

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Veillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 28 juin au 13 août 2021 inclusivement.

Le compromis sur le programme américain d'infrastructures est très bien vu par les investisseurs

RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Une normalisation graduelle des politiques monétaires n'est pas inquiétante pour les Bourses.

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ États-Unis : la consommation réelle a diminué en mai.
- ▶ États-Unis : les ventes de maisons neuves ont de nouveau reculé en mai.
- ▶ Canada : la valeur des ventes au détail a fortement diminué en avril.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les embauches devraient être plus nombreuses en juin.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait reculer en avril.
- ▶ Canada : le marché du travail rebondira en juin grâce au déconfinement.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Un fort rebond des Bourses qui tire le NASDAQ à de nouveaux sommets.
- ▶ Les taux obligataires de long terme regagnent quelques points.
- ▶ La plupart des devises récupère une partie de leurs pertes de la semaine dernière.

TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	2	Marchés financiers.....	4	Indicateurs économiques de la semaine.....	8
Statistiques clés de la semaine.....	3	À surveiller cette semaine.....	5	Tableaux : <i>Indicateurs économiques</i>	12
<i>États-Unis, Canada</i>		<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>		<i>Principaux indicateurs financiers</i>	14

Réflexions de la semaine

Une normalisation graduelle des politiques monétaires n'est pas inquiétante pour les Bourses

Par Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint

La rencontre de juin de la Réserve fédérale (Fed) a été suivie de quelques séances difficiles pour les places boursières. Pour certains, l'adoption d'un ton plus optimiste par la Fed sonnait la fin de la récréation pour les marchés financiers et l'amorce d'une nouvelle tendance plus favorable aux obligations qu'aux actifs plus risqués. Nous ne partageons pas cette vision et ces inquiétudes initiales semblent déjà s'être amoindries alors que les Bourses ont rebondi cette semaine.

Il n'y a aucun doute que les banques centrales, la Fed en tête, ont joué un rôle déterminant pour aider les places boursières à rebondir rapidement l'an dernier, après la chute initiale causée par la pandémie. En abaissant leurs taux directeurs au niveau plancher, en injectant massivement des liquidités et même en acceptant d'acheter des actifs plus risqués, les banques centrales ont rapidement réussi à dissiper les craintes d'une crise financière majeure et à redonner confiance aux investisseurs. Le maintien de conditions financières très favorables et le soutien sans précédent des gouvernements ont également joué un rôle déterminant pour limiter les conséquences financières néfastes de la crise, dont les faillites, et ramener rapidement une demande très forte pour les biens et les services qui pouvaient continuer d'être consommés malgré les mesures sanitaires.

Après une chute spectaculaire au printemps 2020, les profits des entreprises ont ainsi rebondi rapidement au point où les bénéficiaires des entreprises qui composent le S&P 500 ont fracassé leurs anciens records au premier trimestre de 2021. Ces excellents résultats s'appuient sur une remontée des ventes des entreprises près des niveaux pré-pandémiques ainsi que sur des marges bénéficiaires très élevées. Mieux encore, l'embellie est généralisée alors que presque tous les secteurs enregistrent des bénéfices supérieurs à ceux observés avant la pandémie. Les résultats des entreprises sont aussi très encourageants au Canada, et les perspectives de profits des analystes ont également bondi à un nouveau sommet pour le S&P/TSX.

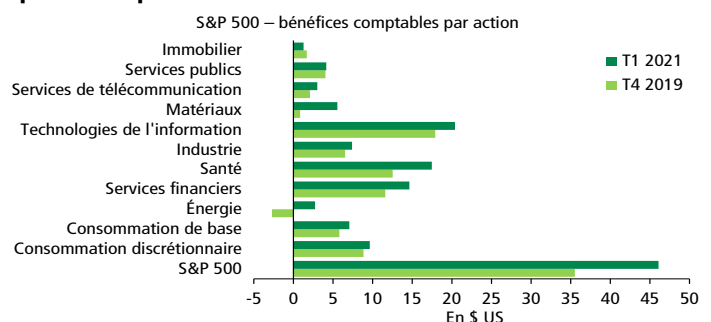
Les perspectives économiques très robustes laissent entrevoir que les ventes des entreprises devraient continuer de progresser rapidement au cours des prochains trimestres. Le maintien de marges bénéficiaires très élevées risque d'être davantage un défi pour les entreprises face à l'augmentation des coûts des intrants et aux pénuries de plus en plus généralisées de main-d'œuvre. Il faudra surveiller à quel point les entreprises seront en mesure de transmettre les augmentations de leurs coûts de production

à leurs clients, ce qui aura des effets importants sur l'évolution de l'inflation. Un défi supplémentaire pour la Bourse américaine est que les mesures d'évaluation semblent étirées après un gain de plus de 30 % pour le S&P 500 depuis la fin 2019, ce qui limite son potentiel de gain à court terme. D'un point de vue relatif, la Bourse canadienne paraît en meilleure position alors que son niveau ne semble pas déjà refléter autant les perspectives favorables pour l'économie et les profits.

