

## Début de semaine mouvementé sur les marchés

### FAITS SAILLANTS

- Forte révision à la hausse du PIB réel américain.
- États-Unis : rebond de la confiance des consommateurs selon l'enquête du Conference Board.
- Canada : les bénéfices d'exploitation des entreprises ont rebondi au printemps.

### À SURVEILLER

- Une modeste accélération des embauches est anticipée pour août aux États-Unis.
- États-Unis : une légère baisse des indices ISM est prévue.
- Canada : une hausse du PIB réel par industrie est attendue en juin, mais cela sera insuffisant pour ramener l'ensemble du deuxième trimestre en territoire positif.
- Canada : une légère perte d'emplois est attendue en août.
- Canada : le solde du commerce international de marchandises pourrait demeurer pratiquement inchangé.

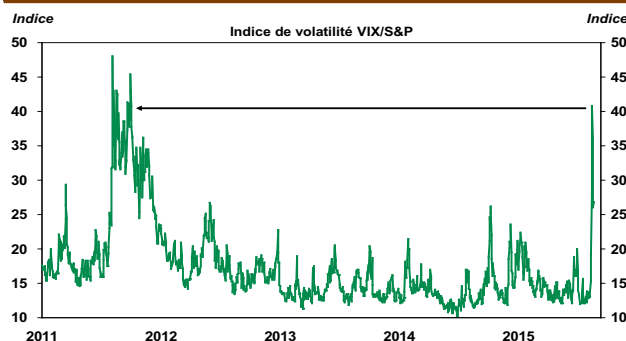
### MARCHÉS FINANCIERS

- La volatilité boursière a atteint des niveaux extrêmes en début de semaine.
- Redressement rapide des taux obligataires.
- Le dollar canadien a atteint un creux de 11 ans à 0,7490 \$ US (1,3354 \$ CAN/\$ 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 .....	7
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	9
Indicateurs économiques – Canada .....	10
Principaux indicateurs financiers .....	11

### Graphique de la semaine – La volatilité boursière est montée à son plus haut niveau en près de quatre ans



Sources : Chicago Board of Trade 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

#### Hendrix Vachon

Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- La deuxième estimation des comptes nationaux du deuxième trimestre a amené une nette révision à la hausse de la variation annualisée du PIB réel. Celle-ci est passée d'une première estimation de 2,3 % à 3,7 %. Cela fait en sorte que le rebond après la faible progression de 0,6 % à l'hiver est bien plus prononcé.
- La consommation réelle a augmenté de 0,2 % en juillet après avoir stagné en juin. L'essentiel de la hausse provient de la consommation de biens durables qui a progressé de 1,3 %. Celle de biens non durables, tout comme celle de services, n'a augmenté que de 0,1 %. Le revenu disponible réel a progressé de 0,4 %, la plus forte hausse mensuelle en 2015. La variation annuelle du déflateur des dépenses de consommation demeure faible à 0,1 % et celle du déflateur de base qui exclut les aliments et l'énergie a ralenti de 1,3 % à 1,2 %.
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 5,4 % en juillet. Les ventes sont ainsi passées de 481 000 unités en juin à 507 000. Cela reste en deçà du niveau de 521 000 atteint en mai ou du récent sommet de 545 000 obtenu en février.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont progressé de 2,0 % en juillet après un gain de 4,1 % en juin et une baisse de 2,3 % en mai. Comme au cours du mois précédent, le secteur des transports a grandement aidé les commandes en juillet. Toutefois, la hausse n'est pas venue du secteur aéronautique, mais plutôt des automobiles dont les commandes ont grimpé de 4,0 %. Excluant les transports, les commandes ont augmenté de 0,6 %. Les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant les avions et la défense ont augmenté de 2,2 % après un gain de 1,4 % en juin.
- La confiance des consommateurs s'est fortement améliorée en août selon l'enquête du Conference Board, effaçant complètement les effets de la chute enregistrée en juillet. Ainsi, l'indice est passé de 99,8 en juin à 91,0 en juillet puis à 101,5 en août. Ce dernier niveau est le plus élevé depuis janvier. La hausse de l'indice provient à la fois de la composante associée à la situation présente des ménages, qui a grimpé de 11,1 points, et de celle liée aux anticipations qui a bondi de 10,2 points.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu une deuxième baisse consécutive de 0,1 % en juin. L'évolution des prix des maisons a donc considérablement changé alors que la moyenne des gains mensuels était de 1,0 % au cours du premier trimestre de 2015. Il est cependant possible que ces variations proviennent d'une mauvaise captation des effets saisonniers. La variation annuelle de l'indice est beaucoup plus stable, demeurant aux alentours de 5 %.

