

# 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.

## Baisse moins prononcée de l'IPD en juin

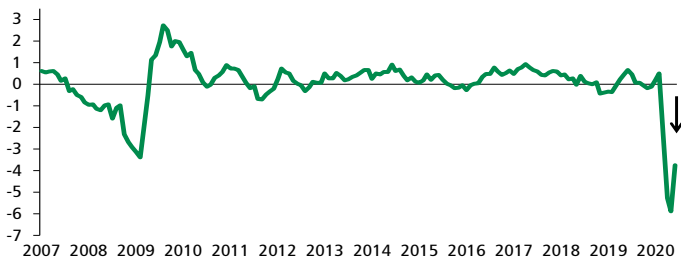
Après avoir fléchi de plus de 5 % en avril et en mai, une baisse de 3,8 % de l'IPD a été enregistrée en juin (graphique 1). Plusieurs indicateurs économiques ont poursuivi leur période de récupération au Québec, mais pas suffisamment pour entraîner un rebond de l'IPD. La tendance de celui-ci est établie à partir des résultats des cinq derniers mois et la chute sans précédent des statistiques dès le mois de mars laisse encore sa marque sur l'IPD, malgré l'amélioration récente de plusieurs d'entre elles.

La réouverture de l'économie provinciale s'est étendue, entre autres, aux centres commerciaux, aux soins personnels et aux centres de conditionnement physique au début de juin avec un délai de quelques semaines dans le Grand Montréal. Cela a donné une impulsion additionnelle à l'emploi et devrait aussi se refléter positivement sur les ventes au détail. La remise en marche progressive de l'économie devrait permettre à l'IPD de renouer avec la croissance cet été lorsque la plupart des indicateurs qui en font partie auront repris suffisamment de force.

### GRAPHIQUE 1

**L'IPD se maintient en territoire négatif**

Variation mensuelle en %



Source : Desjardins, Études économiques

### Habitation

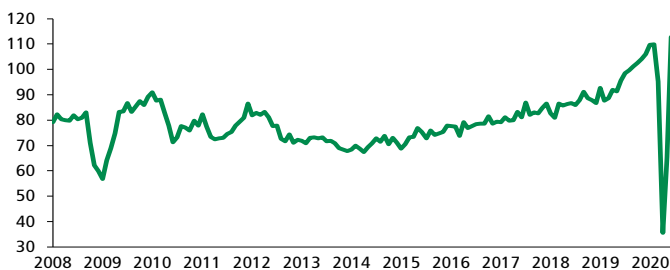
La composante habitation de l'IPD est déjà revenue en territoire positif en juin. Le regain des ventes de propriétés existantes qui s'est intensifié (graphique 2) ainsi que la légère réduction

des taux d'intérêt hypothécaires ont fait la différence. La forte demande s'explique surtout par le retour des acheteurs qui avaient mis leur projet sur pause pendant le confinement, mais aussi par ceux qui ont amorcé leurs démarches cet été. Les mises en chantier ont maintenu une bonne cadence depuis la réouverture des chantiers le 20 avril dernier, même si certains projets ont dû être retardés. Les logements qui devaient être terminés pendant la période estivale demeurent la priorité des constructeurs.

### GRAPHIQUE 2

**Les ventes de propriétés existantes ont fortement rebondi**

En milliers



Sources : Association canadienne de l'immeuble et Desjardins, Études économiques

### Consommation

La composante consommation est celle qui affiche la plus forte baisse en juin. Les ventes de voitures et d'ameublement sont restées relativement faibles malgré la réouverture des commerces en mai. La confiance des ménages, qui a été durement touchée par les mesures prises pour combattre la COVID-19, poursuit sa remontée (graphique 3 à la page 2). Les signaux sont plus encourageants du côté du marché du travail. Les demandes d'assurance-emploi qui avaient atteint un sommet en avril sont redescendues au niveau de février, juste avant que la pandémie ne prenne de l'ampleur. De plus en plus d'employés sont de retour au travail dans la province. Les données de juillet de Statistique Canada indiquent qu'environ

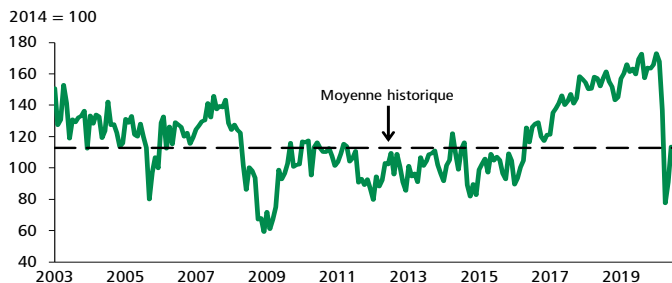
François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Hélène Bégin, économiste principale

Desjardins, Études économiques : 418-835-2450 ou 1 866-835-8444, poste 5562450 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto: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 Québécois ne s'est pas complètement redressée, mais elle rejoint la moyenne historique**



Sources : Conference Board du Canada et Desjardins, Études économiques

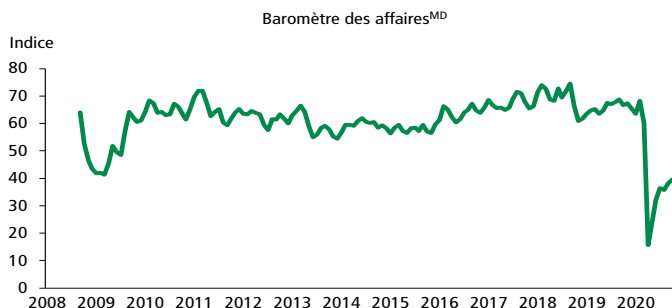
70 % des emplois perdus au Québec pendant la période de confinement ont été récupérés. Le taux de chômage continue de s'éloigner du sommet atteint en avril. Il a même fléchi de 11,7 % en juin à 9,5 % en juillet. Dans ce contexte, les dépenses de consommation devraient prendre du mieux.

### Entreprises

La composante entreprise de l'IPD s'est maintenue en territoire négatif en juin. La confiance des PME s'est stabilisée après s'être légèrement améliorée en avril et en mai (graphique 4). Celle-ci est donc loin d'avoir regagné tout le terrain perdu, ce qui témoigne du climat d'incertitude qui persiste pour les industries. Pour de nombreuses entreprises, les mesures de distanciations sociales empêchent le retour à un volume d'affaires normal. Du côté des exportations, le retour en force du nombre de cas aux États-Unis ainsi qu'à certains endroits en Europe nuira à la relance de l'économie de nos principaux partenaires commerciaux, ce qui affectera la demande en provenance de l'étranger.

### GRAPHIQUE 4

**La confiance des PME connaît une lente amélioration**



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

### IMPLICATIONS

La période de convalescence de l'économie du Québec est loin d'être terminée. Celle-ci se poursuivra au cours des prochains mois et pourrait être complétée seulement à la fin de 2021. La réouverture progressive des entreprises et des activités non essentielles, qui a permis un rebond de plusieurs indicateurs économiques, fera place à une amélioration plus lente. À moins d'une deuxième vague de contamination à l'automne, les dégâts les plus importants sont toutefois derrière nous.

**Hélène Bégin**, économiste principale