

Le PIB réel canadien a rebondi au printemps

FAITS SAILLANTS

- Les dépenses des ménages américains ont diminué en juillet, mais la confiance des consommateurs augmente encore.
- États-Unis : modeste révision à la hausse de la croissance du PIB réel du deuxième trimestre.
- États-Unis : l'aviation fait bondir les nouvelles commandes de biens durables.
- Canada : le PIB réel a augmenté de 3,1 % au deuxième trimestre.
- Canada : les bénéfices des entreprises poursuivent leur ascension.

À SURVEILLER

- Une autre bonne croissance de l'emploi est attendue aux États-Unis.
- États-Unis : les indices ISM devraient légèrement diminuer.
- La Banque du Canada laissera le taux cible des fonds à un jour à 1,00 %.
- Canada : le potentiel de hausse du marché du travail est très faible pour le mois d'août.
- Canada : la productivité des travailleurs devrait s'accroître au printemps.
- Canada : le solde commercial de marchandises pourrait légèrement se détériorer.

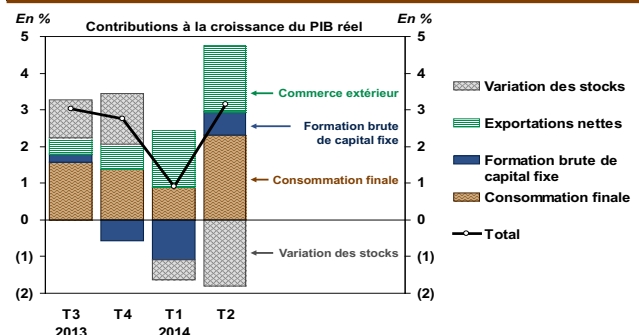
MARCHÉS FINANCIERS

- La transaction entre Tim Hortons et Burger King a peu d'incidence sur le S&P/TSX.
- Le taux canadien de dix ans passe temporairement sous 2,0 %.
- Le dollar canadien s'est réapprécié à plus de 0,92 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis.....	8
Indicateurs économiques – Canada	9
Principaux indicateurs financiers	10

Graphique de la semaine – La croissance s'est accélérée au deuxième trimestre de 2014



