

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## Le marché du travail déçoit

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : une création d'emplois décevante en avril.
- ▶ États-Unis : les indices ISM ont diminué en avril, mais ils restent élevés.
- ▶ Canada : le marché du travail a perdu du terrain en avril.
- ▶ Canada : le solde commercial de marchandises s'est détérioré en mars.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : après la très forte croissance de mars, les ventes au détail devraient se montrer plus calmes en avril.
- ▶ Le secteur automobile devrait limiter la croissance de la production industrielle américaine en avril.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes devraient revenir en territoire positif en mars.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Une bonne semaine pour les Bourses, à l'exception du NASDAQ.
- ▶ Les taux obligataires américains perdaient près de 10 points de base vendredi matin.
- ▶ Le dollar canadien s'installe au-dessus de 0,82 \$ US pour la première fois depuis septembre 2017.

### 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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

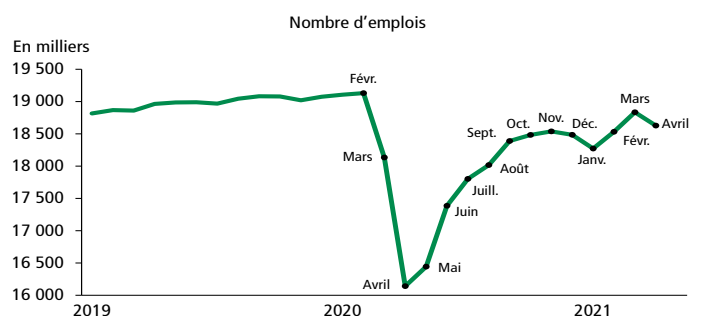
- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 266 000 embauches nettes en avril, après un gain de 770 000 emplois (révisé de 916 000) en mars. Il y a eu 18 000 pertes d'emplois au sein de la fabrication et l'emploi a stagné dans la construction. Il s'est créé 234 000 emplois au sein des services du secteur privé. Le gain dans le secteur de la restauration est de 187 000 postes. Le taux de chômage est passé de 6,0 % en mars à 6,1 % en avril.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué de 4,0 points en avril, son premier recul depuis janvier. Il est ainsi passé de 64,7 en mars à 60,7 en avril. Les principales baisses proviennent de la production actuelle (-5,6 points), de l'emploi (-4,5 points) et des nouvelles commandes (-3,7 points). L'indice total ainsi que toutes ces composantes demeurent cependant très élevés et restent compatibles avec une forte croissance de la fabrication. On remarque une hausse du côté des prix, où l'indice a atteint 89,6, soit le niveau le plus élevé depuis l'été 2008.
- ▶ L'indice ISM services a reculé de 2,0 points le mois dernier, passant de 63,7 en mars à 61,7 en avril. Malgré cette baisse par rapport au sommet historique de mars, le niveau de l'ISM services demeure très élevé. Seulement quatre des dix composantes de l'indice ont diminué, dont l'activité actuelle (-6,7 points) et les nouvelles commandes (-4,0 points).
- ▶ Les dépenses de construction ont augmenté de 0,2 % en mars, après une baisse de 0,7 % en février. La construction résidentielle a bondi de 1,7 %. La construction privée non résidentielle a cependant reculé de 0,9 % et la construction publique a chuté de 1,5 %.
- ▶ Le solde commercial américain de biens et services s'est à nouveau détérioré en mars, dépassant ainsi le creux historique atteint en février. Il est ainsi passé de -70,5 G\$ US en février à -74,4 G\$ US en mars. Les exportations ont augmenté de 6,6 %, mais la hausse des importations de 6,3 % et le poids plus important de celles-ci ont tout de même fait en sorte que le solde s'est dégradé.
- ▶ Après une hausse de 12,9 % en mars, les ventes d'automobiles neuves ont continué d'augmenter en avril avec un gain de 3,1 %. Le niveau annualisé des ventes est ainsi passé de 17 958 000 unités en mars à 18 507 000 en avril, le plus haut depuis juillet 2005.
- ▶ Les demandes initiales d'assurance-chômage ont poursuivi leur descente au cours de la semaine s'achevant le 1<sup>er</sup> mai. Elles sont passées de 590 000 la semaine précédente à 498 000.

