

# INDICE PRÉCURSEUR DESJARDINS

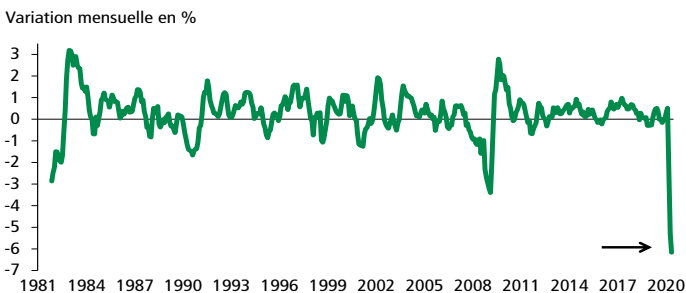
L'Indice précurseur Desjardins (IPD) est un indice composite qui permet de saisir, dans l'économie du Québec, les changements de tendances susceptibles d'annoncer l'arrivée d'une récession ou d'une reprise dans les trois à six prochains mois.

## L'IPD diminue encore fortement en mai

Même si le déconfinement s'est poursuivi au Québec en mai et que plusieurs indicateurs économiques ont rebondi, cela n'a pas été suffisant pour entraîner une amélioration de l'IPD (graphique 1). Rappelons que, comme un peu partout dans le monde, les statistiques économiques de mars et d'avril ont été extrêmement négatives en raison de la période d'arrêt des entreprises non essentielles. La baisse de l'IPD a été de 2,3 % en mars, de 5,3 % en avril et de 6,2 % en mai. L'IPD devrait revenir en territoire positif cet été lorsque la plupart des indicateurs qui en font partie auront repris suffisamment de force. Entre-temps, la période de convalescence de l'économie du Québec se poursuit. Plusieurs statistiques reflètent une récupération plus rapide que dans la plupart des provinces, alors qu'elles avaient chuté davantage, ce qui est encourageant dans le contexte.

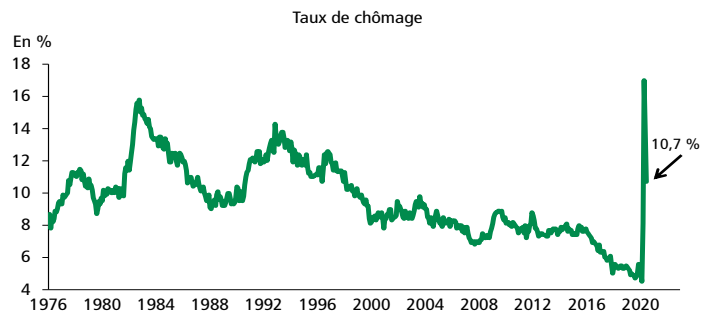
chiffres sont nettement plus élevés que celui de 52 188 unités en février, soit le niveau pré-COVID-19. Bien entendu, plusieurs mises en chantier qui n'ont pas eu lieu pendant la période d'arrêt pourraient prendre plusieurs mois à démarrer. Les ventes de propriétés existantes affichent également une excellente reprise. Depuis le 11 mai, le retour des visites en personne plutôt qu'en mode virtuel a donné le coup d'envoi. Le nombre de ventes a plus que doublé en mai après avoir atteint un creux en avril. La remontée s'est poursuivie en juin et la période estivale devrait demeurer active sans toutefois maintenir le rythme actuel. La forte demande post-confinement s'explique surtout par le retour des acheteurs qui avaient mis leurs projets sur pause. La période de convalescence de l'économie n'est pas terminée, comme en témoigne le taux de chômage de 10,7 % en juin (graphique 2), et le marché de l'habitation devrait s'en ressentir.