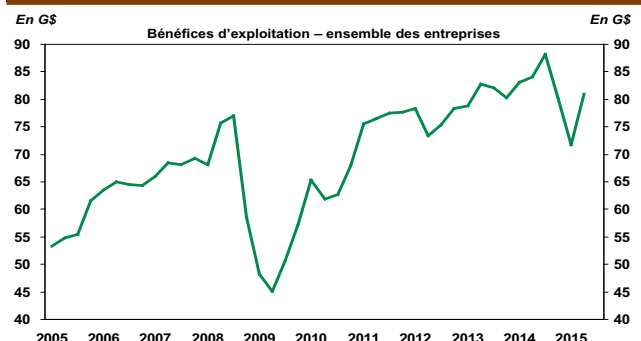
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Après deux trimestres de recul prononcé, les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont rebondi au printemps avec une hausse trimestrielle de 12,9 %. Cette hausse s'explique par l'impact de la valeur plus faible du dollar canadien sur les revenus des entreprises exportatrices, par la demande américaine qui prend du mieux, par une remontée des prix de l'énergie ainsi que par une forte contribution du secteur des services financiers, qui a bénéficié d'une diminution importante de la valeur du passif actuariel des sociétés d'assurance vie. Même si les résultats du deuxième trimestre sont encourageants, tout porte à croire qu'il s'agit d'un rebond éphémère et que les bénéfices d'exploitation diminueront de nouveau au troisième trimestre. D'une part, les prix de l'énergie ont recommencé à diminuer à l'été. D'autre part, les taux obligataires ont reculé significativement depuis le mois de juin dernier. Il est donc possible que la fluctuation de la valeur du passif actuariel des sociétés d'assurance vie se renverse. Malgré les hauts et les bas des bénéfices d'exploitation, il n'en demeure pas moins que les marges bénéficiaires demeurent élevées dans la majorité des industries. Cela dresse des conditions favorables à un accroissement des investissements non résidentiels dans les secteurs non énergétiques.
- Comme prévu, la baisse des prix de l'énergie a entraîné une forte diminution de l'indice des prix des matières brutes en juillet. La diminution des prix des produits énergétiques et du pétrole s'est aussi transmise à l'indice des prix des produits industriels. Par contre, plusieurs autres composantes ont connu des hausses substantielles de leurs prix, dont les véhicules motorisés et récréatifs (+2,5 %) ainsi que les machines et le matériel (+4,1 %). La dépréciation du dollar canadien n'est certainement pas étrangère à ces augmentations.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

**Canada – Les bénéfices d'exploitation des entreprises canadiennes ont rebondi au deuxième trimestre**



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les Bourses se ressaisissent après un lundi noir

