

## COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE

## Le coût budgétaire des taux d'intérêt plus élevés

Par Mirza Shaheryar Baig, stratège en devises étrangères

La charge d'intérêts d'un gouvernement augmente lorsque sa dette existante arrive à échéance et est refinancée à des taux plus élevés. Comme les États fixent généralement leurs coûts d'emprunt pour plusieurs années, seule une partie de l'encours de la dette est exposée aux taux du marché en vigueur chaque année. À mesure que la dette est renouvelée, la hausse des paiements se répercute graduellement sur la charge d'intérêts. La rapidité de l'ajustement dépend du profil d'échéance de la dette en cours et du rythme des nouveaux emprunts. En termes simples :

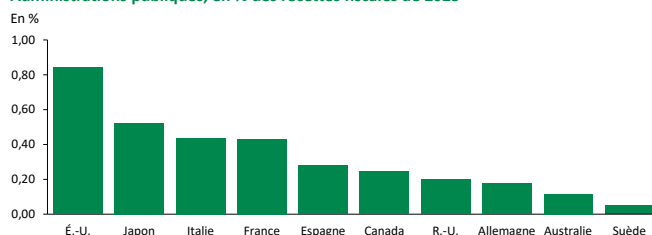
**Variation de la charge d'intérêts  $\approx$  variation des taux  $\times$  (dette refinancée + nouveaux emprunts)**

Ce cadre permet de comparer la sensibilité des budgets gouvernementaux aux taux d'intérêt dans les principales économies. Le graphique 1 estime l'incidence d'une augmentation de 100 points de base des coûts d'emprunt, tandis

que le graphique 2 utilise la hausse moyenne des rendements obligataires depuis le début de l'année dans chaque pays ou territoire.

## Graphique 2

**Hausse de la charge d'intérêts en 2026 attribuable à la variation des rendements obligataires depuis le début de l'année**  
Administrations publiques, en % des recettes fiscales de 2025

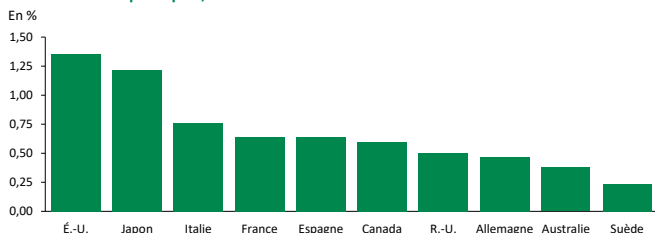


Fonds monétaire international, Organismes nationaux de gestion de la dette et Desjardins, Études économiques

## Graphique 1

**Augmentation de la charge d'intérêts en 2026 découlant d'un choc de taux de 100 points de base**

Administrations publiques, en % des recettes fiscales de 2025



Fonds monétaire international, Organismes nationaux de gestion de la dette et Desjardins, Études économiques

Nos calculs reposent sur l'encours de la dette des administrations publiques à la fin de 2025, les bons et obligations arrivant à échéance en 2026 ainsi que les projections de nouveaux emprunts pour 2026 établies par les organismes gouvernementaux concernés. Pour le graphique 3 à la page 2, le choc de taux correspond au point médian des hausses enregistrées depuis le début de l'année des rendements des obligations gouvernementales de 2 ans, de 5 ans et de 10 ans. Ces estimations ne tiennent compte que de l'incidence au cours de la première année. Elles excluent l'effet cumulatif qui apparaîtrait au fil du temps, à mesure qu'une part plus importante de la dette serait refinancée à des taux plus élevés.

## TABLE DES MATIÈRES

|                               |   |                    |   |                               |   |
|-------------------------------|---|--------------------|---|-------------------------------|---|
| Réflexions de la semaine..... | 1 | À surveiller ..... | 3 | Indicateurs économiques ..... | 5 |
|-------------------------------|---|--------------------|---|-------------------------------|---|

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Randall Bartlett, économiste en chef adjoint  
Benoît P. Durocher, directeur et économiste principal • Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique  
Mirza Shaheryar Baig, stratège en devises étrangères • Marc-Antoine Dumont, économiste senior • Tiago Figueiredo, stratège macro  
Francis Généreux, économiste expert • Florence Jean-Jacobs, économiste principale • Kari Norman, économiste senior • Sonny Scarfone, économiste principal  
Oskar Stone, associé en stratégie macro • LJ Valencia, économiste