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

Hendrix Vachon
Économiste senior

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Les ventes de maisons individuelles neuves ont diminué de 2,4 % en juillet après une chute de 7,0 % en juin. Le niveau passe ainsi de 422 000 unités (révisé de 406 000) à 412 000 unités. La baisse provient surtout du nord-est des États-Unis où les ventes ont chuté de 30,8 %. Les ventes de maisons neuves demeurent 12,3 % au-dessus de leur niveau d'il y a un an.
- La croissance annualisée du PIB réel a été révisée à la hausse de 4,0 % à 4,2 % avec la publication de la deuxième estimation des comptes nationaux du deuxième trimestre. La révision provient surtout de plus fortes contributions de la part de l'investissement des entreprises et des exportations nettes.
- La confiance des consommateurs s'est améliorée en août selon l'enquête du Conference Board. La hausse de 2,1 points fait passer l'indice de 90,3 à 92,4. Le gain provient de la situation présente des ménages alors que l'indice lié aux anticipations a diminué de 1,0 point. La hausse de la confiance des consommateurs en août est bienvenue, mais étonnante. Plusieurs facteurs suggéraient un recul de l'indice du Conference Board.
- La consommation des ménages a diminué de 0,1 % en dollars courants en juillet. La baisse est de 0,2 % en termes réels. Les dépenses en services ont diminué sous l'effet d'une température moins chaude nécessitant moins de climatisation. La consommation de biens a aussi diminué, et ce, pour la première fois depuis le mois de janvier. Le revenu disponible réel a augmenté de 0,1 % et le taux d'épargne est passé de 5,4 % à 5,7 %, un sommet depuis 2012.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu un deuxième recul successif avec une baisse de 0,2 % en juin. La variation annuelle de l'indice est passée de 9,4 % à 8,1 %.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 22,6 % en juillet grâce au secteur de l'aviation. Excluant la défense et l'aviation, les nouvelles commandes de biens d'investissement ont diminué de 0,5 % après une forte hausse de 5,4 % en juin. Les commandes déjà annoncées par Boeing suggéraient une forte contribution du secteur de l'aviation à la croissance des nouvelles commandes de biens durables. L'effet a été encore plus important qu'anticipé alors que la hausse de 318,0 % des commandes liées à l'aviation civile a amené la meilleure progression des commandes totales depuis le début de cet indicateur en 1992.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- La croissance du PIB réel s'est accélérée à 3,1 % (à rythme trimestriel annualisé) au deuxième trimestre de 2014 après une hausse de seulement 0,9 % au trimestre précédent. La demande intérieure est revenue en territoire positif avec un gain de 3,0 %. Les dépenses de consommation ont progressé de 3,0 %, grâce notamment à un rebond de la consommation de biens au sein des ménages. La consommation des administrations publiques a aussi augmenté de 1,4 %, ce qui constitue une progression plus élevée que les trimestres précédents. Les investissements ont augmenté de 2,8 %, mettant ainsi fin à deux trimestres consécutifs de baisse. Un rebond au sein de l'investissement résidentiel explique en grande partie cette hausse. Les exportations de biens et de services ont bondi de 17,8 % au deuxième trimestre, alors que les importations ont crû de 11,1 %. Ainsi, le solde commercial s'est amélioré de 7,1 G\$ de 2007, ce qui a contribué à hausser le PIB réel de 1,8 %. L'accumulation des stocks est passée de 14,5 G\$ à 7,1 G\$, ce qui s'est traduit par une contribution négative au PIB réel de 1,8 %.
- Comme prévu, le solde du compte courant s'est légèrement amélioré au deuxième trimestre, passant de -12,0 G\$ à -11,9 G\$. La hausse du déficit au chapitre du commerce de biens et de services a été contrebalancée par une diminution du déficit des revenus primaires. En outre, le solde des revenus de placement s'est amélioré significativement grâce à une hausse du côté des recettes.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont poursuivi leur ascension en deuxième trimestre avec une augmentation de 2,6 %. Sur un an, la croissance s'élève à 6,8 %, la hausse dans les activités non financières (+15,8 %) ayant contrebalancé la baisse dans les activités financières (-13,9 %). La marge bénéficiaire a ainsi atteint 9,53 % au deuxième trimestre, soit son niveau le plus élevé depuis le début de cette donnée statistique en 1988.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les tensions en Ukraine minent l'humeur des marchés

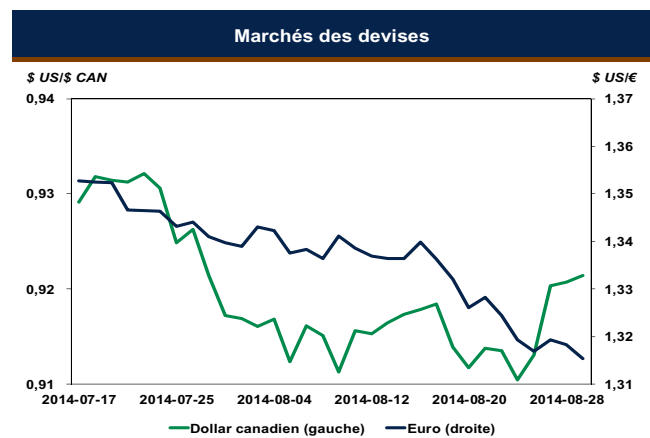
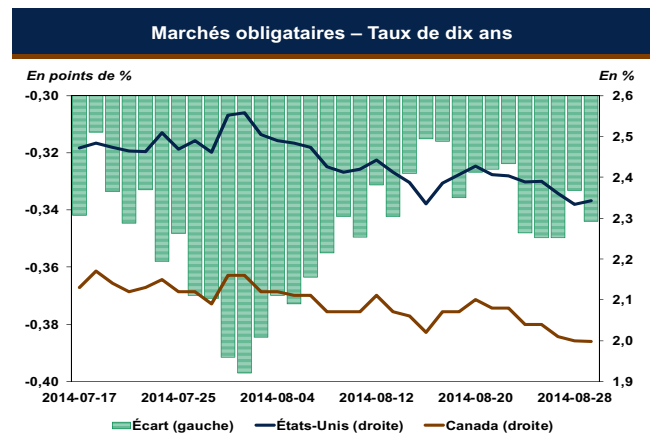
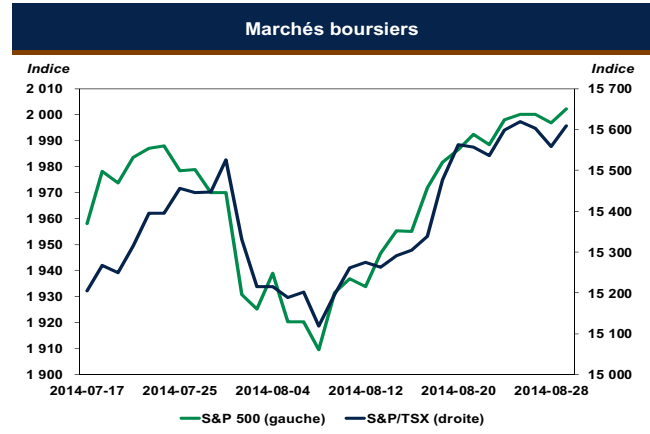
Après avoir franchi pour la première fois le cap des 2 000 points lundi, le S&P 500 a évolué sans direction claire, pour éventuellement repasser sous ce niveau dès mercredi. La plupart des données économiques américaines se sont montrées favorables, notamment les commandes de biens durables, qui ont affiché une croissance mensuelle record. En revanche, les tensions géopolitiques ont augmenté d'un cran, incitant les investisseurs à jouer de prudence. Au Canada, l'acquisition de Tim Hortons par Burger King n'a pas eu d'incidence marquée sur le S&P/TSX. Ce dernier a éprouvé légèrement plus de difficultés que la Bourse américaine, évoluant en baisse mercredi et jeudi. Le prix du baril de pétrole brut *Western Texas Intermediate* est resté légèrement sous 94 \$ US pendant la majeure partie de la semaine, mais il s'est redressé pour se transiger au-dessus des 95 \$ US vendredi.

