

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

L'inflation se montre inquiétante aux États-Unis

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : fort sursaut des prix à la consommation en avril.
- ▶ États-Unis : les ventes au détail demeurent élevées.
- ▶ La croissance de la production industrielle américaine demeure modeste.
- ▶ L'indice de confiance de l'Université du Michigan signale une baisse de l'humeur des ménages américains.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers ont rebondi en mars.
- ▶ Canada : une hausse plus forte que prévu des ventes des grossistes en mars.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une légère hausse des mises en chantier est prévue.
- ▶ Après deux mois de recul, la revente de maisons devrait s'accélérer aux États-Unis.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier pourrait reculer légèrement en avril, après avoir fracassé un record historique en mars.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait monter au-dessus de la fourchette supérieure (3 %).
- ▶ Canada : les ventes des détaillants devraient encore augmenter en mars.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les indices boursiers perdent du terrain, en particulier le NASDAQ.
- ▶ Les taux obligataires sont tirés à la hausse par l'inflation.
- ▶ Le dollar américain a temporairement regagné de la vigueur.

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>

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • 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 © 2021, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,8 % en avril, après une hausse de 0,6 % en mars. C'est la plus forte hausse depuis juin 2009. Les prix de l'énergie ont diminué de 0,1 %, avec des baisses de 1,4 % des prix de l'essence et de 3,2 % du prix du mazout, mais avec une hausse de 1,2 % des prix de l'électricité. Les prix des aliments ont progressé de 0,4 % en avril. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a augmenté de 0,9 % en avril, après une hausse de 0,3 % en mars. C'est la plus forte croissance mensuelle depuis septembre 1981. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 2,6 % en mars à 4,2 % en avril, la plus haute depuis septembre 2008. L'inflation qui exclut les aliments et l'énergie a presque doublé, passant de 1,6 % à 3,0 %, la plus élevée depuis janvier 1996.
- ▶ Les ventes au détail ont stagné en avril, après un bond de 10,7 % en mars. Les ventes d'automobiles ont progressé de 2,9 %, mais la valeur des ventes auprès des stations-service a diminué de 1,1 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont reculé de 0,8 %, après une forte hausse de 8,9 % en mars. Les principales baisses sont venues des boutiques de vêtements (-5,1 %), des magasins de marchandises générales (-4,9 %) et des biens associés aux loisirs (-3,6 %). La restauration a augmenté de 3,0 %.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 0,7 % en avril, après un gain de 2,4 % (révisé de 1,4 %) en mars. La production manufacturière n'a progressé que de 0,4 % et le secteur automobile a reculé de 4,3 %. Le secteur minier a augmenté de 0,7 %, tandis que la production d'énergie a bondi de 2,6 %.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a diminué, passant de 88,3 en avril à 82,8 en mai. Les anticipations inflationnistes sur un an et sur cinq ans ont cependant considérablement augmenté.
- ▶ Les demandes initiales d'assurance-chômage ont à nouveau diminué la semaine dernière pour passer de 507 000 à 473 000.

CANADA

- ▶ La valeur des ventes des manufacturiers a augmenté de 3,5 % en mars, soit un résultat conforme à l'estimation provisoire de Statistique Canada. Les ventes ont progressé dans 17 des 21 principales industries. Exprimées en termes réels, les ventes affichent un gain de 2,3 %. Par contre, le volume des stocks a diminué de 1,1 %, ce qui amoindrira fortement l'effet positif de la hausse des ventes sur la croissance économique du mois de mars.
- ▶ La valeur des ventes des grossistes a crû de 2,8 % en mars. Il s'agit d'une progression nettement supérieure à l'estimation provisoire de Statistique Canada (+0,9 %). Une grande partie de la hausse enregistrée en mars est attribuable à l'augmentation au sein des matériaux et fournitures de construction (+11,3 %). Exprimées en termes réels, les ventes ont augmenté de 1,9 %, tandis que les stocks sont demeurés pratiquement inchangés.