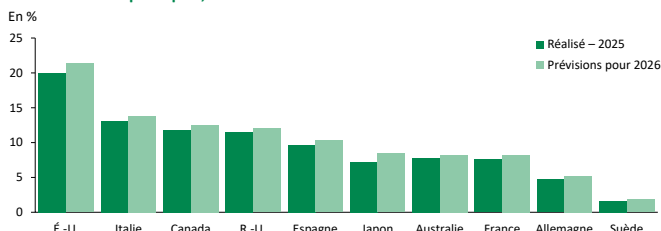
Desjardins, Études économiques : 514 281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://desjardins.com/economie)

**NOTE AUX LECTEURS** : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française (OQLF), 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 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 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 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 Desjardins. Copyright © 2026, Mouvement Desjardins. Tous droits réservés.

### Graphique 3

#### Charge d'intérêts en % des recettes fiscales découlant d'une hausse de 100 points de base du taux de financement

Administrations publiques, en % des recettes fiscales de 2025



Fonds monétaire international, Organismes nationaux de gestion de la dette et Desjardins, Études économiques

Les résultats font ressortir des différences importantes sur le plan de la vulnérabilité budgétaire. Les États-Unis semblent être le pays le plus exposé à la hausse des coûts de financement, suivi du Japon, de l'Italie et de la France. Aux États-Unis, une augmentation de 100 points de base des coûts d'emprunt ferait croître les paiements d'intérêts annuels d'environ 85 G\$ US au cours de la première année, soit l'équivalent de 1,4 % des recettes fiscales de 2025. Cela est digne de mention, puisque le gouvernement fédéral consacre déjà environ 20 % de ses recettes fiscales au paiement des intérêts. À l'autre extrémité du spectre, la Suède, l'Australie et l'Allemagne semblent relativement protégées de la hausse des coûts d'emprunt, ce qui reflète une combinaison d'endettement plus faible et de profils de dette plus favorables.

Le Canada se situe au milieu du spectre. Le tableau ci-dessous examine la sensibilité du gouvernement fédéral aux taux d'intérêt. Nous estimons les besoins de refinancement en utilisant le profil d'échéance des obligations du gouvernement du Canada en circulation. Nous supposons que la stratégie actuelle de gestion de la dette sera maintenue et que les déficits évolueront globalement selon les projections du budget de 2025. En ce qui concerne le choc de taux d'intérêt, nous supposons que la hausse des rendements obligataires depuis le début de l'année sera permanente.

### Tableau

#### La charge d'intérêts du gouvernement fédéral demeurera gérable

| Toutes les valeurs sont en G\$ CA   | Charge d'intérêts du gouvernement fédéral compte tenu de l'augmentation des rendements obligataires depuis le début de l'année |             |             |             |             |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                     | Réalisé                                                                                                                        | Projections |             |             |             |
|                                     | 2025-2026                                                                                                                      | 2026-2027   | 2027-2028   | 2028-2029   | 2029-2030   |
| Refinancement*                      | 476                                                                                                                            | 445         | 449         | 423         | 391         |
| Nouveaux emprunts**                 | 138                                                                                                                            | 149         | 145         | 146         | 127         |
| <b>Émissions totales</b>            | <b>614</b>                                                                                                                     | <b>594</b>  | <b>594</b>  | <b>569</b>  | <b>518</b>  |
| Charge d'intérêts                   | 50,9                                                                                                                           | 52,5        | 55,8        | 59,0        | 62,1        |
| <b>Var. de la charge d'intérêts</b> | <b>+0,1</b>                                                                                                                    | <b>+1,6</b> | <b>+3,3</b> | <b>+3,2</b> | <b>+3,1</b> |

\* Estimations de Desjardins fondées sur les échéances des obligations; \*\* Projections du budget de 2025.  
Desjardins, Études économiques

Selon ces hypothèses, la charge d'intérêts du gouvernement fédéral augmenterait d'environ 1,6 G\$ CA en 2026. L'incidence serait modeste au cours de la première année, car une partie du financement du gouvernement a été obtenue plus tôt cette année à des taux inférieurs. L'augmentation cumulative de la charge d'intérêts atteindra environ 11,2 G\$ CA d'ici 2030, ce qui équivaut à environ 0,3 % du PIB de 2025. **À notre avis, il est peu probable que cette hausse modifie de façon importante la trajectoire budgétaire du Canada.**