Le taux américain de dix ans a repris une trajectoire baissière, faisant abstraction des bonnes données économiques aux États-Unis. Les chiffres plus moroses en zone euro et les tensions persistantes en Ukraine ont maintenu un climat d'aversion pour le risque qui a souri aux obligations américaines de plus longue échéance. Les obligations de court terme ont toutefois eu du mal à emboîter le pas. Au Canada, le taux de dix ans est temporairement passé sous 2,0 % jeudi, une première depuis mai 2013. Vendredi, les taux canadiens de courte échéance ont monté en réaction aux chiffres du PIB supérieurs aux attentes.

Le marché des devises a été beaucoup moins volatil cette semaine alors que la remontée généralisée du dollar américain a pris une pause. L'euro a néanmoins commencé la semaine en baisse en raison d'anticipations que la Banque centrale européenne pourrait annoncer de nouvelles mesures la semaine prochaine. La devise commune est ainsi passée sous 1,32 \$ US. La livre s'est essentiellement maintenue sous 1,66 \$ US, tandis que le yen est demeuré près des 104 ¥/\$ US. Le dollar canadien a en revanche affiché une plus forte volatilité et s'est réapprécié à plus de 0,92 \$ US. L'annonce de l'achat de l'entreprise Tim Hortons par le géant américain Burger King laisse présager une hausse de la demande pour le huard. Les bonnes données économiques publiées au Canada aident aussi à consolider le mouvement.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 2 sept. - 10:00

Août	
Consensus	57,0
Desjardins	56,5
Juillet	57,1

Indice ISM manufacturier (août) – L'indice ISM manufacturier a augmenté de 1,8 point en juillet pour atteindre son plus haut niveau depuis avril 2011. La performance de l'indice lié aux nouvelles commandes a été particulièrement encourageante. On s'attend toutefois à une modeste baisse de l'ISM manufacturier en août. L'évolution des composantes des indices manufacturiers régionaux ne suggère pas un ISM aussi fort. Il devrait passer à 56,5, ce qui demeure plus élevé qu'en juin.