L'évolution des Bourses est toujours difficile à prévoir et des corrections temporaires sont possibles à tout moment. Il reste que, comme pour l'économie en général, la situation des entreprises s'est grandement améliorée au cours des derniers trimestres et que les perspectives semblent actuellement très favorables. Une normalisation graduelle des politiques monétaires, comme signalé par la Fed la semaine dernière, semble ainsi tout à fait appropriée et ne représente pas un obstacle à une poursuite de la tendance haussière des principaux indices. Étant donné le rôle central que joue la Fed sur les marchés, l'évolution de son discours pourrait toutefois encore entraîner des périodes de volatilité importante.

GRAPHIQUE

Presque tous les secteurs affichent des profits plus élevés qu'avant la pandémie



Sources : Standard & Poor's et Desjardins, Études économiques

Statistiques clés de la semaine

Par Francis Généreux, économiste principal, et Benoit P. Durocher, économiste principal

ÉTATS UNIS

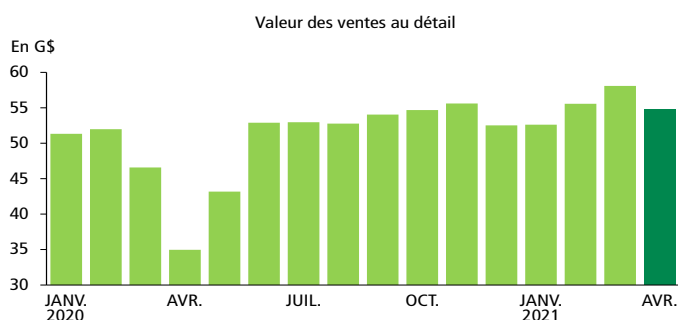
- ▶ La consommation réelle des ménages américains a diminué de 0,4 % en mai, et ce, après des gains de 0,3 % en avril et de 4,4 % en mars. La consommation réelle de biens durables a reculé de 4,3 % à cause notamment d'une chute de 8,5 % de la consommation d'automobiles. La consommation réelle de biens non durables s'est contractée de 0,5 %, comme en avril. La consommation réelle de services a enregistré un gain de 0,4 %. Malgré la baisse du mois de mai, l'acquis de croissance de la consommation réelle pour le deuxième trimestre est de 10,5 % à rythme annualisé. Le revenu disponible réel a diminué de 2,8 % en mai.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont subi une quatrième baisse mensuelle consécutive en mai. La diminution a été plus modeste au cours du mois dernier, soit seulement -0,9 %. Toutefois, elle fait suite à un recul total de 12,2 % au cours des trois mois précédents. Le niveau annualisé est passé d'un sommet de 6 660 000 unités en janvier à seulement 5 800 000 en mai, le plus bas depuis juin 2020. Le recul du mois de mai est venu des ventes de maisons individuelles existantes qui ont diminué de 1,0 %, alors que la revente de copropriétés a plutôt stagné.
- ▶ Avec un nouveau recul de 5,9 % en mai, les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué au cours de trois des quatre derniers mois. C'est une baisse totale de 22,6 % depuis le sommet de janvier. Le niveau annualisé est ainsi passé du sommet cyclique de 999 000 unités en janvier à 769 000 en mai. C'est le plus bas niveau depuis mai 2020.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 2,3 % en mai, après une baisse de 0,8 % en avril. C'est la plus forte hausse mensuelle depuis janvier. Le secteur des transports a progressé de 7,6 %, grâce à un bond de 27,4 % de l'aviation civile. Les commandes liées à l'automobile ont augmenté de 2,1 %. Les commandes excluant les transports ont crû de seulement 0,3 %.
- ▶ La troisième estimation des comptes nationaux du premier trimestre de 2021 place la hausse annualisée du PIB réel à 6,4 %, soit le même résultat que donnaient les deux premières estimations.

CANADA

- ▶ L'introduction de nouvelles restrictions sanitaires un peu partout au pays s'est répercutée sur le commerce de détail en avril. La valeur des ventes a diminué de 5,7 % durant le mois, alors qu'un recul a été observé dans 9 des 11 principaux secteurs. Les diminutions les plus prononcées ont été enregistrées par les magasins de vêtements et d'accessoires vestimentaires (-28,6 %) et les magasins de marchandises diverses (-8,1 %). Exprimées en termes réels, les ventes au détail ont diminué de 5,6 % en avril.