# À surveiller

MARDI 13 octobre - 10:00

| Septembre  | taux ann. |
|------------|-----------|
| Consensus  | 3 960 000 |
| Desjardins | 3 990 000 |
| Août       |           |
|            | 3 980 000 |

MERCREDI 14 octobre - 8:30

| Septembre  | m/m   |
|------------|-------|
| Consensus  | 0,6 % |
| Desjardins | 0,5 % |
| Août       |       |
|            | 0,4 % |

JEUDI 15 octobre - 8:30

| Septembre  | m/m   |
|------------|-------|
| Consensus  | 0,3 % |
| Desjardins | 0,2 % |
| Août       |       |
|            | 1,2 % |

VENDREDI 16 octobre - 9:15

| Septembre  | m/m   |
|------------|-------|
| Consensus  | 0,4 % |
| Desjardins | 0,4 % |
| Août       |       |
|            | 0,0 % |

## ÉTATS UNIS

**Ventes de maisons existantes (septembre)** – Pour la première fois depuis l'été de 2024, la revente de maisons a diminué pendant trois mois consécutifs entre juin et août. Le niveau de vente a ainsi rejoint son creux de juin 2025, lui-même le plus bas depuis septembre 2024. On s'attend à une stabilisation pour le mois de septembre, voire à une très modeste hausse. C'est le signal procuré par la légère croissance des ventes en suspens de propriétés en août. Cela dit, la hausse des taux d'intérêt hypothécaires au cours du mois dernier (et qui se poursuit depuis) ainsi que la baisse des demandes de prêt hypothécaire en vue d'un achat sont de moins bon augure. Nous n'avons pas encore de données régionales préliminaires pour le mois de septembre, mais celles qui seront publiées au cours des prochains jours permettront de préciser la prévision.

**Indice des prix à la consommation (septembre)** – L'indice des prix à la consommation (IPC) s'est réaccélééré en août sous l'impulsion de la nouvelle hausse des prix de l'essence et du carburant diesel. Ce même facteur sera aussi à la source d'une croissance mensuelle encore plus forte de l'IPC total en septembre. Les prix à la pompe ont bondi de 5,5 % et l'effet sera exacerbé par les ajustements saisonniers, puisque les prix ont plutôt tendance à diminuer au cours des mois de septembre. L'effet du diesel, qui a atteint un sommet historique au cours du mois, pourrait amplifier la hausse des prix de l'énergie. Pour l'IPC de base qui exclut l'énergie et les aliments, on prévoit un gain de 0,2 %, soit un peu plus fort que le 0,1 % du mois d'août. Le prix des automobiles d'occasion pourrait afficher une baisse, après deux mois de hausses plus soutenues. Somme toute, une croissance de 0,5 % de l'IPC total est attendue. Cela ferait passer la variation annuelle de l'IPC total de 3,4 % à 3,5 %, tandis que l'inflation de base demeurerait à 2,4 %.

**Ventes au détail (septembre)** – Après une diminution de 0,5 % en juillet, les ventes au détail ont rebondi de 1,2 % en août, soit la plus forte croissance mensuelle depuis le mois de mars. On s'attend à une progression plus modeste pour le mois de septembre. Il faut prévoir une diminution des ventes d'automobiles, conformément aux résultats des ventes de véhicules neufs vendus publiées au début du mois. On anticipe aussi une augmentation moins forte de la plupart des catégories de détaillants qui ont surperformé en août, notamment du côté des biens durables ainsi que de la restauration. À l'opposé, la hausse des prix de l'essence devrait contribuer à une forte croissance de la valeur des ventes des stations-service. Somme toute, on s'attend donc à des gains de 0,2 % des ventes totales et de 0,3 % des ventes excluant les automobiles et l'essence.

**Production industrielle (septembre)** – La production industrielle s'est montrée décevante en août alors qu'elle a stagné, plombée par une baisse mensuelle inattendue de 0,3 % de la production manufacturière, la première cette année. On s'attend à un peu plus de robustesse pour le mois de septembre, bien que les gains restent probablement modestes. L'augmentation des heures travaillées au sein de la fabrication est un signal positif, mais elle est en partie contrebalancée par la diminution de la composante « production actuelle » de l'ISM manufacturier (qui demeure tout de même relativement élevée). Une hausse de 0,3 % de la production manufacturière est donc prévue. De plus, le secteur minier ainsi que la production d'énergie devraient contribuer au gain de la production industrielle dans son ensemble, qui devrait ainsi afficher une progression mensuelle de 0,4 %.