Jeudi 4 sept. - 8:30

Juillet	G\$ US
Consensus	-42,6
Desjardins	-41,9
Juin	-41,5

Balance commerciale (juillet) – La balance commerciale s'est améliorée au cours des derniers mois grâce, surtout, à la faiblesse des importations et à une bonne croissance, du moins en mai, des exportations. La baisse du déficit commercial en juin, de 44,7 G\$ US à 41,5 G\$ US, a été l'une des principales sources de la révision à la hausse de la croissance du PIB réel au printemps. On s'attend à une modeste détérioration du solde commercial en juillet. Après deux mois de baisse, les importations sont appelées à croître un peu plus rapidement que les exportations. Les effets de prix, avec une diminution de 0,2 % des prix des importations, devraient par contre atténuer l'impact négatif sur le solde commercial. On s'attend à ce que le déficit passe à 41,9 G\$ US.

Jeudi 4 sept. - 10:00

Août	
Consensus	57,2
Desjardins	58,0
Juillet	58,7

Indice ISM non manufacturier (août) – L'ISM non manufacturier atteint en juillet son plus haut niveau depuis 2005. Respectivement à 62,4 et 64,9, les indices liés aux livraisons et aux nouvelles commandes sont particulièrement élevés. À de tels niveaux, il est difficile de prévoir d'autres gains substantiels. Une accalmie est plutôt anticipée et l'indice ISM non manufacturier devrait passer de 58,7 à 58,0.

Vendredi 5 sept. - 8:30

Août	
Consensus	220 000
Desjardins	230 000
Juillet	209 000

Création d'emplois selon les entreprises (août) – Le marché du travail américain a enregistré en juillet son sixième mois de croissance mensuelle supérieure à 200 000 embauches. Une autre bonne performance est aussi prévue pour le mois d'août. La faiblesse des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage et les résultats des questions liées à l'emploi au sein de l'enquête du Conference Board sur la confiance des consommateurs suggèrent un niveau élevé d'embauches. Ainsi, on s'attend à 230 000 nouveaux postes. À moins d'un sursaut de la population active, le taux de chômage devrait retomber à 6,1 %.



CANADA

Mercredi 3 sept. - 10:00

Septembre	
Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
16 juillet	1,00 %

Réunion de la Banque du Canada (septembre) – La décision de la semaine prochaine concernant le niveau des taux d'intérêt directeurs ne sera pas accompagnée d'un *Rapport sur la politique monétaire*. Dans ces conditions, il ne faut pas s'attendre à de grands changements dans le discours de la Banque du Canada (BdC). Il faut dire que l'évolution récente des indicateurs économiques est généralement en ligne avec les prévisions divulguées par la BdC en juillet. En ce qui concerne le taux cible des fonds à un jour, il ne fait nul doute que la BdC le maintiendra à 1,00 %.

Jeudi 4 sept. - 8:30

Juillet	G\$
Consensus	1,10
Desjardins	1,60
Juin	1,86

Commerce international de marchandises (juillet) – Une fois exprimés en dollars canadiens et corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des matières premières ont diminué de 2,1 % en juillet. Cette baisse n'est toutefois attribuable qu'au secteur de l'énergie, car les prix des matières premières non énergétiques ont augmenté de 1,5 % durant le mois. Au total, la valeur des

exportations de toutes les matières premières devrait donc diminuer légèrement en juillet. Compte tenu de la tendance observée depuis quelques mois, cette réduction devrait toutefois être contrebalancée par un gain dans les exportations des secteurs excluant les matières premières. Du côté des importations, après deux mois marqués par de grands soubresauts, on devrait revenir vers une progression modérée en fonction de la hausse des composantes de la demande intérieure. Cela ouvre donc la voie à une légère détérioration du solde commercial en juillet.

Productivité du travail (T2) – Le nombre total d’heures travaillées dans l’économie canadienne excluant les administrations publiques a diminué de 1,4 % au deuxième trimestre. Du côté de la production du secteur des entreprises, une hausse de 0,8 % a été répertoriée durant la période. Ces deux variations divergentes ouvrent la voie à un gain de productivité important au deuxième trimestre.

Enquête auprès de la population active (août) – Selon la version corrigée de l’enquête, le marché du travail a bénéficié d’une création de 41 700 emplois en juillet, ce qui a amplement permis d’effacer les pertes subies en juin (-9 400 postes). Ainsi, la tendance sur six mois indique un gain mensuel moyen de 10 900 postes, soit un rythme conforme à la croissance économique observée récemment. Pour assurer un niveau stable à cette tendance, il faudrait que le mois d’août se solde avec une perte de 7 000 emplois. Cela illustre à quel point le potentiel de hausse de l’emploi est assez faible pour le mois. Dans ces conditions, nous anticipons une création d’emplois pratiquement nulle en août. Le taux de chômage devrait demeurer à 7,0 %.