CANADA

La troisième vague de COVID-19 a entraîné un nouveau recul du commerce de détail en avril



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Les marchés sont galvanisés par le plan d'infrastructures américain

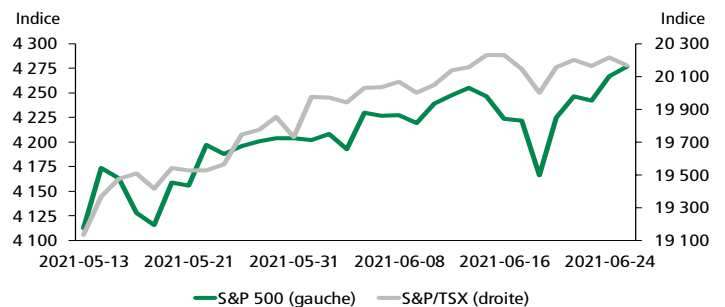
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

Après une semaine difficile pour les Bourses en raison du changement de ton de la Réserve fédérale (Fed), les investisseurs ont repris confiance. Les indices nord-américains ont fortement rebondi lundi et ont par la suite consolidé leurs gains durant le reste de la semaine. Les commentaires du président de la Fed, Jerome Powell, mardi, ont redonné confiance aux investisseurs, mais c'est surtout l'annonce d'une entente sur un nouveau programme d'infrastructures aux États-Unis qui a galvanisé les marchés jeudi et vendredi matin. Des chiffres conformes aux attentes pour le déflateur des dépenses de consommation aux États-Unis étaient aussi bien reçus sur les marchés vendredi. L'indice NASDAQ avançait cette semaine vers de nouveaux records, alors que l'environnement des taux d'intérêt reste favorable aux titres en forte croissance. Au moment d'écrire ces lignes, ce dernier gagnait environ 2,4 %. Les indices Dow Jones et S&P 500 ont aussi fortement rebondi, gagnant tous les deux environ 2,5 % supportés par les perspectives de nouveaux investissements en infrastructures. L'indice canadien S&P/TSX performait moins bien avec un gain de 1,1 %, pénalisé par la baisse du cours de plusieurs matières premières. Le prix pétrole profitait malgré tout de l'optimisme, un baril de WTI (*West Texas Intermediate*) gagnant près de 2 \$ US sur la semaine.

La courbe des taux d'intérêt s'est légèrement pentifiée cette semaine, ce qui a inversé une partie du mouvement de la semaine précédente. Les commentaires de Jerome Powell n'ont pas eu beaucoup d'écho sur les taux de court terme qui sont demeurés relativement stables. En revanche, les taux de plus longue échéance sont remontés de quelques points aux États-Unis et leurs équivalents canadiens ont suivi le mouvement. Cela cadre mieux avec un scénario où l'économie s'améliore.

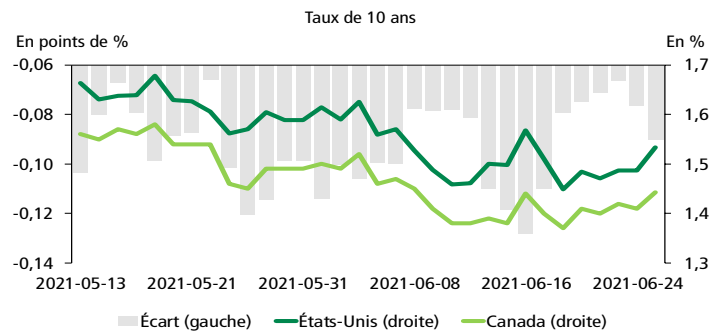
Contrairement à la semaine passée, la plupart des devises ont réalisé des gains contre le dollar américain. Il reste que le taux de change effectif américain demeure à un niveau élevé par rapport à ce qui avait été observé ces deux derniers mois. L'euro, qui s'échangeait à près de 1,185 \$ US vendredi dernier, est remonté aux alentours de 1,195 \$ US cette semaine. La livre s'est appréciée avec un peu plus d'ampleur, passant d'environ 1,38 \$ US vendredi dernier à près de 1,40 \$ US, avant de retomber sous 1,39 \$ US après l'annonce de la Banque d'Angleterre jeudi. Une hausse similaire a été observée pour le dollar canadien. Il a débuté à près de 0,80 \$ US lundi et s'échangeait à plus de 0,81 \$ US au moment d'écrire ces lignes.

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



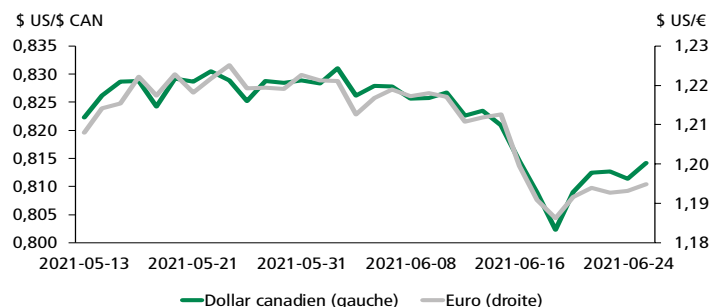
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

Par Francis Généreux, économiste principal, et Benoit P. Durocher, économiste principal