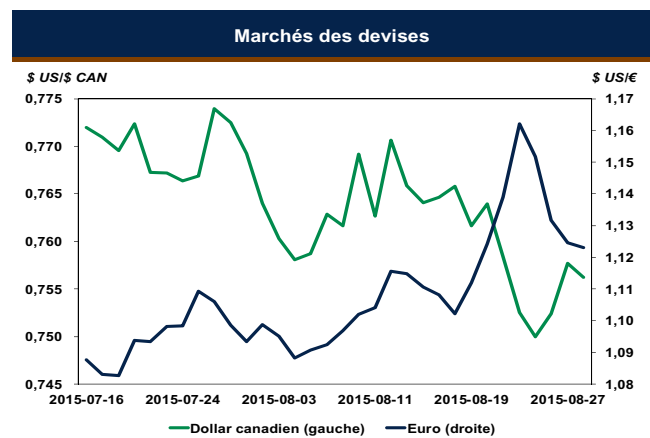
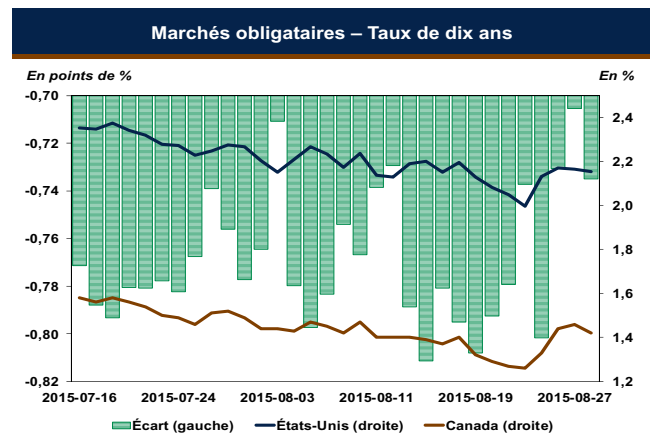
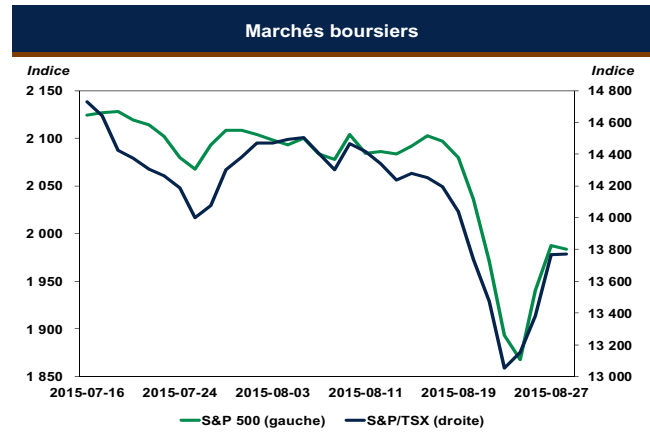
La lourde chute de 8,5 % subie par l'indice de Shanghai lundi a entraîné les marchés boursiers mondiaux dans un tourbillon baissier. L'indice NASDAQ américain a été particulièrement touché en début de séance, chutant de 8,8 %. Les esprits se sont toutefois apaisés et les indices ont clôturé cette journée sur des baisses moins dramatiques. En réaction à de nouvelles mesures de soutien décrétées en Chine, un redressement s'est opéré dès mardi matin, mais les craintes sont revenues hanter les indices américains en clôture de séance. L'ouverture de mercredi s'est déroulée de façon similaire à la veille, mais cette fois, le S&P 500 a tenu bon. Jeudi, le prix du baril de pétrole a enregistré sa plus forte augmentation journalière en trois ans, ce qui a insufflé un élan au S&P/TSX. La Bourse canadienne s'est généralement mieux comportée durant la semaine, galvanisée entre autres par les résultats solides annoncés par les banques.

Le taux obligataire américain de dix ans s'est affaîssi jusqu'à 1,90 % dans la foulée des événements de lundi, mais il a rapidement amorcé une hausse. La tendance a néanmoins été entrecoupée brièvement mercredi, après qu'un haut dirigeant de la Réserve fédérale (Fed) a émis des réserves quant à un relèvement des taux en septembre. Les bonnes données sur la croissance américaine ont toutefois ramené les taux sur leur trajectoire haussière jeudi. En l'absence de données d'impact au Canada, les taux canadiens ont adopté un comportement sensiblement similaire aux taux américains.

Le dollar américain a poursuivi en baisse lundi, continuant d'être pénalisé par le sentiment que la Fed patientera davantage avant d'augmenter ses taux d'intérêt. La tendance s'est renversée durant la semaine, aidée par le rebond des Bourses et par les bonnes données sur la croissance américaine. L'euro a profité de la faiblesse du billet vert lundi pour atteindre 1,17 \$ US, un sommet depuis janvier dernier. La devise européenne est néanmoins vite retombée sous 1,13 \$ US. La livre s'est peu appréciée lundi et a considérablement baissé par la suite, retournant sous 1,54 \$ US. Pénalisé par la faiblesse des prix du pétrole, le dollar canadien a atteint un creux de 11 ans à 0,7490 \$ US en début de semaine. Le rebond du brut jeudi a permis au huard de remonter à près de 0,76 \$ US, mais l'effet s'estompait déjà vendredi matin.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 1 sept. - 10:00

<b>Août</b>	
Consensus	52,8
Desjardins	52,0
<b>Juillet</b>	<b>52,7</b>

**Indice ISM manufacturier (août)** – Après deux mois de hausse, l'ISM manufacturier a légèrement diminué en juillet pour passer de 53,7 à 52,7. Une autre baisse pourrait se manifester en août si l'on se fie aux indices manufacturiers régionaux publiés jusqu'à maintenant. Le signal le plus négatif provient de la chute de l'indice Empire de la Fed de New York qui est passé en territoire négatif avec une chute de 18,78 points. L'indice de la Fed de Philadelphie a modéré les risques de baisse avec une légère augmentation. La rechute des prix du pétrole et la force constante du dollar américain sont des facteurs qui limitent actuellement la progression du secteur manufacturier. On s'attend à ce que l'indice ISM passe à 52,0.