**JEUDI 15 octobre - 8:30**

|                |               |
|----------------|---------------|
| <b>Août</b>    | <b>m/m</b>    |
| Consensus      | 1,1 %         |
| Desjardins     | 1,1 %         |
| <b>Juillet</b> | <b>-0,4 %</b> |

**VENDREDI 16 octobre - 5:00**

|                  |               |
|------------------|---------------|
| <b>Septembre</b> | <b>m/m</b>    |
| Consensus        | nd            |
| Desjardins       | -2,0 %        |
| <b>Août</b>      | <b>-0,7 %</b> |

**VENDREDI 16 octobre - 8:15**

|                  |                  |
|------------------|------------------|
| <b>Septembre</b> | <b>taux ann.</b> |
| Consensus        | 230 000          |
| Desjardins       | 250 000          |
| <b>Août</b>      | <b>229 000</b>   |

**MARDI 13 octobre - 21:30**

|                  |              |
|------------------|--------------|
| <b>Septembre</b> | <b>a/a</b>   |
| Consensus        | 1,0 %        |
| <b>Août</b>      | <b>0,8 %</b> |

**JEUDI 15 octobre - 2:00**

|                |              |
|----------------|--------------|
| <b>Août</b>    | <b>m/m</b>   |
| Consensus      | -0,1 %       |
| <b>Juillet</b> | <b>0,4 %</b> |

**CANADA**

**Ventes des manufacturiers (août)** – Nous nous attendons à une progression mensuelle de 1,1 % des ventes des manufacturiers en août, ce qui est conforme à l'estimation provisoire de Statistique Canada. Les ventes de métaux primaires et de produits chimiques ont probablement enregistré les hausses les plus importantes. En termes réels, les ventes des manufacturiers semblent avoir reculé de 0,2 %, les prix des produits industriels désaisonnalisés ayant progressé de 1,3 %.

**Ventes de maisons existantes (septembre)** – Les ventes de propriétés existantes désaisonnalisées à l'échelle nationale ont probablement reculé d'environ 2 % d'un mois à l'autre en septembre. Les données préliminaires de plusieurs associations immobilières régionales indiquent une activité plus faible qu'un an plus tôt. Les ventes désaisonnalisées à Toronto ont fortement diminué, reculant de 5,2 % par rapport au mois d'août.

**Mises en chantier (septembre)** – Les mises en chantier ont probablement grimpé à environ 250 000 unités en septembre (chiffre désaisonné et annualisé), comparativement à environ 229 000 unités pour chacun des deux mois précédents. La tendance sur six mois demeurerait donc près de son niveau actuel d'environ 245 000 unités. La construction de logements locatifs, appuyée par le gouvernement, devrait continuer de soutenir les mises en chantier, même si le recul du côté des [copropriétés](#) pèse sur l'ensemble de la construction résidentielle.

**OUTRE MER**

**Chine : Indice des prix à la consommation (septembre)** – L'inflation pourrait se raffermir légèrement en septembre, après être passée de 0,5 % en juillet à 0,8 % en août. Le recul des prix des aliments, qui atteignait encore -1,4 % en variation annuelle, devrait continuer de limiter l'inflation, mais de meilleurs effets de base et le rebond récent des prix de l'énergie pourraient l'accélérer davantage. Les prix des services, en hausse de seulement 0,8 % sur un an, témoignent néanmoins d'une demande intérieure toujours peu vigoureuse.

**Royaume-Uni : PIB mensuel (août)** – L'économie britannique continue de surprendre avec une autre assez forte croissance du PIB réel mensuel en juillet. La hausse de 0,4 %, la plus forte depuis mars, faisait particulièrement bonne figure, tandis que le consensus tablait plutôt sur une stagnation. L'économie a probablement encore crû en août alors que les ventes au détail ont progressé de 0,5 % et que l'indice PMI s'est à nouveau amélioré (pour ensuite redescendre un peu en septembre). Bien qu'il ne faille pas tout à fait exclure un ressac à la suite de plusieurs mois de bons résultats, un nouveau gain consoliderait un acquis de croissance substantiel pour le PIB réel du troisième trimestre.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 12 au 16 octobre 2026