## CANADA

- ▶ Le marché du travail a connu une perte de 207 100 emplois en avril, soit une baisse plus importante que les attentes. Comme on s'y attendait, l'introduction de nouvelles mesures sanitaires a entraîné une perte d'emplois dans le commerce (-89 100 postes), les loisirs (-26 200 postes) et l'hébergement et la restauration (-59 200 postes). Plusieurs autres secteurs ont toutefois aussi connu des difficultés, dont la construction (-12 700 postes), l'éducation (-35 800 postes) ainsi que les services aux entreprises (-7 800 postes). Le taux de chômage est passé de 7,5 % à 8,1 %. Les effets néfastes de la troisième vague de COVID-19 ont finalement été plus importants qu'on le pensait en avril, surtout en Ontario. L'importante baisse du nombre total d'heures travaillées en avril (-2,7 %) n'est pas une bonne nouvelle pour l'économie canadienne. Cela laisse craindre que le PIB réel par industrie puisse momentanément retourner en territoire négatif. Par contre, une grande incertitude entoure encore l'ampleur des difficultés économiques durant le mois d'avril.
- ▶ La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 0,3 % en mars, soit une progression inférieure aux attentes. La valeur des importations de marchandises a augmenté de 5,5 %, ce qui témoigne de la vitalité de la demande intérieure. Le solde du commerce international de marchandises est passé de +1,4 G\$ en février à -1,1 G\$ en mars. Pour l'ensemble du premier trimestre de 2021, les exportations de marchandises exprimées en termes réels affichent une hausse de 1,6 %, tandis que les importations ont augmenté de 1,1 %. Le solde commercial de biens exprimé en termes réels s'est donc légèrement amélioré au premier trimestre, passant de -2,3 G\$ de 2020 à -1,6 G\$ de 2021.

## CANADA

### L'emploi subit une autre période difficile



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

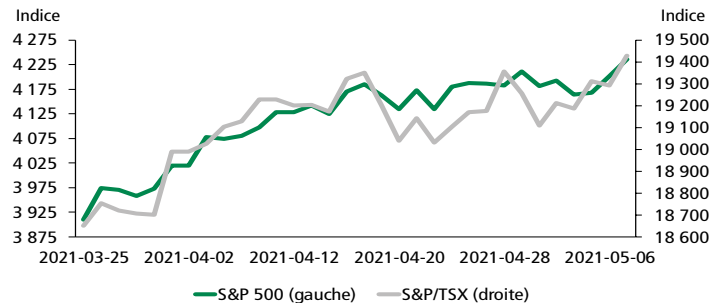
## Marchés en hausse, malgré les chiffres décevants de l'emploi

À l'exception du NASDAQ, les principaux indices boursiers ont repris du mieux après deux semaines plus difficiles. Les nouvelles économiques n'étaient pourtant pas très encourageantes, avec les indices ISM manufacturiers et ISM services en recul pour le mois d'avril aux États-Unis. La grande déception est cependant venue des chiffres de l'emploi du mois d'avril, publiés vendredi matin. Cette mauvaise nouvelle a pourtant été favorable aux marchés, car elle signale aux investisseurs que la Réserve fédérale (Fed) devrait maintenir sa politique monétaire très expansionniste en place plus longtemps, ce qui favorise les actifs risqués. Les principaux indices boursiers bondissaient vendredi matin, consolidant les gains de la semaine. Le Dow Jones gagnait plus de 2,5 % au moment d'écrire ces lignes, alors que le S&P 500 et le S&P/TSX gagnaient respectivement plus de 1,0 % et 1,5 %. Seul le NASDAQ affichait une baisse hebdomadaire à -1,5 % alors que le mouvement de rebalancement vers les titres moins valorisés se poursuit. Le prix du baril de pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) restait plutôt stable sur la semaine, à environ 65 \$ US.

Sans surprise, les taux obligataires ont chuté vendredi matin à la suite de la publication des chiffres de l'emploi aux États-Unis et au Canada, ces mauvaises nouvelles augurant bien pour les marchés obligataires. Les taux de 5 ans et de 10 ans aux États-Unis perdaient presque 10 points de base chacun sur la semaine au moment d'écrire ces lignes, contre une baisse d'environ 7 points de base pour leurs équivalents canadiens.