#### Jeudi 3 sept. - 8:30

<b>Juillet</b>	G\$ US
Consensus	-44,55
Desjardins	-42,60
<b>Juin</b>	<b>-43,84</b>

**Balance commerciale (juillet)** – La balance commerciale s'est détériorée en juin, passant de -40,9 G\$ US à -43,8 G\$ US. Les exportations nominales ont diminué de 0,1 %, tandis que les importations ont bondi de 1,2 % après deux mois consécutifs de baisse. On s'attend toutefois à une légère amélioration du solde commercial en juillet. D'une part, les mouvements de prix sont favorables avec une baisse bien plus importante du côté des importations (-0,9 %) que des exportations (-0,2 %). De plus, les récentes variations mensuelles des exportations réelles laissent une certaine place à une remontée temporaire. Somme toute, le déficit commercial devrait atteindre environ 42,6 G\$ US. Le principal risque demeure l'effet du dollar qui pourrait continuer à miner les exportations nettes.

#### Jeudi 3 sept. - 10:00

<b>Août</b>	
Consensus	58,3
Desjardins	58,8
<b>Juillet</b>	<b>60,3</b>

**Indice ISM non manufacturier (août)** – L'indice ISM non manufacturier a grimpé en juillet à son plus haut niveau depuis août 2005. Le gain de 4,3 points en un seul mois était le plus fort depuis février 2008. La plupart des composantes de l'indice et, notamment les nouvelles commandes, ont contribué à cette hausse. Toutefois, après une telle performance, il sera normal que l'indice ISM reprenne son souffle. D'autant plus que le secteur pétrolier a probablement connu de nouvelles difficultés en août à la suite de la rechute des prix du pétrole. La baisse des permis de bâtir en juillet est un autre signal négatif. On s'attend à ce que l'indice non manufacturier recule de 1,5 point pour passer à 58,8.

#### Vendredi 4 sept. - 8:30

<b>Août</b>	
Consensus	220 000
Desjardins	235 000
<b>Juillet</b>	<b>215 000</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (juillet)** – Il s'est créé 215 000 emplois aux États-Unis en juillet, une légère décélération par rapport aux deux mois précédents. Un gain un peu plus fort devrait avoir lieu en août. La faiblesse constante des demandes initiales d'assurance-chômage suggère une bonne performance, tout comme l'amélioration des données sur l'emploi au sein de l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board. La publication des indices ISM d'août au cours de la semaine aidera à préciser les prévisions. Pour le moment, on s'attend à la création de 235 000 nouveaux emplois en août. Si la population active augmente moindrement, le taux de chômage devrait diminuer de 5,3 % à 5,2 %. Il sera aussi intéressant de regarder l'évolution des salaires.



CANADA

**Compte courant (T2)** – Après plusieurs mois de baisse, les exportations de marchandises ont rebondi de façon importante en juin. Ainsi, l'ensemble du deuxième trimestre affiche une hausse de 0,7 %. Du côté des importations de marchandises, le deuxième trimestre s'est soldé par une augmentation de 0,2 %. Le solde commercial de biens s'est donc légèrement amélioré durant la période. Cela favorisera une certaine réduction du déficit au compte courant.

**PIB réel par industrie (juin)** – La remontée des exportations de marchandises survenue en juin a eu des effets bénéfiques sur plusieurs secteurs d'activité au pays. Par exemple, les ventes des manufacturiers ont progressé de 1,2 % durant le mois et celles des grossistes ont augmenté de 1,3 %. De plus, le nombre d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne a crû de 0,6 % en juin, laissant ainsi entrevoir une croissance de la production. Au bout du compte, le mois de juin pourrait se solder par une hausse de 0,4 % du PIB réel par industrie, ce qui mettrait un terme à cinq mois consécutifs de baisse.