Marchés financiers

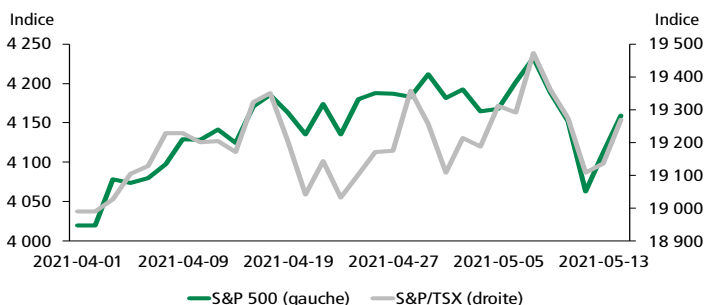
Le bond de l'inflation aux États-Unis rend les investisseurs nerveux

La semaine n'avait pas très bien commencé pour les Bourses nord-américaines et mondiales, avec un retour de l'aversion pour le risque frappant particulièrement les titres du secteur de la technologie. La baisse des marchés s'est empirée mercredi avec la publication de l'inflation américaine du mois d'avril. L'impressionnant bond du niveau des prix a apporté de l'eau au moulin pour les investisseurs qui perçoivent un risque d'une forte poussée inflationniste. Si, à l'inverse de ce que les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) anticipent, ce mouvement devait se montrer persistant plutôt que transitoire, une action plus précipitée serait requise, ce qui pourrait pénaliser les marchés boursiers et obligataires. Malgré des rebonds jeudi et vendredi matin, les indices boursiers nord-américains demeuraient négatifs sur la semaine. Le NASDAQ perdait plus de 3 %, le S&P 500 environ 2 %, alors que le S&P/TSX et le Dow Jones perdaient tous deux un peu plus de 1 %. L'interruption du pipeline Colonial aux États-Unis en raison d'une cyberattaque n'a pas causé de perturbations majeures sur le prix du pétrole. Le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) se maintenait près de 65 \$ US vendredi matin, stable par rapport à la semaine dernière.

Les taux obligataires ont, sans surprise, bondi après la publication de l'inflation américaine. Même si ce mouvement s'est inversé jeudi et vendredi, les taux sur les échéances de 5 ans et plus ont gagné au-delà de 5 points de base sur la semaine. Vendredi matin, les obligations fédérales de 10 ans affichaient un taux de 1,66 % aux États-Unis, contre 1,57 % au Canada.

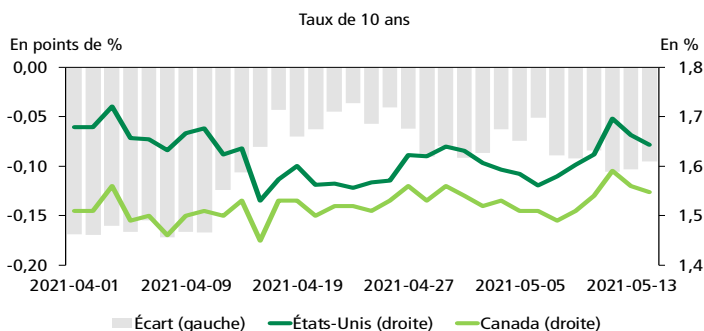
L'inflation plus élevée que prévu aux États-Unis a soutenu le dollar américain contre plusieurs devises. Ce soutien a découlé de deux mécanismes. Premièrement, cela a accru la volatilité sur les marchés financiers, une situation qui profite généralement au billet vert. Deuxièmement, les investisseurs ont été plus nombreux à anticiper un changement de ton de la Fed en réponse à l'inflation plus forte. Finalement, les dirigeants de la Fed ont vite remis le couvercle sur la marmite et le dollar américain a reperdu le terrain gagné. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro et la livre sterling s'échangeaient respectivement à plus de 1,21 \$ US et 1,41 \$ US. Le dollar canadien a maintenu une bonne vigueur en atteignant cette fois 0,83 \$ US en milieu de semaine. Il s'est un peu déprécié par la suite.