MARDI 29 juin - 9:00

Avril	a/a
Consensus	nd
Desjardins	14,30 %
Mars	13,27 %

MARDI 29 juin - 10:00

Juin	
Consensus	119,0
Desjardins	121,0
Mai	117,2

JEUDI 1^{er} juillet - 10:00

Juin	
Consensus	61,0
Desjardins	60,2
Mai	61,2

VENDREDI 2 juillet - 8:30

Juin	m/m
Consensus	700 000
Desjardins	725 000
Mai	559 000

MARDI 6 juillet - 10:00

Juin	
Consensus	63,0
Desjardins	64,2
Mai	64,0

ÉTATS UNIS

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (avril) – La hausse des prix des maisons existantes reste très forte aux États-Unis. En mars, l'indice S&P/Case-Shiller a augmenté de 1,6 %, la plus forte croissance mensuelle depuis avril 2013. On s'attend à une progression de 1,3 % en avril. Un tel gain ferait passer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller de 13,3 % en mars à 14,3 % en avril, la plus forte depuis janvier 2006.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (juin) – Après un gain total de 30,4 points au cours des trois mois précédents, l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a fait une pause en mai pour diminuer de 0,3 point. À 117,2, l'indice demeure relativement élevé, mais encore bien en dessous du niveau de 132,6 de février 2020. On s'attend à une hausse de l'indice du Conference Board en juin. C'est ce que signale le gain des autres indices de confiance comme celui de l'Université du Michigan, l'indice TIPP et l'indice hebdomadaire Langer (anciennement Bloomberg). La hausse devrait permettre à l'indice du Conference Board de passer au-dessus de 120.

Indice ISM manufacturier (juin) – L'ISM manufacturier a augmenté de 0,5 point en mai, après avoir perdu 4 points en avril. À 61,2, il demeure relativement élevé et les commentaires des répondants font encore état d'une situation de surchauffe (pénurie de main-d'œuvre et de pièces, coût des matériaux, problèmes de livraison). On s'attend à une légère baisse de l'ISM manufacturier en juin. C'est le signal donné par les indices manufacturiers régionaux publiés jusqu'à maintenant pour le mois de juin.

Création d'emplois selon les entreprises (juin) – La création d'emplois a été relativement forte en mai avec un gain de 559 000 travailleurs. Toutefois, les attentes tablaient sur des embauches encore plus nombreuses. Cette déception s'ajoute à celle, plus profonde, du mois d'avril. Alors que les mesures sanitaires tombent de plus en plus aux États-Unis, on s'attend à ce que la croissance du marché du travail soit assez forte en juin, notamment du côté des services. Les demandes d'assurance-chômage ont d'ailleurs encore une fois diminué pendant la période entre l'enquête de mai et celle de juin. Il reste cependant à voir si la réticence au retour au travail est demeurée une contrainte importante en juin. On prévoit finalement un gain de 725 000 emplois pour le mois qui s'achève. Le taux de chômage devrait de nouveau diminuer en juin pour passer de 5,8 % à 5,6 %.

Indice ISM services (juin) – L'ISM services a gagné 1,3 point en mai pour atteindre 64,0, le plus haut niveau depuis sa création en 1997. Ce sommet historique devrait être dépassé en juin alors que l'on s'attend à une légère hausse mensuelle de l'ISM services. La plupart des indices régionaux non manufacturiers ainsi que les indicateurs de confiance des ménages publiés jusqu'à maintenant pour le mois de juin se sont améliorés. On prévoit que l'ISM services passera à 64,2.

MERCREDI 30 juin - 8:30

Avril	m/m
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-0,8 %
Mars	1,1 %

VENDREDI 2 juillet - 8:30

Mai	G\$
Consensus	0,80
Desjardins	0,37
Avril	0,59

VENDREDI 9 juillet - 8:30

Juin	nd
Consensus	195 000
Desjardins	195 000
Mai	-68 000

DURANT LA SEMAINE
MARDI 29 juin - 5:00

Juin	nd
-------------	-----------

MARDI 6 juillet - 5:00

Mai	m/m
Consensus	nd
Avril	-3,1 %

CANADA

PIB réel par industrie (avril) – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le PIB réel par industrie aurait diminué d'environ 0,8 % en avril. Il s'agirait d'un premier recul mensuel en un an. La troisième vague de COVID-19 a été relativement sévère dans certaines régions, ce qui a forcé des provinces à introduire de nouvelles mesures sanitaires en avril. C'est notamment le cas en Ontario, où de nombreuses fermetures ont été décrétées. Rappelons que le nombre total d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne avait diminué de 2,7 % entre mars et avril.