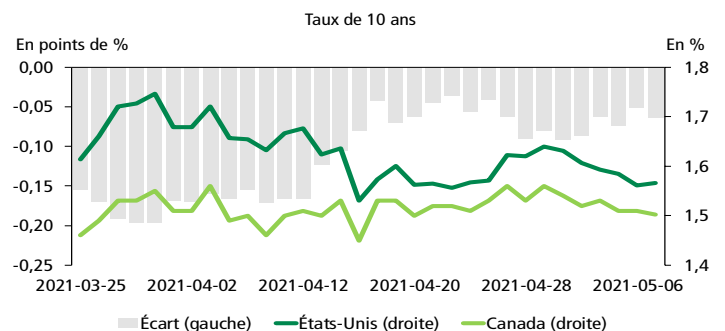
Le dollar américain a accumulé quelques gains contre plusieurs devises pendant une partie de la semaine. Cependant, la tendance s'est renversée jeudi. La Banque d'Angleterre a rejoint le club des banques centrales qui ont révisé à la hausse leurs prévisions de croissance. Elle a aussi annoncé une réduction du rythme de ses achats. Cela isole un peu plus la Fed dans sa stratégie de demeurer très prudente, avec pour effet d'affaiblir le billet vert. La déception des chiffres sur l'emploi aux États-Unis a permis à plusieurs devises de consolider leur rebond vendredi. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait à plus de 1,21 \$ US et la livre, à plus de 1,39 \$ US. Le dollar canadien est demeuré fort toute la semaine et a atteint un nouveau sommet cyclique à plus de 0,82 \$ US. La dernière fois que ce niveau a été visité, nous étions à la fin de l'été 2017 dans un contexte de resserrement monétaire.

**GRAPHIQUE 1**  
Marchés boursiers



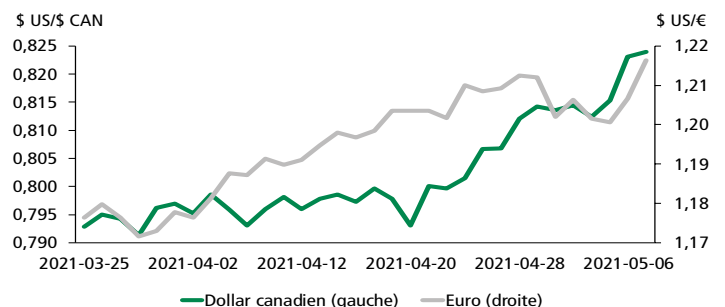
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**MERCREDI 12 mai - 8:30**

<b>Avril</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,0 %
<b>Mars</b>	<b>0,6 %</b>

**VENDREDI 14 mai - 8:30**

<b>Avril</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,2 %
<b>Mars</b>	<b>9,8 %</b>

**VENDREDI 14 mai - 9:15**

<b>Avril</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,2 %
Desjardins	0,3 %
<b>Mars</b>	<b>1,4 %</b>

**VENDREDI 14 mai - 10:00**

<b>Mai</b>	
Consensus	90,1
Desjardins	95,0
<b>Avril</b>	<b>88,3</b>

### ÉTATS UNIS

**Indice des prix à la consommation (avril)** – L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré en mars sa plus forte hausse mensuelle depuis juin 2009. Cette croissance de 0,6 % provenait surtout du bond de 5,0 % des prix de l'énergie. Cette composante, qui était aussi à la source des hausses mensuelles précédentes, s'est probablement calmée en avril. Les prix de l'essence à la pompe ont augmenté de 1,7 % au cours du mois dernier, mais c'est une hausse bien plus modeste que ce qui est normalement enregistré au cours des mois d'avril. Ainsi, les ajustements saisonniers devraient faire qu'une baisse des prix de l'essence sera répertoriée au sein de l'IPC. On prévoit une hausse de 0,2 % des prix des aliments. Excluant les aliments et l'énergie, la hausse devrait se montrer plus lente que le gain de 0,3 % enregistré en mars. Une progression de 0,1 % est attendue. À nouveau, la variation annuelle de l'IPC est appelée à bondir en mars alors que les effets du recul des prix au début de la pandémie se dissipent. Ainsi, même si l'IPC total devrait afficher une stagnation mensuelle, la variation annuelle passera probablement de 2,6 % à 3,4 %. Ce sera la plus forte variation sur 12 mois depuis l'automne 2011. On verra aussi un net effet de base positif sur la variation annuelle de l'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie. Elle devrait passer de 1,6 % à 2,1 %.