OUTRE-MER

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d’Angleterre (septembre) – La Banque d’Angleterre n’apportera aucun changement à sa politique monétaire lors de sa rencontre de septembre. Il semble encore trop tôt pour amorcer un resserrement de la politique monétaire au Royaume-Uni, d’autant plus que la récente baisse du taux d’inflation et quelques statistiques plus mitigées sur l’économie ont réduit la pression pour une action précipitée. Il a toutefois été intéressant de noter qu’une dissension est apparue en août au sein du comité de politique monétaire. Deux membres sur neuf ont voté pour une hausse de 25 points de base du taux directeur. Il faudra voir si la dissension prend de l’ampleur ou non. Le résultat du vote de la prochaine réunion de politique monétaire sera connu avec la publication du compte rendu le 17 septembre. Parmi les indicateurs à être publiés, il faut surveiller tout au long de la semaine les indices PMI britanniques.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (septembre) – La Banque centrale européenne (BCE) ne devrait pas annoncer de nouvelles mesures en septembre. Même si l’inflation a continué de baisser au cours des derniers mois en zone euro, la BCE voudra probablement donner une chance au *TLTRO* (*Targeted long term refinancing operations*) de faire effet. Ce programme annoncé en juin prévoit une première injection de liquidités en septembre. La dépréciation de l’euro devrait aussi aider à rassurer les dirigeants de la BCE en réduisant les pressions déflationnistes. Cependant, il en faudra probablement plus pour relancer l’économie et pour relever durablement l’inflation. La BCE a déjà mentionné qu’elle pourrait éventuellement acheter des titres adossés à des actifs (ABS), voire des obligations souveraines. Plus de détails sur ses intentions pourraient être révélés dans le communiqué de la BCE ou durant la conférence de presse de Mario Draghi. Parmi les indicateurs à être rendus publics cette semaine en zone euro, on retrouve mercredi les ventes au détail du mois de juillet. La deuxième estimation du PIB réel du deuxième trimestre sera aussi publiée mercredi. La production industrielle allemande de juillet sera publiée vendredi.

Vendredi 5 sept. - 8:30

T2 2014	t/t
Consensus	1,6 %
Desjardins	2,0 %
T1 2014	-0,1 %

Vendredi 5 sept. - 8:30

Août	
Consensus	9 500
Desjardins	5 000
Juillet	41 700

Judi 4 sept. - 7:00


Septembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
7 août	0,50 %


Judi 4 sept. - 7:45

Septembre	
Consensus	0,15 %
Desjardins	0,15 %
7 août	0,15 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 1^{er} au 5 septembre 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 1	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
MARDI 2	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Juill.	0,8 %	1,0 %	-1,8 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Août	57,0	56,5	57,1
MERCREDI 3	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Juill.	10,8 %	9,0 %	1,1 %
	10:00	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Août	16 500 000	16 600 000	16 400 000
	14:00	Publication du livre beige				
JEUDI 4	0:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, J. Powell				
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	25-29 août	301 000	302 000	298 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Juill.	-42,6	-41,9	-41,5
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T2	2,5 %	2,3 %	2,5 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T2	0,6 %	0,8 %	0,6 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Août	57,2	58,0	58,7
	12:30	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	19:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, J. Powell				
	20:15	Discours du vice-président de la Réserve fédérale, S. Fisher				
21:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kocherlakota					
VENDREDI 5	8:30	Création d'emplois non agricoles	Août	220 000	230 000	209 000
	8:30	Taux de chômage	Août	6,1 %	6,1 %	6,2 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,0 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Août	34,5	34,5	34,5
	15:45	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
SAMEDI 6	10:15	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
CANADA						
LUNDI 1	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
MARDI 2	---	---				
MERCREDI 3	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Sept.	1,00 %	1,00 %	1,00 %
JEUDI 4	8:30	Balance commerciale (G\$)	Juill.	1,10	1,60	1,86
	8:30	Réserves internationales (G\$)	Août	n.d.	75,8	75,5
VENDREDI 5	8:30	Création d'emplois	Août	9 500	5 000	41 700
	8:30	Taux de chômage	Août	7,0 %	7,0 %	7,0 %
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T2	1,6 %	2,0 %	-0,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T2	n.d.	-1,5 %	0,5 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Août	55,2	54,3	54,1