Commerce international de marchandises (mai) – Après avoir connu des difficultés en avril, la valeur des exportations devrait rebondir en mai. D'une part, les prix des matières premières affichent une hausse d'environ 3 % durant le mois une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens. D'autre part, les données américaines sur la production industrielle indiquent que l'industrie de l'automobile a rebondi en mai après avoir connu des problèmes d'approvisionnement en avril. Par contre, la valeur des importations devrait aussi augmenter de façon importante en mai. Non seulement la reprise des activités de l'industrie automobile se fera sentir, mais le déconfinement graduel de l'économie canadienne devrait favoriser un certain rebond des importations. Au bout du compte, une légère détérioration du solde commercial est attendue durant le mois.

Enquête sur la population active (juin) – Après avoir connu deux mois consécutifs de baisse en raison des mesures sanitaires mises en place pour contrer la troisième vague de COVID-19, le déconfinement graduel devrait entraîner un rebond de l'emploi en juin. L'enquête effectuée auprès de la population active a été menée entre les 13 et 19 juin. Elle ne captera donc qu'une partie de la reprise des activités survenue durant le mois. Au bout du compte, notre prévision table sur une création de 195 000 emplois. Le taux de chômage pourrait passer de 8,2 % à 7,7 %.

OUTRE MER

Japon : Indicateurs économiques (mai) – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois de mai seront publiés cette semaine au Japon. Parmi ceux-ci, il y aura, lundi soir, les ventes au détail et le taux de chômage. Les ventes au détail avaient chuté de 4,5 % en avril et il sera intéressant de voir si un rebond est survenu en mai. La production industrielle ainsi que les mises en chantier seront publiées mardi soir. Tous ces indicateurs donneront de nouvelles informations sur la santé de l'économie japonaise après la baisse de 4,0 % (annualisée) du PIB réel au premier trimestre de 2021.

Zone euro : Indicateurs de confiance (juin) – La confiance s'améliore en zone euro. La plupart des indicateurs concernant l'humeur des ménages ou des entreprises ont gagné des points au cours des derniers mois. On s'attend à ce que cette tendance positive se poursuive en juin alors que les mesures sanitaires s'assouplissent de plus en plus. La version préliminaire de la confiance des consommateurs affiche d'ailleurs une amélioration, passant de -5,1 en mai à -3,3 en juin. Du côté des entreprises, les indices PMI ont aussi poursuivi leur progression au cours du présent mois, notamment pour les services.

Zone euro : Ventes au détail (mai) – Les ventes au détail eurolandaises évoluent au gré des resserrements et des assouplissements des mesures sanitaires dans les différents pays de la région. Ainsi, après une baisse en janvier causée par la deuxième vague de COVID-19, les ventes ont bondi d'un total de 7,7 % en février et en mars pour ensuite redescendre de 3,1 % en avril lorsque certains pays ont resserré des mesures en réponse à la troisième vague de cas. Les données sur les ventes en Allemagne (1^{er} juillet) et sur la consommation française (30 juin) nous informeront un peu d'avance sur l'évolution des ventes au détail pour l'ensemble de la zone.


VENDREDI 9 juillet - 2:00


Mai	m/m
Consensus	nd
Avril	2,3 %

Royaume-Uni : PIB mensuel (mai) – Le PIB réel a enregistré un bond de 2,3 % en avril, et ce, après une hausse de 2,1 % en mars. Il semble donc que l'économie britannique ait bien entamé sa récupération après que son PIB réel eut chuté de 5,9 % à rythme annualisé au premier trimestre de l'année. Une hausse un peu plus modeste que les résultats de mars et d'avril est attendue pour le mois de mai. Les déconfinements qui se sont poursuivis en mai amèneront une bonne progression du secteur des services qui devrait contrebalancer la baisse de 1,4 % des ventes au détail.

Indicateurs économiques

Semaine du 28 juin au 2 juillet 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 28	9:00	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
	12:00	Discours du président de la Fed de Richmond, T. Barkin				
	13:10	Speech of a Federal Reserve Vice Chair, R. Quarles				
MARDI 29	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Avril	nd	14,30 %	13,27 %
	9:00	Discours du président de la Fed de Richmond, T. Barkin				
	10:00	Confiance des consommateurs	Juin	119,0	121,0	117,2
MERCREDI 30	8:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	9:45	Indice PMI de Chicago	Juin	70,0	70,0	75,2
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Mai	-1,0 %	nd	-4,4 %
	13:00	Discours du président de la Fed de Richmond, T. Barkin				
JEUDI 1	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	21-25 juin	380 000	399 000	411 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mai	0,5 %	0,2 %	0,2 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Juin	61,0	60,2	61,2
	14:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Juin	17 100 000	16 200 000	16 990 000
VENDREDI 2	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Mai	-71,0	-71,4	-68,9
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Juin	700 000	725 000	559 000
	8:30	Taux de chômage	Juin	5,6 %	5,6 %	5,8 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Juin	34,9	34,9	34,9
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Juin	0,4 %	0,3 %	0,5 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mai	1,5 %	1,3 %	-0,6 %
	CANADA					
LUNDI 28	---	---				
MARDI 29	---	---				
MERCREDI 30	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Mai	nd	3,1 %	1,6 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Mai	nd	2,3 %	1,0 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Avril	-0,8 %	-0,8 %	1,1 %
JEUDI 1	---	Marchés fermés (fête du Canada)				
VENDREDI 2	8:30	Balance commerciale (G\$)	Mai	0,80	0,37	0,59
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Mai	0,2 %	1,5 %	-0,5 %