**Ventes au détail (avril)** – Les ventes au détail ont connu une très forte croissance en mars, notamment stimulée par l'aide fédérale individuelle de 1 400 \$ US. On s'attend en avril à une croissance bien plus timide que le gain de 9,8 % enregistré en mars. Toutefois, on ne voit pas non plus de ressac généralisé. Les ventes d'automobiles neuves ont continué d'augmenter en avril, ce qui est déjà un signe positif. L'atténuation des mesures sanitaires devrait aussi amener une nouvelle croissance dans le secteur de la restauration. On s'attend cependant à une stagnation de la valeur des ventes auprès des stations-service. Pour le reste des détaillants, les catégories qui avaient connu un très fort bond des ventes en mars (biens associés aux loisirs, produits électroniques, marchandises générales) pourraient subir un certain ressac en avril. Somme toute, on s'attend à une hausse de 0,2 % des ventes au détail totales et à une baisse de 0,6 % des ventes excluant les automobiles et les stations-service.

**Production industrielle (avril)** – Avec une hausse de 1,4 % en mars, la production industrielle n'a pas tout à fait récupéré la baisse de 2,6 % subie en février et largement due à une météo défavorable. La croissance pourrait être encore moins forte en avril. Un rebond de la production d'énergie est prévu et l'on anticipe une modeste hausse du côté des mines, mais le secteur manufacturier pourrait décevoir à nouveau. C'est que la perte de 18 000 emplois dans la fabrication et la baisse des heures travaillées en avril suggèrent certaines difficultés. Les perturbations issues du manque de pièces limitent encore la production dans le secteur automobile et celle-ci devrait afficher une décroissance importante en avril. On s'attend à une baisse de 0,1 % pour l'ensemble du secteur de la fabrication et à une hausse de seulement 0,3 % pour la production industrielle totale.

### Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (mai – préliminaire) –

L'humeur des ménages s'est nettement améliorée en mars et en avril. Cela se voit dans le gain total de 11,5 points de l'indice de l'Université du Michigan en mars et en avril. C'est encore plus clair dans le bond de 31,3 points de l'indice de confiance du Conference Board au cours de la même période. On peut s'attendre à ce que l'indice du Michigan augmente encore en avril. L'atténuation des mesures sanitaires restrictives et la progression de la vaccination (bien que l'on observe une baisse de cadence de ce côté) sont des facteurs qui restent positifs pour la confiance. Il y a toutefois des signaux plus mixtes, comme l'indice hebdomadaire Langer, qui s'est amélioré au cours de la seconde moitié d'avril, mais qui a connu une modeste baisse lors de la première semaine de mai. L'indice TIPP a aussi légèrement diminué en mai, après de bonnes avancées lors des mois précédents. La Bourse n'affiche pas de direction claire depuis un mois. Somme toute, on prévoit tout de même une autre amélioration de l'indice du Michigan, lequel devrait passer à 95,0.

**VENDREDI 14 mai - 8:30**

<b>Mars</b>	<b>m/m</b>
Consensus	3,5 %
Desjardins	3,5 %
<b>Février</b>	<b>-1,6 %</b>

**VENDREDI 14 mai - 8:30**

<b>Mars</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,2 %
Desjardins	0,9 %
<b>Février</b>	<b>-0,7 %</b>

**MERCREDI 12 mai - 2:00**

<b>T1 2021</b>	<b>t/t</b>
Consensus	-1,6 %
<b>T4 2020</b>	<b>1,3 %</b>

**CANADA**

**Ventes des manufacturiers (mars)** – Après avoir diminué de 1,6 % en février, les ventes des fabricants canadiens devraient retourner en territoire positif en mars. Les données provisoires de Statistique Canada indiquent que la valeur des ventes des manufacturiers aurait augmenté d'environ 3,5 % en mars. Il s'agit d'une projection inespérée considérant que la valeur des exportations de marchandises n'a progressé que de 0,3 % durant le mois. Probablement que le rebond observé au sein de l'industrie de l'automobile contribuera de façon importante à la remontée des ventes des manufacturiers en mars.


**Ventes des grossistes (mars)** – Selon les données provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes des grossistes aurait augmenté de 0,9 % en mars. En outre, les ventes des grossistes de véhicules automobiles pourraient rebondir après avoir connu en février des retards de livraison en raison de problèmes d'approvisionnement chez certains fabricants.