| Jour              | Heure | Indicateur                                                                    | Période  | Consensus |           | Données précédentes |
|-------------------|-------|-------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|---------------------|
| <b>ÉTATS-UNIS</b> |       |                                                                               |          |           |           |                     |
| LUNDI 12          | ---   | Marchés obligataires fermés ( <i>Columbus Day</i> )                           |          |           |           |                     |
|                   | 12:10 | Discours de la présidente de la Réserve fédérale de Cleveland, B. Hammack     |          |           |           |                     |
| MARDI 13          | 3:45  | Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, C. Waller                    |          |           |           |                     |
|                   | 10:00 | Ventes de maisons existantes (taux ann.)                                      | Sept.    | 3 960 000 | 3 990 000 | 3 980 000           |
|                   | 13:00 | Discours du président de la Réserve fédérale de Richmond, T. Barkin           |          |           |           |                     |
|                   | 16:00 | Discours de la présidente de la Réserve fédérale de Boston, S. Collins        |          |           |           |                     |
| MERCREDI 14       | 5:40  | Discours d'une vice-présidente de la Réserve fédérale, M. Bowman              |          |           |           |                     |
|                   | 8:30  | Indice des prix à la consommation                                             |          |           |           |                     |
|                   |       | Total (m/m)                                                                   | Sept.    | 0,6 %     | 0,5 %     | 0,4 %               |
|                   |       | Excluant aliments et énergie (m/m)                                            | Sept.    | 0,2 %     | 0,2 %     | 0,3 %               |
|                   |       | Total (a/a)                                                                   | Sept.    | 3,6 %     | 3,5 %     | 3,4 %               |
|                   |       | Excluant aliments et énergie (a/a)                                            | Sept.    | 2,5 %     | 2,4 %     | 2,4 %               |
|                   | 13:30 | Discours du président de la Réserve fédérale de Richmond, T. Barkin           |          |           |           |                     |
|                   | 14:00 | Publication du <i>Livre Beige</i>                                             |          |           |           |                     |
|                   | 8:30  | Demandes initiales d'assurance-chômage                                        | 5-9 oct. | 199 000   | 199 000   | 197 000             |
|                   | 8:30  | Indice de la Fed de Philadelphie                                              | Oct.     | 29,7      | 15,0      | 37,8                |
| JEUDI 15          | 8:30  | Indice des prix à la production                                               |          |           |           |                     |
|                   |       | Total (m/m)                                                                   | Sept.    | 0,5 %     | 0,7 %     | 0,4 %               |
|                   |       | Excluant aliments et énergie (m/m)                                            | Sept.    | 0,3 %     | 0,3 %     | 0,2 %               |
|                   | 8:30  | Ventes au détail                                                              |          |           |           |                     |
|                   |       | Total (m/m)                                                                   | Sept.    | 0,3 %     | 0,2 %     | 1,2 %               |
|                   |       | Excluant automobiles (m/m)                                                    | Sept.    | 0,6 %     | 0,7 %     | 1,4 %               |
|                   | 10:00 | Stocks des entreprises (m/m)                                                  | Août     | 0,4 %     | 0,4 %     | 0,8 %               |
|                   | 16:30 | Discours de la présidente de la Réserve fédérale de Cleveland, B. Hammack     |          |           |           |                     |
|                   | 23:30 | Discours du président de la Réserve fédérale, K. Warsh                        |          |           |           |                     |
|                   |       |                                                                               |          |           |           |                     |
| VENDREDI 16       | 8:30  | Prix des exportations (m/m)                                                   | Sept.    | 1,0 %     | 1,6 %     | 0,6 %               |
|                   | 8:30  | Prix des importations (m/m)                                                   | Sept.    | 0,7 %     | 1,0 %     | 0,7 %               |
|                   | 9:15  | Production industrielle (m/m)                                                 | Sept.    | 0,4 %     | 0,4 %     | 0,0 %               |
|                   | 9:15  | Taux d'utilisation de la capacité de production                               | Sept.    | 76,5 %    | 76,5 %    | 76,3 %              |
| <b>CANADA</b>     |       |                                                                               |          |           |           |                     |
| LUNDI 12          | ---   | Marchés fermés (Action de grâces)                                             |          |           |           |                     |
| MARDI 13          | ---   | ---                                                                           |          |           |           |                     |
| MERCREDI 14       | ---   | Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem                     |          |           |           |                     |
|                   | 8:30  | Permis de bâtir (m/m)                                                         | Août     | nd        | 7,4 %     | -17,3 %             |
| JEUDI 15          | 5:00  | Discours de la première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Rogers    |          |           |           |                     |
|                   | 8:30  | Ventes des grossistes (m/m)                                                   | Août     | -1,5 %    | -1,5 %    | 0,3 %               |
|                   | 8:30  | Ventes des manufacturiers (m/m)                                               | Août     | 1,1 %     | 1,1 %     | -0,4 %              |
| VENDREDI 16       | 0:15  | Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem                     |          |           |           |                     |
|                   | 5:00  | Ventes de maisons existantes (m/m)                                            | Sept.    | nd        | -2,0 %    | -0,7 %              |
|                   | 8:00  | Discours d'une sous-gouverneure externe à la Banque du Canada, M. Alexopoulos |          |           |           |                     |
|                   | 8:15  | Mises en chantier (taux ann.)                                                 | Sept.    | 230 000   | 250 000   | 229 000             |