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



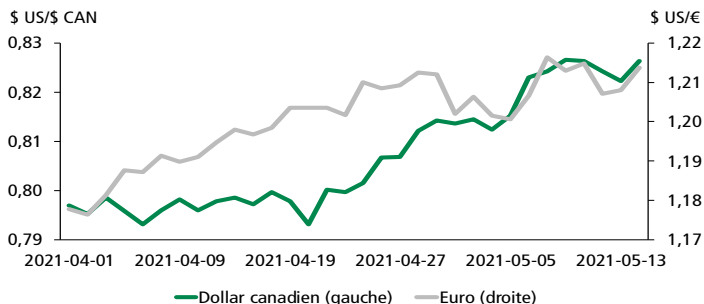
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 18 mai - 8:30

Avril	taux ann.
Consensus	1 705 000
Desjardins	1 750 000
Mars	1 739 000

JEUDI 20 mai - 10:00

Avril	m/m
Consensus	1,3 %
Desjardins	1,5 %
Mars	1,3 %

 VENDREDI 21 mai - 10:00

Avril	taux ann.
Consensus	6 070 000
Desjardins	6 130 000
Mars	6 010 000

LUNDI 17 mai - 8:15

Avril	taux ann.
Consensus	291 400
Desjardins	295 000
Mars	335 200

MERCREDI 19 mai - 8:30

Avril	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,4 %
Mars	0,5 %

ÉTATS-UNIS

Mises en chantier (avril) – Après une chute de 11,3 % en février, les mises en chantier ont bondi de 19,4 % en mars pour atteindre 1 739 000 unités. Il s’agit de leur plus haut niveau depuis juin 2006. On s’attend à une autre hausse en avril, mais celle-ci devrait se montrer plutôt timide. Le niveau des permis de bâtir de mars, soit 1 759 000 unités, suggère une certaine stabilité. Le même signal provient de la baisse de 1 300 emplois dans la construction résidentielle en avril (après un gain de 9 900 en mars). Cela dit, les ventes de maisons neuves restent élevées, tout comme la confiance des constructeurs. Les mises en chantier devraient atteindre 1 750 000 unités.

Indicateur avancé (avril) – L’indicateur avancé a enregistré une hausse de 1,3 % en mars, après une baisse de 0,1 % en février. C’est son plus fort gain mensuel depuis août 2020. Cette hausse et, surtout, les effets de base qui écartent maintenant les baisses du tout début de la pandémie ont permis à la variation annuelle de l’indicateur avancé de passer en territoire positif pour la première fois en un an. On s’attend à un autre robuste gain pour le mois d’avril. La principale contribution proviendra de la baisse des demandes d’assurance chômage. La Bourse, l’indice ISM manufacturier et l’écart des taux d’intérêt amèneront aussi des apports positifs notables à l’indicateur avancé. On prévoit que ce dernier augmentera de 1,5 %.

Ventes de maisons existantes (avril) – La revente de maisons a subi deux baisses mensuelles consécutives en février et en mars. Le recul total de 9,8 % est largement dû à la météo défavorable de février, qui a eu des effets sur la finalisation des ventes en mars. On s’attend cependant à une croissance de la revente en avril. Les ventes de maisons en suspens ont progressé de 1,9 % le mois précédent, ce qui suggère une modeste remontée. De plus, les informations régionales signalent aussi un gain. Les demandes de prêts hypothécaires en vue d’un achat étaient cependant en baisse pour un troisième mois consécutif en avril. Somme toute, on prévoit que les ventes de maisons existantes passeront à 6 130 000 unités.

CANADA

Mises en chantier (avril) – Avec 335 200 unités, le nombre de mises en chantier a fracassé un record historique en mars. La tendance des mises en chantier s’est accélérée au cours des derniers mois alors que l’offre de nouvelles propriétés commence à s’ajuster à la forte demande. Cette tendance haussière devrait se poursuivre en avril. Cela dit, il serait étonnant qu’un nouveau sommet historique soit observé deux mois de suite. Dans ces conditions, le nombre de mises en chantier pourrait légèrement reculer en avril, tout en se maintenant à un niveau très élevé.