**OUTRE MER**

**Royaume-Uni : PIB réel (T1)** – Le PIB réel a enregistré une hausse trimestrielle non annualisée de 1,3 % à la fin de 2020. Ce gain paraît timide après le bond de 16,9 % du PIB réel au troisième trimestre de 2020, mais il s'est effectué malgré les mesures de confinement qui ont été appliquées pendant une partie du trimestre. Cela dit, le resserrement des mesures sanitaires dès le début de janvier et les règles assez strictes qui ont duré presque tout le premier trimestre ont probablement provoqué une rechute du PIB réel. Les données du PIB mensuel de janvier et de février affichent d'ailleurs un acquis de croissance de -3,0 %. Il faudrait donc une très forte hausse du PIB réel de mars pour amener une croissance positive.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 10 au 14 mai 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
LUNDI 10	14:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
MARDI 11	12:00	Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard				
MERCREDI 12	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Avril	0,2 %	0,0 %	0,6 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,3 %	0,1 %	0,3 %
		Total (a/a)	Avril	3,6 %	3,4 %	2,6 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Avril	2,3 %	2,1 %	1,6 %
	9:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Avril	nd	nd	-659,6
JEUDI 13	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	3-7 mai	500 000	490 000	498 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Avril	0,3 %	0,4 %	1,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Avril	0,4 %	0,5 %	0,7 %
	13:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, C. Waller				
	16:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
VENDREDI 14	8:30	Prix des exportations (m/m)	Avril	0,6 %	1,0 %	2,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Avril	0,6 %	1,0 %	1,2 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Avril	1,0 %	0,2 %	9,8 %
		Excluant automobiles (m/m)	Avril	0,7 %	-0,5 %	8,4 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Avril	1,2 %	0,3 %	1,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Avril	75,2 %	74,7 %	74,4 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Mai	90,1	95,0	88,3
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Mars	0,3 %	0,3 %	0,5 %
<b>CANADA</b>						
LUNDI 10	---	---				
MARDI 11	---	---				
MERCREDI 12	---	---				
JEUDI 13	11:00	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
VENDREDI 14	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Mars	3,5 %	3,5 %	-1,6 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Mars	1,2 %	0,9 %	-0,7 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Mars	nd	0,5 %	1,1 %
	9:00	Ventes de maisons existantes				
	10:30	Publication de l'Enquête auprès des responsables du crédit de la Banque du Canada				

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 10 au 14 mai 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>LUNDI 10</b>								
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Avril	1,0 %		0,4 %		
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Avril	6,5 %		4,4 %		
<b>MARDI 11</b>								
Italie	4:00	Production industrielle	Mars	0,5 %	37,1 %	0,2 %	-0,6 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Mai	-41,6		-48,8		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Mai	72,0		70,7		
<b>MERCREDI 12</b>								
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Mars	102,9		98,7		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Mars	92,9		89,9		
Royaume-Uni	2:00	Balance commerciale (M£)	Mars	-4 866		-7 123		
Royaume-Uni	2:00	Construction	Mars	1,1 %	0,2 %	1,6 %	-4,3 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des services	Mars	1,8 %		0,2 %		
Royaume-Uni	2:00	PIB mensuel	Mars	1,5 %		0,4 %		
Royaume-Uni	2:00	PIB réel – préliminaire	T1	-1,6 %	-6,1 %	1,3 %	-7,3 %	
Royaume-Uni	2:00	Production industrielle	Mars	1,0 %	2,9 %	1,0 %	-3,5 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,7 %	2,0 %	0,7 %	2,0 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Avril	0,2 %	1,3 %	0,2 %	1,3 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Mars	0,8 %	11,8 %	-1,0 %	-1,6 %	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Mars	1 867,7		1 794,7		
<b>JEUDI 13</b>								
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Mai	4,00 %		4,00 %		
<b>VENDREDI 14</b>								
---	---	---						

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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2020 T4	-188,5	---	---	-647,2	-480,2	-449,7

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	Avril*	60,7	64,7	58,7	58,8	41,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Avril*	62,7	63,7	58,7	56,2	41,6
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	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\$)	Févr.	4 206	0,7	0,9	1,7	0,0
Ventes au détail (M\$)	Mars	614 449	9,7	14,6	11,8	27,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Mars	481 275	8,4	14,2	10,6	19,6
Production industrielle (2012 = 100)	Mars	105,6	1,4	-0,3	2,7	1,0
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Mars	74,4	73,4	74,7	72,5	73,6
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars*	512 857	1,1	3,3	7,8	16,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	256 852	0,8	3,4	8,0	25,3
Stocks des entreprises (G\$)	Févr.	2 011	0,5	1,7	3,8	-0,7
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Mars	1 739	1 457	1 670	1 437	1 269
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Mars	1 759	1 720	1 704	1 545	1 356
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Mars	1 021	846,0	949,0	965,0	612,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Mars	6 010	6 240	6 650	6 440	5 350
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Mars*	-74 448	-70 518	-66 969	-63 224	-47 243
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Avril*	144 308	266,0	1 572	1 763	14 147
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Avril*	6,1	6,0	6,3	6,9	14,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mars	264,8	0,6	1,2	1,8	2,6
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Mars	271,2	0,3	0,5	0,8	1,6
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)	Mars	123,1	1,0	2,8	3,7	4,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Mars	133,7	2,1	6,5	8,9	9,1
Prix des importations (2000 = 100)	Mars	129,7	1,2	4,1	5,1	6,9