**PIB réel (T2)** – Le PIB réel par industrie a subi cinq reculs consécutifs depuis le début de 2015. En outre, les mois d'avril et de mai se sont soldés par des baisses respectives de 0,1 % et 0,2 %. Même si nous prévoyons que le PIB réel par industrie retournera en territoire positif en juin avec un gain de 0,4 %, cela ne sera pas suffisant pour contrebalancer entièrement les effets négatifs des baisses précédentes. Dans ces conditions, nos estimations indiquent que le PIB réel du deuxième trimestre pourrait diminuer de 0,8 % (à rythme trimestriel annualisé). En outre, une autre baisse significative des investissements non résidentiels devrait nuire à la croissance économique.

**Commerce international de marchandises (juillet)** – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont diminué de 3,7 % en juillet en raison d'un recul de 8,3 % des prix de l'énergie. Il faut donc s'attendre à ce que la valeur des exportations de produits énergétiques diminue durant le mois. Par contre, des données américaines laissent entrevoir une hausse importante de la production d'automobiles, ce qui devrait être bénéfique aux exportations de ce secteur d'activité. Cela devrait amoindrir la baisse des exportations totales en juillet. Du côté des importations, les difficultés des investissements non résidentiels devraient encore se faire sentir. Au bout du compte, le solde du commerce de marchandises pourrait légèrement se détériorer en juillet.

**Productivité du travail (T2)** – Les données sur la production canadienne au deuxième trimestre ne seront publiées que mardi prochain. On peut s'attendre à une baisse d'environ 0,2 % selon nos estimations. En ce qui concerne les heures travaillées dans les secteurs privés, les données de Statistique Canada indiquent une hausse de 0,6 % durant le trimestre. L'effet combiné de ces deux variations indique une baisse d'environ 0,8 % de la productivité du travail au deuxième trimestre. Par conséquent, une hausse des coûts unitaires de main-d'œuvre est attendue.

**Enquête sur la population active (août)** – Les résultats de la production canadienne ont été négatifs dans les cinq premiers mois de 2015, ce qui devrait se traduire par une demande de travailleurs moins forte de la part des entreprises. Ainsi, la tendance de la variation de l'emploi devrait continuer à se détériorer. Pour y parvenir, le marché du travail devra perdre des emplois en août. Notre prévision table donc sur une perte d'environ 5 000 postes durant le mois. Le taux de chômage devrait toutefois demeurer à 6,8 %.

**Lundi 31 août - 8:30**

<b>T2 2015</b>	G\$
Consensus	-17,0
Desjardins	-17,0
<b>T1 2015</b>	<b>-17,5</b>

**Mardi 1 sept. - 8:30**

<b>Juin</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,4 %
<b>Mai</b>	<b>-0,2 %</b>

**Mardi 1 sept. - 8:30**

<b>T2 2015</b>	taux ann.
Consensus	-0,9 %
Desjardins	-0,8 %
<b>T1 2015</b>	<b>-0,6 %</b>

**Judi 3 sept. - 8:30**

<b>Juillet</b>	G\$
Consensus	-1,30
Desjardins	-0,74
<b>Juin</b>	<b>-0,48</b>

**Vendredi 4 sept. - 8:30**

<b>T2 2015</b>	t/t
Consensus	-0,7 %
Desjardins	-0,8 %
<b>T1 2015</b>	<b>-0,1 %</b>