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 28 juin au 2 juillet 2021


Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 28							
Japon	19:30	Taux de chômage	Mai	2,9 %		2,8 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Mai	-0,7 %	7,9 %	-4,5 %	12,0 %
MARDI 29							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T1	8,0 %		8,0 %	
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Juin	0,7 %	13,6 %	1,8 %	10,9 %
France	2:45	Confiance des consommateurs	Juin	99		97	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Juin	nd		-3,3	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Juin	12,1		11,5	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Juin	14,7		11,3	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Juin	116,5		114,5	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,4 %	2,4 %	0,5 %	2,5 %
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Mai	-2,0 %	27,0 %	2,9 %	15,8 %
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Juin	50,8		51,0	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Juin	55,5		55,2	
MERCREDI 30							
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Juin	35,5		34,1	
Japon	1:00	Mises en chantier	Mai		8,4 %		7,1 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Mai	7,5 %	6,0 %	-8,3 %	32,0 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,3 %	1,6 %	0,3 %	1,4 %
Royaume-Uni	2:00	Compte courant (G£)	T1	-14,5		-26,3	
Royaume-Uni	2:00	PIB réel – final	T1	-1,5 %	-6,1 %	-1,5 %	-6,1 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,2 %	1,9 %	0,3 %	2,0 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Juin	0,2 %	1,4 %	0,0 %	1,3 %
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T2	16		5	
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – final	Juin	nd		51,5	
JEUDI 1							
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Juin		nd		30,9 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mai	4,8 %	-0,5 %	-5,5 %	4,4 %
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Juillet	0,00 %		0,00 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Juin	62,3		62,3	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Juin	58,6		58,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Juin	64,9		64,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Juin	63,1		63,1	
Italie	4:00	Taux de chômage	Mai	10,7 %		10,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Juin	64,2		64,2	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mai	8,0 %		8,0 %	
VENDREDI 2							
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Mai	1,2 %	9,5 %	1,0 %	7,6 %

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).

Indicateurs économiques

Semaine du 5 au 9 juillet 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 5						
	---	Marchés fermés (jour de l'indépendance)				
MARDI 6						
	10:00	Indice ISM services	Juin	63,0	64,2	64,0
MERCREDI 7						
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
JEUDI 8						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	28 juin-2 juill.	nd	nd	nd
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Mai	nd	33,000	18,612
VENDREDI 9						
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Mai	nd	1,1 %	1,1 %
CANADA						
LUNDI 5						
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada				
MARDI 6						
	---	---				
MERCREDI 7						
	10:00	Indice PMI-Ivey	Juin	nd	65,5	64,7
JEUDI 8						
	---	---				
VENDREDI 9						
	8:30	Création d'emplois	Juin	nd	195 000	-68 000
	8:30	Taux de chômage	Juin	nd	7,7 %	8,2 %

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 5 au 9 juillet 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 5								
Italie	3:45	Indice PMI composite	Juin	nd			55,7	
Italie	3:45	Indice PMI services	Juin	nd			53,1	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Juin	nd			57,1	
France	3:50	Indice PMI services – final	Juin	nd			57,4	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Juin	nd			60,4	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Juin	nd			58,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Juin	nd			59,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Juin	nd			58,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Juin	nd			61,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Juin	nd			61,7	
MARDI 6								
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Juillet	0,10 %			0,10 %	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Mai	nd	nd		-0,2 %	78,9 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Juin	nd			64,2	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Mai	nd	nd		-3,1 %	23,9 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Juillet	nd			-9,1	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Juillet	nd			79,8	
MERCREDI 7								
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Mai	nd			103,8	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Mai	nd			95,3	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Mai	nd	nd		-1,0 %	26,4 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Mai	nd			6 244	
France	2:45	Compte courant (G€)	Mai	nd			-1,4	
Italie	4:00	Ventes au détail	Mai	nd	nd		-0,4 %	30,4 %
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Mai	nd			1 552,8	
JEUDI 8								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Mai	nd			15,5	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Mai	nd			21,3	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Juin		nd			1,3 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Juin		nd			9,0 %
VENDREDI 9								
Royaume-Uni	2:00	Balance commerciale (M£)	Mai	nd			-935	
Royaume-Uni	2:00	Construction	Mai	nd	nd		-2,0 %	77,9 %
Royaume-Uni	2:00	Indice des services	Mai	nd			3,4 %	
Royaume-Uni	2:00	PIB mensuel	Mai	nd			2,3 %	
Royaume-Uni	2:00	Production industrielle	Mai	nd	nd		-1,3 %	27,5 %
France	2:45	Production industrielle	Mai	nd	nd		-0,1 %	43,9 %
Italie	4:00	Production industrielle	Mai	nd	nd		1,8 %	79,5 %