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2020 T4	-7 261	---	---	-42 673	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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

<sup>1</sup> 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\$)	Févr.	55 357	-1,6	2,8	5,0	-0,8
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	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\$)	Févr.	68 763	-0,7	2,0	4,7	6,5
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Avril*	18 627	-207,1	118,4	24,0	207,1
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	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

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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		
	7 mai	30 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
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	0,01	0,02	0,03	0,10	0,12	0,19	0,09	0,01
Obligations – 2 ans	0,14	0,16	0,16	0,11	0,16	0,15	0,23	0,15	0,11
– 5 ans	0,76	0,84	0,85	0,46	0,36	0,32	0,92	0,44	0,19
– 10 ans	1,57	1,63	1,67	1,17	0,82	0,68	1,75	0,97	0,51
– 30 ans	2,26	2,30	2,34	1,97	1,60	1,38	2,48	1,71	1,19
Indice S&P 500 (niveau)	4 236	4 181	4 129	3 887	3 509	2 930	4 236	3 560	2 820
Indice DJIA (niveau)	34 710	33 875	33 801	31 148	28 323	24 331	34 710	29 213	23 248
Cours de l'or (\$ US/once)	1 835	1 770	1 743	1 808	1 952	1 714	2 053	1 834	1 681
Indice CRB (niveau)	206,18	199,76	186,74	181,39	147,70	124,74	206,18	160,95	120,63
Pétrole WTI (\$ US/baril)	64,80	65,01	59,60	56,83	36,96	24,74	66,09	46,96	24,14
<b>Canada</b>									
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	0,11	0,11	0,09	0,06	0,09	0,22	0,27	0,13	0,05
Obligations – 2 ans	0,29	0,30	0,24	0,20	0,26	0,27	0,35	0,26	0,15
– 5 ans	0,88	0,93	0,95	0,48	0,40	0,39	1,03	0,51	0,30
– 10 ans	1,50	1,54	1,50	1,00	0,64	0,58	1,61	0,83	0,43
– 30 ans	2,07	2,08	1,92	1,59	1,22	1,16	2,10	1,36	0,89
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
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	0,10	0,10	0,07	0,03	-0,01	0,10	0,15	0,04	-0,04
Obligations – 2 ans	0,15	0,14	0,08	0,09	0,10	0,12	0,16	0,11	0,01
– 5 ans	0,12	0,09	0,10	0,02	0,04	0,07	0,21	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,06	-0,09	-0,17	-0,17	-0,18	-0,10	-0,04	-0,14	-0,30
– 30 ans	-0,19	-0,22	-0,42	-0,38	-0,38	-0,22	-0,17	-0,36	-0,49
Indice S&P/TSX (niveau)	19 430	19 108	19 228	18 136	16 283	14 967	19 430	17 055	14 503
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2137	1,2291	1,2529	1,2753	1,3057	1,3927	1,4110	1,3048	1,2137
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4765	1,4774	1,4907	1,5360	1,5504	1,5098	1,5903	1,5371	1,4660
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
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/€)	1,2163	1,2020	1,1898	1,2044	1,1874	1,0841	1,2327	1,1790	1,0805
<b>Royaume-Uni</b>									
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	0,77	0,87	0,81	0,51	0,31	0,20	0,91	0,36	0,04
Indice FTSE (niveau)	7 130	6 970	6 916	6 489	5 910	5 936	7 130	6 347	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,4000	1,3816	1,3710	1,3735	1,3158	1,2409	1,4141	1,3235	1,2106
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,22	-0,24	-0,34	-0,47	-0,62	-0,53	-0,22	-0,47	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 400	15 136	15 234	14 057	12 480	10 904	15 460	13 299	10 337
<b>Japon</b>									
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)	29 358	28 813	29 768	28 779	24 325	20 179	30 468	25 492	19 915
Taux de change (\$ US/¥)	108,52	109,29	109,67	105,38	103,36	106,67	110,73	106,19	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.