Indice des prix à la consommation (avril) – Selon les relevés à la pompe, les prix de l’essence ont augmenté d’environ 1,8 % en avril, ce qui devrait entraîner une contribution aux alentours de +0,1 % à la variation mensuelle de l’indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières de prix, celles-ci sont habituellement d’environ +0,1 % en avril. Si l’on tient compte de la tendance haussière des autres composantes, une hausse d’environ 0,4 % de l’IPC total est prévue en avril. Le taux annuel d’inflation totale pourrait passer de 2,2 % à 3,3 %. Cette importante augmentation dans le taux annuel d’inflation s’explique encore par des effets de base alors que les prix de l’essence seront comparés aux niveaux très faibles observés à pareille date l’an dernier.

VENDREDI 21 mai - 8:30

Mars	m/m
Consensus	2,3 %
Desjardins	2,3 %
Février	4,8 %

LUNDI 17 mai - 19:50

T1 2021	t/t
Consensus	-1,2 %
T4 2020	2,8 %

MARDI 18 mai - 5:00

T1 2021 – 2^e est.	t/t
Consensus	-0,6 %
T4 2020 – 1^{re} est.	-0,6 %

VENDREDI 21 mai - 4:00

Mai	
Consensus	55,1
Avril	53,8

Ventes au détail (mars) – Selon les données provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes des détaillants aurait augmenté de 2,3 % en mars. En outre, les données préliminaires indiquent que les ventes d'automobiles ont poursuivi leur remontée durant le mois. De plus, une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence ont augmenté de 3,5 % en mars, ce qui devrait gonfler la valeur des ventes des stations-service.

OUTRE-MER


Japon : PIB réel (T1 – préliminaire) – Le PIB réel japonais a augmenté de 2,8 % (non annualisé) au dernier trimestre de 2020, et ce, grâce surtout à une forte hausse des exportations réelles, mais aussi à la bonne tenue de la consommation. La situation a probablement été plus difficile au début de 2021. Certaines restrictions sanitaires ont d'ailleurs été resserrées au cours des premiers mois de l'année, ce qui a probablement nui à l'activité économique. Le consensus s'attend à une baisse du PIB réel au premier trimestre.


Zone euro : PIB réel (T1 – deuxième estimation) – L'économie eurolandaise est retombée en récession cet hiver sous le poids de la deuxième et de la troisième vague de COVID-19. La détérioration de la situation a nécessité un resserrement des mesures sanitaires dans plusieurs pays de la zone. Après une baisse de 0,7 % (non annualisé) à la fin de 2020, le PIB réel a reculé de 0,6 % au premier trimestre de 2021 selon la première estimation des comptes nationaux. La deuxième estimation nous informera si la baisse du PIB réel demeure identique et elle nous donnera davantage de détails sur l'évolution du PIB réel selon les pays de la zone.

Zone euro : Indice PMI (mai – préliminaire) – L'indice PMI composite de la zone euro est passé à 53,8 en avril, son plus haut niveau depuis juillet 2020. L'indice manufacturier demeure très élevé (62,9 en avril) et l'indice lié aux services vient d'atteindre 50,5, son premier passage au-dessus de la barre de 50 depuis le mois d'août. L'atténuation des mesures sanitaires devrait donner une nouvelle poussée du côté des services et faire augmenter à nouveau l'indice PMI composite. Une bonne avancée suggérerait que l'activité économique est en train de s'accélérer en ce milieu de deuxième trimestre.