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	19 086	6,4	0,4	-3,5	2,2	3,0
Consommation (G\$ 2012)	2021 T1	13 353	11,4	1,8	-3,9	2,4	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2021 T1	3 367	5,7	0,6	1,1	2,3	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2021 T1	719,6	13,1	12,9	6,1	-1,7	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2021 T1	2 819	11,7	3,1	-4,0	2,9	6,9
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2021 T1	-87,0	---	---	-77,4	48,5	53,4
Exportations (G\$ 2012)	2021 T1	2 266	-2,1	-9,2	-12,9	-0,1	3,0
Importations (G\$ 2012)	2021 T1	3 479	9,5	6,0	-9,3	1,1	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2021 T1	20 274	10,5	2,2	-2,7	2,3	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T1	115,6	4,3	2,0	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	119,1	1,7	4,1	4,3	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	2021 T1*	-195,7	---	---	-616,1	-472,1	-438,2

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	114,5	1,3	4,0	4,9	14,7
Indice ISM manufacturier ¹	Mai	61,2	60,7	60,8	57,7	43,1
Indice ISM non manufacturier ¹	Mai	64,0	62,7	55,3	56,8	45,4
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Mai	117,2	117,5	95,2	92,9	85,9
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Mai*	13 662	-0,4	4,3	5,0	14,5
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Mai*	16 070	-2,8	1,3	3,9	-2,3
Crédit à la consommation (G\$)	Avril	4 237	0,4	1,3	1,7	2,4
Ventes au détail (M\$)	Mai	620 214	-1,3	10,8	14,3	28,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mai	484 235	-0,7	9,0	12,5	26,4
Production industrielle (2012 = 100)	Mai	99,9	0,8	3,5	2,8	16,3
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Mai	75,2	74,6	72,7	73,3	64,7
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Avril	485 156	-0,6	1,3	7,1	34,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mai*	253 323	2,3	2,9	8,3	41,6
Stocks des entreprises (G\$)	Avril	2 024	-0,2	0,7	2,5	1,3
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Mai	1 572	1 517	1 447	1 551	1 046
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Mai	1 683	1 733	1 726	1 696	1 246
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Mai*	769,0	817,0	823,0	865,0	704,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Mai*	5 800	5 850	6 240	6 590	4 010
Surplus commercial (M\$) ¹	Avril	-68 899	-75 025	-67 092	-63 678	-52 959
Emplois non agricoles (k) ²	Mai	144 894	559,0	1 622	2 085	11 900
Taux de chômage (%) ¹	Mai	5,8	6,1	6,2	6,7	13,3
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mai	268,6	0,6	2,0	2,9	4,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai	275,7	0,7	2,0	2,2	3,8
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Mai*	114,6	0,4	1,7	2,6	3,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai*	116,6	0,5	1,6	2,3	3,4
Prix à la production (2009 = 100)	Mai	124,8	0,8	2,4	4,5	6,5
Prix des exportations (2000 = 100)	Mai	138,8	2,2	6,0	11,9	17,4
Prix des importations (2000 = 100)	Mai	132,5	1,1	3,5	7,4	11,3

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)	2021 T1	2 077 771	5,6	0,3	-5,3	1,9	2,4
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2021 T1	1 148 288	2,7	-1,9	-6,0	1,6	2,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2021 T1	440 315	6,2	3,7	-0,3	2,0	2,9
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2021 T1	178 493	43,3	26,5	4,1	-0,2	-1,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2021 T1	156 424	-2,7	-13,5	-13,6	1,1	3,1
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2021 T1	-8 463	---	---	-15 937	18 766	15 486
Exportations (M\$ 2012)	2021 T1	631 947	6,0	-3,0	-10,0	1,3	3,7
Importations (M\$ 2012)	2021 T1	634 951	4,3	-2,8	-11,2	0,4	3,4
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2021 T1	2 083 799	6,4	0,9	-4,3	1,4	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T1	116,2	12,2	6,0	0,7	1,7	1,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T1	110,0	-6,7	-2,1	8,1	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T1	114,0	0,4	2,0	3,1	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) ¹	2021 T1	1 184	---	---	-40 087	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2021 T1	81,7	---	---	77,6	82,6	83,7
Revenu personnel disponible (M\$)	2021 T1	1 435 000	9,5	9,1	10,4	3,8	3,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2021 T1	376 556	95,6	45,1	-4,0	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)	Mars	1 979 920	1,1	2,1	3,7	6,6
Production industrielle (M\$ 2012)	Mars	384 675	0,7	0,6	3,3	2,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Avril	57 095	-2,1	0,9	5,8	57,1
Mises en chantier (k) ¹	Mai	275,9	267,4	270,8	262,0	195,1
Permis de bâtir (M\$)	Avril	11 107	-0,5	10,9	27,2	76,1
Ventes au détail (M\$)	Avril*	54 767	-5,7	4,1	0,1	56,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Avril*	40 101	-7,2	3,1	-0,2	33,8
Ventes des grossistes (M\$)	Avril	71 520	0,4	2,7	7,0	45,9
Surplus commercial (M\$) ¹	Avril	593,9	-1 347	1 224	-4 114	-5 447
<i>Exportations (M\$)</i>	Avril	50 207	-1,0	-2,4	8,1	58,8
<i>Importations (M\$)</i>	Avril	49 613	-4,7	-1,2	-1,9	33,8
Emplois (k) ²	Mai	18 559	-68,0	9,3	3,6	176,3
Taux de chômage (%) ¹	Mai	8,2	8,1	8,2	8,6	13,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Avril*	1 129	0,7	-0,3	2,3	1,1
Nombre de salariés (k) ²	Avril*	16 321	166,9	160,0	53,5	172,4
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mai	141,0	0,5	1,5	2,4	3,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mai	134,6	0,3	1,1	1,4	2,4
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Mai	138,8	0,4	1,2	1,6	2,8
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Avril	110,9	1,6	6,3	9,9	14,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Avril	116,5	1,0	10,1	21,0	56,4
Masse monétaire M1+ (M\$)	Avril*	1 499 998	2,5	6,2	9,1	24,3