**GRAPHIQUE 1**  
L'IPD enregistre une chute sans précédent en mai



Source : Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
Le taux de chômage diminue depuis deux mois, mais reste élevé



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

### Habitation

La composante habitation de l'IPD est celle qui se remet le mieux du choc provoqué par la période de confinement. La réouverture des chantiers résidentiels le 20 avril, après la fermeture obligatoire le 25 mars, a permis à la construction neuve d'effectuer un retour en force. Les mises en chantier ont atteint 64 483 logements en mai et 60 866 en juin. Ces

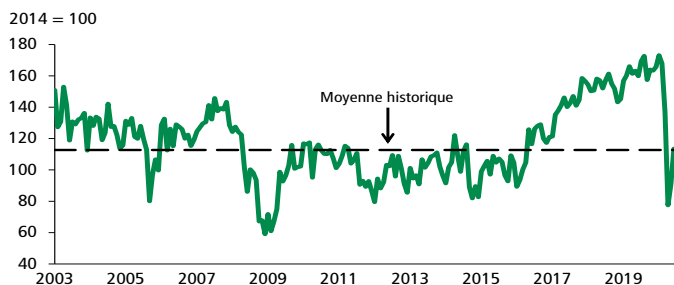
### Consommation

La composante consommation affiche la plus forte baisse en mai. La confiance des ménages, qui a été durement touchée par les mesures prises pour combattre la COVID-19, poursuit sa remontée très lentement (graphique 3 à la page 2). Il faudra du temps avant que le climat d'incertitude s'estompe, surtout que les risques d'une deuxième vague sont encore présents.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hélène Bégin, économiste principale

Desjardins, Études économiques : 418-835-2450 ou 1 866-835-8444, poste 5562450 • desjardins.economie@desjardins.com • [desjardins.com/economie](https://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.

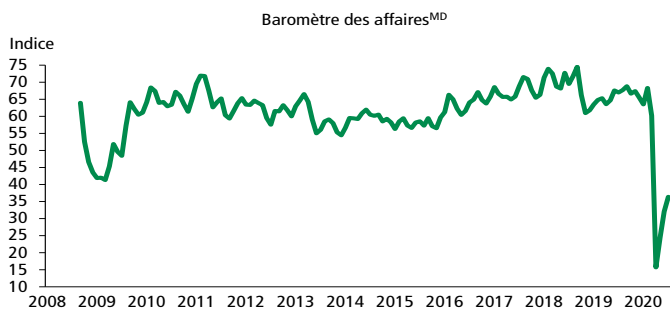
**GRAPHIQUE 3**
**La confiance des ménages québécois remonte lentement**


Sources : Conference Board du Canada et Desjardins, Études économiques

Même si le taux de chômage a fléchi après avoir atteint un sommet de 17,0 % en avril, les annonces de mises à pied ne sont pas terminées de la part de certaines entreprises en difficulté financière. Pour l'instant, 58,3 % des emplois perdus en mars et en avril ont été récupérés. Les consommateurs restent donc prudents dans leurs achats, notamment les ventes de biens durables comme les voitures ainsi que les meubles, les appareils ménagers et l'électronique.

**Entreprises**

La composante entreprise de l'IPD s'est maintenue en territoire négatif en mai. Quelques signaux positifs confirment que le contexte est moins défavorable pour la plupart des industries. La confiance des PME se rétablit peu à peu, mais elle demeure nettement en deçà du niveau pré-COVID-19 (graphique 4). Pour de nombreuses entreprises, les mesures de distanciations sociales empêchent le retour à un volume d'affaires normal. Cela prolonge la période de difficultés financières et entraîne la fermeture définitive pour certains établissements. En dépit de l'aide gouvernementale et du sursis de paiement de dettes proposé par les institutions financières, la situation de plusieurs entreprises demeure fragile.

**GRAPHIQUE 4**
**Confiance des PME au Québec : loin d'un retour à la normale**


Sources : Fédération canadienne et de l'entreprise indépendante et Desjardins, Études économiques

**IMPLICATIONS**

Les sévères répercussions de la pandémie affligent encore l'économie du Québec, tout comme c'est le cas ailleurs dans le monde. Toutes les composantes de l'IPD ressentent encore les effets négatifs des mesures de confinement, mais le rebond de certains indicateurs laisse toutefois poindre une amélioration des conditions économiques. La chute du PIB réel sera de courte durée, mais les dommages causés laisseront de profondes cicatrices. La récupération complète de l'activité économique prendra plusieurs trimestres et pourrait s'allonger advenant une deuxième vague de transmission du virus.

**Hélène Bégin**, économiste principale