Indicateurs économiques

Semaine du 17 au 21 mai 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 17	8:30	Indice Empire manufacturier	Mai	24,0	27,0	26,3
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mai	83	nd	83
	10:05	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
	10:25	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida, et du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Mars	nd	nd	4,2
MARDI 18	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Avril	1 705 000	1 750 000	1 739 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Avril	1 771 000	1 750 000	1 759 000
	11:05	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
MERCREDI 19	10:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	11:35	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
JEUDI 20	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	10-14 mai	450 000	460 000	473 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Mai	41,9	40,0	50,2
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Avril	1,3 %	1,5 %	1,3 %
VENDREDI 21	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Avril	6 070 000	6 130 000	6 010 000
CANADA						
LUNDI 17	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Avril	291 400	295 000	335 200
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Mars	nd	3,00	8,52
	9:00	Ventes de maisons existantes				
MARDI 18	---	---				
MERCREDI 19	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,2 %	0,4 %	0,5 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	nd	0,0 %	0,2 %
		Total (a/a)	Avril	3,1 %	3,3 %	2,2 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	nd	1,2 %	0,9 %	
JEUDI 20	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Avril	nd	1,0 %	1,1 %
	11:00	Publication de la <i>Revue du système financier</i> de la Banque du Canada				
VENDREDI 21	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Mars	2,3 %	2,3 %	4,8 %
		Excluant automobiles (m/m)	Mars	2,3 %	2,5 %	4,8 %

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

Indicateurs économiques

Semaine du 17 au 21 mai 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 16							
Chine	22:00	Production industrielle	Avril	10,0 %		14,1 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Avril	25,0 %		34,2 %	
LUNDI 17							
Japon	19:50	PIB réel – préliminaire	T1	-1,2 %		2,8 %	
MARDI 18							
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Mars	0,9 %		0,3 %	
Royaume-Uni	2:00	Taux de chômage ILO	Mars	4,9 %		4,9 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mars	19,1		18,4	
Zone euro	5:00	Création d'emplois – préliminaire	T1	nd	nd	0,3 %	-1,9 %
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T1	-0,6 %	-1,8 %	-0,6 %	-1,8 %
MERCREDI 19							
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Avril	0,6 %	1,5 %	0,3 %	0,7 %
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la production	Avril	0,4 %	3,4 %	0,5 %	1,9 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,6 %	1,6 %	0,6 %	1,3 %
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Avril	70,4		297,8	
JEUDI 20							
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Avril	0,8 %	5,1 %	0,9 %	3,7 %
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Mars	nd		25,9	
Zone euro	5:00	Construction	Mars	nd	nd	-2,1 %	-5,8 %
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Mai	-12		-15	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Avril		-0,5 %		-0,2 %
Japon	20:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	nd		51,0	
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	nd		53,6	
Japon	20:30	Indice PMI services – préliminaire	Mai	nd		49,5	
VENDREDI 21							
Royaume-Uni	2:00	Ventes au détail	Avril	4,8 %	36,8 %	5,4 %	7,2 %
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	53,7		51,6	
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	58,5		58,9	
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Mai	53,0		50,3	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	57,2		55,8	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	66,0		66,2	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Mai	52,0		49,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	55,1		53,8	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	62,5		62,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Mai	52,5		50,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Mai	61,9		60,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Mai	60,7		60,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Mai	62,2		61,0	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Mai	-6,7		-8,1	

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	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2021 T1	19 088	6,4	0,4	-3,5	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2021 T1	13 334	10,7	1,6	-3,9	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2021 T1	3 372	6,3	0,7	1,1	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2021 T1	716,0	10,8	12,3	6,1	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2021 T1	2 807	9,9	2,7	-4,0	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2021 T1	-85,5	---	---	-77,4	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2021 T1	2 272	-1,1	-8,9	-12,9	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2021 T1	3 448	5,7	5,0	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2021 T1	20 244	9,8	2,0	-2,7	2,3	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T1	115,6	4,1	1,9	1,2	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T1	112,7	5,4	4,1	2,6	1,8	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T1	116,2	-0,3	1,6	3,8	1,9	1,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2021 T1	143,7	3,7	2,7	2,6	2,8	2,8
Solde du compte courant (G\$) ¹	2020 T4	-188,5	---	---	-647,2	-480,2	-449,7