**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 Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 12 au 16 octobre 2026

| Pays                     | Heure | Indicateur                                | Période | Consensus |        | Données précédentes |        |
|--------------------------|-------|-------------------------------------------|---------|-----------|--------|---------------------|--------|
|                          |       |                                           |         | m/m (t/t) | a/a    | m/m (t/t)           | a/a    |
| <b>OUTRE-MER</b>         |       |                                           |         |           |        |                     |        |
| <b>DURANT LA SEMAINE</b> |       |                                           |         |           |        |                     |        |
| Chine                    | ---   | Balance commerciale (G\$ US)              | Sept.   | 118,10    |        | 119,09              |        |
| <b>LUNDI 12</b>          |       |                                           |         |           |        |                     |        |
| Japon                    | 19:50 | Indice des prix à la production           | Sept.   | 0,5 %     | 7,6 %  | -0,2 %              | 7,6 %  |
| <b>MARDI 13</b>          |       |                                           |         |           |        |                     |        |
| Allemagne                | ---   | Compte courant (G€)                       | Août    | nd        |        | 21,2                |        |
| Allemagne                | 2:00  | Indice des prix à la consommation – final | Sept.   | 0,6 %     | 3,3 %  | 0,6 %               | 3,3 %  |
| Chine                    | 21:30 | Indice des prix à la consommation         | Sept.   |           | 1,0 %  |                     | 0,8 %  |
| Chine                    | 21:30 | Indice des prix à la production           | Sept.   |           | 4,5 %  |                     | 3,8 %  |
| <b>MERCREDI 14</b>       |       |                                           |         |           |        |                     |        |
| ---                      | ---   | ---                                       |         |           |        |                     |        |
| <b>JEUDI 15</b>          |       |                                           |         |           |        |                     |        |
| Japon                    | 0:30  | Production industrielle – final           | Août    | nd        | nd     | -1,7 %              | 3,4 %  |
| Royaume-Uni              | 2:00  | Balance commerciale (M£)                  | Août    | -4 300    |        | -3 450              |        |
| Royaume-Uni              | 2:00  | Construction                              | Août    | 0,0 %     | -2,1 % | 0,1 %               | -2,5 % |
| Royaume-Uni              | 2:00  | Indice des services                       | Août    | -0,1 %    |        | 0,4 %               |        |
| Royaume-Uni              | 2:00  | PIB mensuel                               | Août    | -0,1 %    |        | 0,4 %               |        |
| Royaume-Uni              | 2:00  | Production industrielle                   | Août    | -0,1 %    | 0,7 %  | 0,2 %               | 0,6 %  |
| France                   | 2:45  | Indice des prix à la consommation – final | Sept.   | -0,3 %    | 3,0 %  | -0,3 %              | 3,0 %  |
| Zone euro                | 5:00  | Production industrielle                   | Août    | 0,0 %     | -0,1 % | -0,1 %              | 0,0 %  |
| <b>VENDREDI 16</b>       |       |                                           |         |           |        |                     |        |
| Zone euro                | 5:00  | Balance commerciale (G€)                  | Août    | nd        |        | 5,0                 |        |
| Zone euro                | 5:00  | Indice des prix à la consommation – final | Sept.   | 0,6 %     | 3,8 %  | 0,6 %               | 3,8 %  |
| Italie                   | 5:00  | Indice des prix à la consommation – final | Sept.   | 0,7 %     | 4,2 %  | 0,7 %               | 4,2 %  |
| Italie                   | 6:00  | Balance commerciale (M€)                  | Août    | nd        |        | 8 240               |        |

**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. 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).