**Vendredi 4 sept. - 8:30**

<b>Août</b>	
Consensus	-2 000
Desjardins	-5 000
<b>Juillet</b>	<b>6 600</b>

**OUTRE-MER****Jeudi 3 sept. - 7:45****Septembre**

Consensus 0,05 %




Desjardins 0,05 %


**16 juillet 0,05 %**

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (septembre)** – La Banque centrale européenne (BCE) tiendra une rencontre de politique monétaire jeudi. Dans le compte rendu de sa rencontre de juillet, la BCE avait mentionné l'importance de poursuivre les assouplissements déjà annoncés et même d'être prête à en faire davantage si nécessaire. Même si l'incertitude liée à la Grèce s'est grandement estompée avec l'application d'un troisième plan d'aide, la BCE ne devrait pas baisser la garde pour autant et devrait probablement maintenir un discours teinté par la prudence. D'abord, la croissance économique en zone euro a ralenti au deuxième trimestre. Par la suite, même si les faibles prix du pétrole pourraient avoir un effet stimulant sur la croissance, ils auront aussi un effet baissier sur l'inflation. Enfin, l'inquiétude envers de la croissance économique mondiale a monté d'un cran avec les récents développements en Chine et sur la volatilité accrue des places boursières. Parmi les indicateurs à être publiés au cours de la semaine, on retrouve, lundi, la première estimation de l'inflation du mois d'août. Le taux de chômage de juillet sera publié mardi et les ventes au détail du même mois, jeudi. Vendredi amènera la seconde estimation du PIB réel du deuxième trimestre, incluant les détails sur les composantes de la demande.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 31 août au 4 septembre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 31</b>						
	9:45	Indice PMI de Chicago	Août	54,7	54,0	54,7
<b>MARDI 1</b>						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Août	17 300 000	17 300 000	17 460 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Juillet	0,8 %	0,3 %	0,1 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Août	52,8	52,0	52,7
	13:10	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
<b>MERCREDI 2</b>						
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T2	2,5 %	3,3 %	1,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T2	-0,7 %	1,5 %	0,5 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Juillet	0,7 %	0,7 %	1,8 %
	14:00	Publication du livre beige				
<b>JEUDI 3</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	24-28 août	273 000	274 000	271 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Juillet	-44,55	-42,60	-43,84
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Août	58,3	58,8	60,3
<b>VENDREDI 4</b>						
	8:10	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Août	220 000	235 000	215 000
	8:30	Taux de chômage	Août	5,2 %	5,2 %	5,3 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Août	34,5	34,6	34,6
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,2 %
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 31</b>						
	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T2	-17,0	-17,0	-17,5
<b>MARDI 1</b>						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Juin	0,2%	0,4 %	-0,2 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2	-0,9%	-0,8 %	-0,6 %
<b>MERCREDI 2</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 3</b>						
	8:15	Réserves internationales (G\$)	Août	n.d.	77,2	77,0
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Juillet	-1,30	-0,74	-0,48
<b>VENDREDI 4</b>						
	8:30	Création d'emplois	Août	-2 000	-5 000	6 600
	8:30	Taux de chômage	Août	6,8 %	6,8 %	6,8 %
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T2	-0,7 %	-0,8 %	-0,1 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T2	n.d.	1,3 %	1,2 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Août	n.d.	51,5	52,9

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 31 août au 4 septembre 2015

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
<b>OUTRE-MER</b>							
<b>DIMANCHE 30</b>							
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Juillet	0,1 %	2,3 %	1,1 %	2,3 %
<b>LUNDI 31</b>							
Japon	0:00	Production de véhicules	Juillet		n.d.		-5,3 %
Japon	1:00	Mises en chantier	Juillet		11,0 %		16,3 %
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Juillet	1,1 %	1,7 %	-2,3 %	5,1 %
Italie	4:00	Ventes au détail	Juin	n.d.	n.d.	-0,1 %	0,3 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Août		0,1 %		0,2 %
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Août	49,7		50,0	
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Août	n.d.		53,9	
<b>MARDI 1</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Sept.	2,00 %		2,00 %	
Japon	1:00	Ventes de véhicules	Août		n.d.		-1,3 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Août	55,0		55,3	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Août	48,6		48,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Août	53,2		53,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Août	52,4		52,4	
Italie	4:00	Taux de chômage – préliminaire	Juillet	12,7 %		12,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Août	52,0		51,9	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Juillet	11,1 %		11,1 %	
Italie	5:00	PIB réel – final	T2	0,2 %	0,5 %	0,2 %	0,5 %
<b>MERCREDI 2</b>							
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Sept.	14,25 %		14,25 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Août	57,5		57,1	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Juillet	-0,1 %	2,1 %	-0,1 %	-2,2 %
<b>JEUDI 3</b>							
France	1:30	Taux de chômage ILO	T2	10,3 %		10,3 %	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Août	53,1		53,5	
Italie	3:45	Indice PMI services	Août	52,8		52,0	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Août	51,3		51,3	
France	3:50	Indice PMI services – final	Août	51,8		51,8	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Août	54,0		54,0	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Août	53,6		53,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Août	54,1		54,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Août	54,3		54,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Août	n.d.		56,6	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Août	57,7		57,4	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Juillet	0,5 %	2,0 %	-0,6 %	1,2 %
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Sept.	0,05 %		0,05 %	
<b>VENDREDI 4</b>							
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Juillet	-0,6 %	0,4 %	2,0 %	7,2 %
France	2:45	Confiance des consommateurs	Août	94		93	
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Août	n.d.		50,6	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Août	n.d.		54,2	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Août	n.d.		57,7	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Août	n.d.		52,9	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Août	n.d.		50,7	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T2	0,3 %	1,2 %	0,3 %	1,2 %