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)	Mars	111,6	1,3	1,7	3,8	7,9
Indice ISM manufacturier ¹	Avril	60,7	64,7	58,7	58,8	41,7
Indice ISM non manufacturier ¹	Avril	62,7	63,7	58,7	56,2	41,6
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Avril	121,7	109,0	88,9	101,4	85,7
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Mars	13 597	3,6	5,5	4,1	8,5
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Mars	19 336	23,0	25,7	23,0	29,3
Crédit à la consommation (G\$)	Mars*	4 242	0,6	1,3	1,9	0,9
Ventes au détail (M\$)	Avril*	619 923	0,0	7,5	12,7	51,2
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Avril*	480 438	-0,8	5,3	10,2	40,6
Production industrielle (2012 = 100)	Avril*	106,3	0,7	-0,5	2,3	16,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Avril*	74,9	74,4	75,3	73,2	64,2
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars	486 580	1,1	3,9	8,4	20,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	248 803	1,0	4,8	9,8	35,9
Stocks des entreprises (G\$)	Mars*	2 014	0,3	1,5	3,6	0,0
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Mars	1 739	1 457	1 670	1 437	1 269
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Mars	1 759	1 720	1 704	1 545	1 356
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Mars	1 021	846,0	949,0	965,0	612,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Mars	6 010	6 240	6 650	6 440	5 350
Surplus commercial (M\$) ¹	Mars	-74 448	-70 518	-66 969	-63 224	-47 243
Emplois non agricoles (k) ²	Avril	144 308	266,0	1 572	1 763	14 147
Taux de chômage (%) ¹	Avril	6,1	6,0	6,3	6,9	14,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Avril*	266,8	0,8	1,8	2,4	4,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Avril*	273,7	0,9	1,4	1,6	3,0
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Mars	113,3	0,5	1,0	1,5	2,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	115,1	0,4	0,6	0,9	1,8
Prix à la production (2009 = 100)	Avril*	123,8	0,6	2,1	3,7	6,1
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril*	135,2	0,8	4,9	9,9	14,4
Prix des importations (2000 = 100)	Avril*	130,7	0,7	3,3	6,0	10,6

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	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T4	2 045 925	9,6	-3,2	-5,4	1,9	2,4
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T4	1 135 859	-0,4	-4,8	-6,1	1,6	2,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T4	427 753	6,2	0,1	-1,1	2,0	2,9
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T4	163 068	18,4	14,4	3,9	-0,2	-1,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T4	158 899	4,2	-13,1	-13,1	1,1	3,1
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2020 T4	1 721	---	---	-15 533	18 766	15 486
Exportations (M\$ 2012)	2020 T4	624 807	5,0	-7,1	-9,8	1,3	3,7
Importations (M\$ 2012)	2020 T4	627 163	10,8	-6,0	-11,3	0,4	3,4
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T4	2 041 230	3,5	-2,5	-4,5	1,4	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T4	112,8	4,4	1,7	0,8	1,7	1,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T4	112,1	-7,7	3,8	8,8	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T4	115,0	0,0	2,7	4,0	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) ¹	2020 T4	-7 261	---	---	-42 673	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2020 T4	79,2	---	---	77,2	82,6	83,7
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T4	1 397 720	-3,8	7,7	10,0	3,8	3,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T4	303 500	-2,7	4,3	-6,1	0,6	3,8

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)	Févr.	1 958 342	0,4	1,2	3,7	-2,2
Production industrielle (M\$ 2012)	Févr.	383 527	-1,2	1,0	4,5	-3,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Mars*	57 842	3,5	5,9	7,5	14,8
Mises en chantier (k) ¹	Mars	335,2	275,6	229,7	209,0	195,1
Permis de bâtir (M\$)	Mars	10 903	5,7	17,2	12,8	44,9
Ventes au détail (M\$)	Févr.	55 083	4,8	-0,9	4,4	6,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Févr.	40 646	4,8	-0,6	4,1	7,0
Ventes des grossistes (M\$)	Mars*	70 901	2,8	5,6	7,0	12,8
Surplus commercial (M\$) ¹	Mars	-1 140	1 421	-1 917	-3 769	-4 464
<i>Exportations (M\$)</i>	Mars	50 618	0,3	6,5	10,5	14,4
<i>Importations (M\$)</i>	Mars	51 758	5,5	4,7	4,4	6,3
Emplois (k) ²	Avril	18 627	-207,1	118,4	24,0	207,1
Taux de chômage (%) ¹	Avril	8,1	7,5	9,4	9,0	13,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Févr.	1 140	0,7	2,7	2,7	9,0
Nombre de salariés (k) ²	Févr.	15 884	43,4	-14,8	71,1	-96,4
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mars	139,6	0,5	1,6	2,0	2,2
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	133,4	0,2	0,9	1,1	0,9
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mars	137,5	0,3	1,1	1,3	1,4
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Mars	108,8	1,6	6,7	7,9	10,0
Prix des matières premières (2010 = 100)	Mars	115,3	2,3	15,0	20,0	34,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Févr.	1 444 393	2,4	4,0	8,3	30,9