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 1^{er} au 5 septembre 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 31							
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Août	51,2		51,7	
Japon	21:35	Indice PMI manufacturier – final	Août	n.d.		52,4	
LUNDI 1							
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Août	n.d.		0,6 %	
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T2	-0,2 %	1,2 %	-0,2 %	1,2 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Août	51,0		51,9	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Août	46,5		46,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Août	52,0		52,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Août	50,8		50,8	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Août	55,1		55,4	
MARDI 2							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Sept.	2,50 %		2,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI détaillants	Août	61,5		62,4	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Juill.	-0,1 %	-1,1 %	0,1 %	-0,8 %
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Août	n.d.		54,2	
Japon	21:35	Indice PMI composite	Août	n.d.		50,2	
Japon	21:35	Indice PMI services	Août	n.d.		50,4	
MERCREDI 3							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon					
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Sept.	11,00 %		11,00 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Août	n.d.		53,1	
Italie	3:45	Indice PMI services	Août	52,0		52,8	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Août	50,0		50,0	
France	3:50	Indice PMI services – final	Août	51,1		51,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Août	54,9		54,9	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Août	56,4		56,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Août	52,8		52,8	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Août	53,5		53,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Août	n.d.		58,8	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Août	58,5		59,1	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Juill.	-0,3 %	0,9 %	0,4 %	2,4 %
JEUDI 4							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T2	10,2 %		10,1 %	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Juill.	1,5 %	1,1 %	-3,2 %	-2,4 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Août	n.d.		48,2	
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Sept.	0,25 %		0,25 %	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillants	Août	n.d.		47,6	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillants	Août	n.d.		52,1	
France	4:10	Indice PMI détaillants	Août	n.d.		45,6	
Italie	4:10	Indice PMI détaillants	Août	n.d.		43,4	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Sept.	0,50 %		0,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Sept.	0,15 %		0,15 %	
VENDREDI 5							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Juill.	107,1		105,9	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Juill.	110,1		109,7	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Juill.	0,4 %	0,6 %	0,3 %	-0,5 %
France	2:45	Confiance des consommateurs	Août	85		86	
Zone euro	5:00	PIB réel – révision	T2	0,0 %	0,7 %	0,0 %	0,7 %
Mexique	10:00	Réunion de la Banque du Mexique	Sept.	3,00 %		3,00 %	

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	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2014 T2	15 994	4,2	2,5	2,2	2,3	1,6	2,5
Consommation (G\$ 2009)	2014 T2	10 910	2,5	2,3	2,4	1,8	2,3	1,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2014 T2	2 879	1,4	-0,8	-2,0	-1,4	-3,0	0,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	493,8	7,2	0,8	11,9	13,5	0,5	-2,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2014 T2	2 093	8,4	6,4	3,0	7,2	7,7	2,5
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2014 T2	83,9	---	---	63,6	57,1	37,6	58,2
Exportations (G\$ 2009)	2014 T2	2 076	10,1	3,7	3,0	3,3	6,9	11,9
Importations (G\$ 2009)	2014 T2	2 540	11,0	3,7	1,1	2,3	5,5	12,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2014 T2	16 357	3,1	2,2	1,9	2,1	1,7	1,5
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2014 T2	108,3	2,1	1,7	1,5	1,8	2,1	1,2
Productivité du travail (2009 = 100)	2014 T2	106,0	2,5	1,2	0,9	1,0	0,1	3,3
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2014 T2	105,3	0,6	1,9	0,3	1,7	2,1	-1,3
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2014 T2	121,4	3,0	2,1	1,9	1,8	2,0	1,9
Solde du compte courant (G\$) (1)	2014 T1	-111,2	---	---	-400,3	-460,8	-459,3	-443,9