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		
	25 juin	18 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	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,05	0,01	0,02	0,09	0,14	0,16	0,07	0,01
Obligations – 2 ans	0,26	0,25	0,14	0,14	0,13	0,17	0,26	0,15	0,11
– 5 ans	0,93	0,89	0,78	0,83	0,37	0,29	0,93	0,51	0,19
– 10 ans	1,53	1,45	1,59	1,66	0,93	0,64	1,75	1,09	0,51
– 30 ans	2,16	2,03	2,29	2,37	1,67	1,37	2,48	1,82	1,19
Indice S&P 500 (niveau)	4 277	4 166	4 204	3 975	3 703	3 009	4 277	3 716	3 053
Indice DJIA (niveau)	34 397	33 290	34 529	33 073	30 200	25 016	34 778	30 408	25 596
Cours de l'or (\$ US/once)	1 781	1 776	1 895	1 733	1 878	1 761	2 053	1 851	1 682
Indice CRB (niveau)	209,65	205,86	205,70	187,73	165,55	134,41	212,25	170,97	137,04
Pétrole WTI (\$ US/baril)	73,70	71,64	66,32	58,51	48,00	38,49	73,70	51,42	35,61
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	0,14	0,13	0,11	0,09	0,09	0,20	0,21	0,11	0,05
Obligations – 2 ans	0,43	0,45	0,32	0,23	0,22	0,29	0,45	0,26	0,15
– 5 ans	0,98	0,97	0,92	0,93	0,43	0,36	1,03	0,58	0,30
– 10 ans	1,44	1,37	1,49	1,49	0,72	0,51	1,61	0,95	0,43
– 30 ans	1,88	1,81	2,06	1,95	1,26	0,99	2,19	1,48	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	0,08	0,10	0,07	0,00	0,06	0,11	0,04	-0,04
Obligations – 2 ans	0,17	0,20	0,18	0,09	0,09	0,12	0,20	0,11	0,01
– 5 ans	0,06	0,08	0,14	0,10	0,06	0,07	0,21	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,09	-0,08	-0,10	-0,17	-0,21	-0,13	-0,04	-0,14	-0,30
– 30 ans	-0,28	-0,22	-0,23	-0,42	-0,41	-0,38	-0,17	-0,34	-0,46
Indice S&P/TSX (niveau)	20 167	20 000	19 852	18 753	17 624	15 189	20 231	17 671	15 390
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2282	1,2464	1,2071	1,2578	1,2870	1,3690	1,3659	1,2838	1,2034
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4676	1,4785	1,4715	1,4840	1,5709	1,5359	1,5903	1,5301	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/€)	1,1948	1,1862	1,2191	1,1798	1,2206	1,1219	1,2327	1,1925	1,1233
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	0,78	0,79	0,84	0,79	0,28	0,13	0,93	0,45	0,04
Indice FTSE (niveau)	7 133	7 017	7 023	6 741	6 502	6 159	7 185	6 471	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,3915	1,3811	1,4189	1,3789	1,3550	1,2335	1,4212	1,3461	1,2299
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,15	-0,25	-0,18	-0,39	-0,54	-0,51	-0,11	-0,44	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 586	15 448	15 520	14 749	13 587	12 089	15 730	13 801	11 556
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)	29 066	28 964	29 149	29 177	26 657	22 512	30 468	26 430	21 710
Taux de change (\$ US/¥)	110,78	110,20	109,83	109,66	103,50	107,23	110,96	106,47	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.