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		
	14 mai	7 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,01	0,02	0,02	0,04	0,09	0,12	0,19	0,09	0,01
Obligations – 2 ans	0,15	0,14	0,17	0,11	0,18	0,15	0,23	0,15	0,11
– 5 ans	0,82	0,76	0,82	0,48	0,40	0,31	0,92	0,45	0,19
– 10 ans	1,64	1,58	1,57	1,18	0,88	0,63	1,75	0,99	0,51
– 30 ans	2,37	2,28	2,26	2,01	1,65	1,31	2,48	1,73	1,19
Indice S&P 500 (niveau)	4 159	4 233	4 185	3 935	3 585	2 864	4 233	3 584	2 923
Indice DJIA (niveau)	34 285	34 778	34 201	31 458	29 480	23 685	34 778	29 414	24 207
Cours de l'or (\$ US/once)	1 837	1 835	1 779	1 827	1 893	1 744	2 053	1 836	1 681
Indice CRB (niveau)	203,38	206,96	193,21	185,29	151,86	124,75	207,96	162,55	129,09
Pétrole WTI (\$ US/baril)	64,92	64,71	63,46	59,45	39,95	29,43	66,09	47,70	31,82
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,10	0,11	0,09	0,07	0,11	0,25	0,26	0,12	0,05
Obligations – 2 ans	0,32	0,29	0,29	0,19	0,27	0,28	0,35	0,26	0,15
– 5 ans	0,93	0,87	0,95	0,49	0,46	0,37	1,03	0,52	0,30
– 10 ans	1,55	1,49	1,53	1,03	0,73	0,54	1,61	0,85	0,43
– 30 ans	2,18	2,07	1,98	1,63	1,28	1,08	2,19	1,38	0,89
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,09	0,07	0,03	0,02	0,13	0,14	0,04	-0,04
Obligations – 2 ans	0,17	0,15	0,12	0,08	0,09	0,13	0,17	0,11	0,01
– 5 ans	0,11	0,11	0,13	0,01	0,06	0,06	0,21	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,10	-0,09	-0,04	-0,15	-0,15	-0,09	-0,04	-0,14	-0,30
– 30 ans	-0,19	-0,21	-0,28	-0,38	-0,37	-0,23	-0,17	-0,36	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	19 270	19 473	19 351	18 460	16 676	14 639	19 473	17 141	14 639
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2102	1,2132	1,2506	1,2696	1,3133	1,4110	1,3996	1,3011	1,2099
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4688	1,4757	1,4988	1,5388	1,5542	1,5261	1,5903	1,5360	1,4646
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/€)	1,2137	1,2164	1,1985	1,2120	1,1834	1,0816	1,2327	1,1815	1,0900
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Obligations – 10 ans	0,87	0,81	0,80	0,54	0,37	0,20	0,93	0,38	0,04
Indice FTSE (niveau)	7 030	7 130	7 020	6 590	6 316	5 800	7 130	6 368	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,4085	1,3974	1,3832	1,3846	1,3188	1,2106	1,4143	1,3271	1,2166
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,12	-0,22	-0,30	-0,46	-0,55	-0,52	-0,12	-0,47	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 376	15 400	15 460	14 050	13 077	10 465	15 460	13 389	11 059
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)	28 084	29 358	29 683	29 520	25 386	20 037	30 468	25 649	20 134
Taux de change (\$ US/¥)	109,43	108,62	108,79	104,95	104,64	107,04	110,73	106,23	102,74

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.