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2004 = 100)	Juill.	103,3	0,9	2,1	4,0	7,0
Indice ISM manufacturier (1)	Juill.	57,1	55,3	54,9	51,3	54,9
Indice ISM non manufacturier (1)	Juill.	58,7	56,0	55,2	54,0	55,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Août*	92,4	90,3	82,2	78,3	81,8
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Août	82,5	81,8	81,9	81,6	82,1
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juill.*	10 907	-0,2	0,1	1,0	2,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juill.*	11 971	0,1	0,6	1,8	2,6
Crédit à la consommation (G\$)	Juin	3 211	0,5	2,0	3,7	6,7
Ventes au détail (M\$)	Juill.	439 802	0,0	0,7	3,7	3,7
Excluant automobiles (M\$)	Juill.	352 162	0,1	0,8	2,8	3,1
Production industrielle (2007 = 100)	Juill.	104,4	0,4	1,2	3,0	5,0
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Juill.	79,2	79,1	79,0	78,1	77,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juin	503 238	1,1	1,4	2,9	1,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.*	300 123	22,6	24,8	34,0	33,8
Stocks des entreprises (G\$)	Juin	1 743	0,4	1,5	2,8	5,8
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Juill.	1 093	945,0	1 063	897,0	898,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juill.	1 057	973,0	1 059	939,0	977,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juill.*	412,0	422,0	413,0	457,0	367,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juill.	5 150	5 030	4 660	4 620	5 380
Dépenses de construction totales (G\$)	Juin	950,2	-1,8	0,3	-1,1	5,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	-41 538	-44 663	-44 176	-37 393	-36 552
Emplois non agricoles (k) (2)	Juill.	139 004	209,0	736,0	1 465	2 570
Taux de chômage (%) (1)	Juill.	6,2	6,1	6,3	6,6	7,3
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juill.	237,9	0,1	0,7	1,3	2,0
Excluant aliments et énergie	Juill.	238,3	0,1	0,5	1,0	1,9
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Juill.*	109,1	0,1	0,5	1,0	1,6
Excluant aliments et énergie	Juill.*	107,7	0,1	0,4	0,9	1,5
Prix à la production (1982 = 100)	Juill.	202,4	0,1	0,8	1,7	2,9
Excluant aliments et énergie	Juill.	188,8	0,1	0,4	0,6	1,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Juill.	133,1	0,0	-0,3	0,3	0,4
Prix des importations (2000 = 100)	Juill.	140,0	-0,2	0,2	1,2	0,8

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2013	2012	2011	2010
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2014 T2*	1 729 324	3,1	2,5	2,0	1,7	2,5	3,4
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2014 T2*	969 175	3,8	2,7	2,4	1,9	2,3	3,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2014 T2*	349 594	1,4	0,3	0,6	1,1	0,8	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2014 T2*	114 141	11,9	1,0	-0,3	6,1	1,6	8,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2014 T2*	182 851	0,9	-0,6	1,3	6,2	11,1	14,5
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2014 T2*	7 075	---	---	11 927	6 831	7 440	-452,0
Exportations (M\$ 2007)	2014 T2*	543 999	17,8	5,1	2,2	1,5	4,7	6,9
Importations (M\$ 2007)	2014 T2*	566 394	11,1	1,4	1,1	3,1	5,7	13,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2014 T2*	1 735 676	3,0	1,3	1,4	2,3	2,4	5,0
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2014 T2*	113,1	0,7	2,4	1,4	1,7	3,2	2,7
Productivité du travail (2007 = 100)	2014 T1	104,4	-0,2	2,2	1,0	-0,0	0,9	1,8
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2014 T1	113,9	1,9	1,1	1,4	3,0	2,5	-0,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2014 T2*	-11 871	---	---	-60 288	-62 215	-48 467	-58 419
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2014 T1	82,5	---	---	81,3	81,5	80,6	78,5
Revenu pers. disponible (M\$)	2014 T2*	1 111 816	2,3	3,9	3,6	3,9	4,6	3,7
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2014 T2*	263 088	6,3	12,1	-1,7	-4,9	11,3	31,6

