363	1,4567	1,5032	1,5832	1,4829	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/€)	1,1197	1,1256	1,0902	1,0695	1,1079	1,1368	1,1449	1,1060	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,57	0,10
Obligations – 10 ans	0,24	0,15	0,13	0,49	0,79	0,85	0,86	0,52	0,12
Indice FTSE (niveau)	6 293	6 105	5 993	5 191	7 582	7 408	7 687	6 917	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2369	1,2542	1,2166	1,1643	1,3004	1,2742	1,3331	1,2611	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,42	-0,44	-0,49	-0,34	-0,25	-0,29	-0,17	-0,43	-0,84
Indice DAX (niveau)	12 356	11 949	11 074	8 929	13 319	12 340	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)	22 479	22 305	20 388	16 553	23 817	21 259	24 084	21 707	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	106,87	107,36	107,63	110,82	109,45	107,32	112,13	108,16	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.