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Juin*	1 629 165	0,3	1,0	1,7	3,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Juin*	356 118	0,6	0,8	3,0	5,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	51 960	0,6	2,1	4,3	6,9
Mises en chantier (k) (1)	Juill.	200,1	198,7	195,7	177,1	198,5
Permis de bâtir (M\$)	Juin	7 991	13,5	33,8	24,1	20,1
Ventes au détail (M\$)	Juin	42 578	1,1	3,3	5,2	5,9
Excluant automobiles (M\$)	Juin	32 607	1,5	2,8	4,6	6,2
Ventes des grossistes (M\$)	Juin	53 012	0,6	4,4	6,3	8,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	1 860	576,3	1 131	-535,4	-21,4
Exportations (M\$)	Juin	45 203	1,1	2,6	10,2	13,4
Importations (M\$)	Juin	43 344	-1,8	1,0	4,3	8,7
Emplois (k) (2)	Juill.	17 862	41,7	19,4	10,9	13,1
Taux de chômage (%) (1)	Juill.	7,0	7,1	6,9	7,0	7,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juin*	940,5	0,6	1,4	1,7	3,3
Nombre de salariés (k) (2)	Juin*	15 568	23,3	27,6	13,9	19,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.	125,7	-0,2	0,4	2,1	2,1
Excluant aliments et énergie	Juill.	118,9	-0,2	0,1	1,4	1,5
Excluant huit éléments volatils	Juill.	123,1	-0,1	0,3	1,5	1,7
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Juill.*	111,5	-0,3	-0,8	0,8	2,9
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juill.*	122,5	-1,4	-0,8	5,8	2,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.*	724 933	0,4	1,1	1,6	7,0

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.
 (1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	29 août	22 août	-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	0,02	0,03	0,03	0,04	0,05	0,03	0,14	0,04	0,00
Obligations – 2 ans	0,49	0,49	0,48	0,33	0,30	0,37	0,53	0,38	0,27
– 5 ans	1,63	1,66	1,67	1,50	1,49	1,57	1,83	1,57	1,27
– 10 ans	2,34	2,40	2,50	2,46	2,66	2,75	3,01	2,67	2,33
– 30 ans	3,08	3,16	3,30	3,31	3,59	3,68	3,95	3,59	3,07
Indice S&P 500	2 002	1 988	1 925	1 924	1 859	1 633	2 002	1 845	1 633
Indice DJIA	17 093	17 001	16 493	16 717	16 322	14 810	17 138	16 223	14 777
Cours de l'or (\$ US/once)	1 288	1 278	1 295	1 245	1 326	1 398	1 402	1 293	1 196
Indice CRB	291,54	288,67	292,48	305,48	302,43	291,16	312,93	293,29	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	95,23	93,61	97,86	102,75	102,58	107,98	110,62	100,29	91,74
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,94	0,94	0,96	0,93	0,84	0,99	1,00	0,92	0,81
Obligations – 2 ans	1,10	1,09	1,07	1,05	1,00	1,19	1,31	1,09	0,93
– 5 ans	1,52	1,55	1,47	1,53	1,63	1,95	2,17	1,70	1,42
– 10 ans	2,00	2,08	2,12	2,25	2,43	2,62	2,82	2,44	2,00
– 30 ans	2,56	2,63	2,66	2,78	2,94	3,07	3,28	2,98	2,56
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,92	0,91	0,93	0,89	0,79	0,96	0,98	0,88	0,76
Obligations – 2 ans	0,61	0,60	0,59	0,72	0,70	0,82	0,92	0,71	0,57
– 5 ans	-0,11	-0,11	-0,20	0,03	0,14	0,38	0,58	0,13	-0,24
– 10 ans	-0,34	-0,32	-0,38	-0,21	-0,23	-0,13	-0,02	-0,23	-0,40
– 30 ans	-0,52	-0,53	-0,64	-0,53	-0,65	-0,61	-0,48	-0,61	-0,72
Indice S&P/TSX	15 608	15 536	15 215	14 604	14 210	12 654	15 619	14 104	12 654
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0853	1,0947	1,0917	1,0843	1,1066	1,0538	1,1241	1,0766	0,9214
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4277	1,4498	1,4661	1,4780	1,5273	1,3933	1,5545	1,4656	1,2120
Outre-mer									
BCE – Taux de refinancement	0,15	0,15	0,15	0,25	0,25	0,50	0,50	0,28	0,15
BoE – Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
BoJ – Taux à un jour	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	0,89	0,99	1,14	1,36	1,63	1,85	2,02	1,57	0,89
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,37	2,54	2,68	2,57	2,72	2,78	3,07	2,74	2,37
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3154	1,3244	1,3431	1,3631	1,3803	1,3223	1,3934	1,3611	1,3120
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6587	1,6571	1,6821	1,6752	1,6746	1,5510	1,7166	1,6535	1,5546

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.