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	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2015 T2	16 324	3,7	2,7	2,4	1,5	2,2	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2015 T2	11 166	3,1	3,1	2,7	1,7	1,5	2,3
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2015 T2	2 857	2,6	0,7	-0,6	-2,9	-1,9	-3,0
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2015 T2	522,1	7,8	7,8	1,8	9,5	13,5	0,5
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2015 T2	2 206	3,2	3,6	6,2	3,0	9,0	7,7
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2015 T2	121,1	---	---	68,0	61,4	54,7	37,6
Exportations (G\$ 2009)	2015 T2	2 118	5,2	1,5	3,4	2,8	3,4	6,9
Importations (G\$ 2009)	2015 T2	2 651	2,8	4,8	3,8	1,0	2,2	5,5
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2015 T2	16 728	3,2	2,9	2,5	1,2	1,9	1,7
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2015 T2	109,7	2,1	1,0	1,6	1,6	1,8	2,1
Productivité du travail (2009 = 100)	2015 T2	105,4	1,3	0,3	0,7	-0,0	0,9	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T2	107,3	0,5	2,1	2,0	1,1	1,7	2,1
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2015 T2	123,8	0,6	2,0	2,0	2,0	1,8	2,0
Solde du compte courant (G\$) (1)	2015 T1	-113,3	---	---	-389,5	-376,8	-449,7	-460,4

\* 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 (2010 = 100)	Juill.	123,3	-0,2	0,9	1,7	4,1
Indice ISM manufacturier (1)	Juill.	52,7	53,5	51,5	53,5	56,4
Indice ISM non manufacturier (1)	Juill.	60,3	56,0	57,8	56,7	57,9
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Août*	101,5	91,0	94,6	98,8	93,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Août	91,9	93,1	90,7	95,4	82,5
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juill.*	11 212	0,2	0,8	1,3	3,2
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juill.*	12 217	0,4	0,6	0,9	3,3
Crédit à la consommation (G\$)	Juin	3 422	0,6	1,7	3,2	6,5
Ventes au détail (M\$)	Juill.	446 477	0,6	1,8	2,8	2,4
Excluant automobiles (M\$)	Juill.	353 724	0,4	1,8	2,6	1,3
Production industrielle (2007 = 100)	Juill.	107,5	0,6	0,4	-0,1	1,3
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Juill.	78,0	77,7	78,0	78,7	78,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juin	478 499	1,8	-0,0	0,8	-6,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.*	241 108	2,0	3,7	3,3	-19,6
Stocks des entreprises (G\$)	Juin	1 812	0,8	1,5	1,7	3,0
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Juill.	1 206	1 204	1 190	1 080	1 095
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juill.	1 130	1 337	1 140	1 059	1 041
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juill.*	507,0	481,0	508,0	521,0	403,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juill.	5 590	5 480	5 090	4 820	5 070
Dépenses de construction totales (G\$)	Juin	1 065	0,1	5,8	7,6	12,0
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	-43 839	-40 940	-50 566	-45 549	-42 371
Emplois non agricoles (k) (2)	Juill.	142 071	215,0	706,0	1 278	2 915
Taux de chômage (%) (1)	Juill.	5,3	5,3	5,4	5,7	6,2
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juill.	238,1	0,1	0,9	1,5	0,2
Excluant aliments et énergie	Juill.	242,5	0,1	0,5	1,1	1,8
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Juill.*	109,8	0,1	0,6	1,1	0,3
Excluant aliments et énergie	Juill.*	109,5	0,1	0,3	0,8	1,2
Prix à la production (2009 = 100)	Juill.	196,7	-0,1	2,2	2,0	-2,5
Excluant aliments et énergie	Juill.	193,0	0,1	0,7	1,2	2,2
Prix des exportations (2000 = 100)	Juill.	125,0	-0,2	-0,1	-0,9	-6,1
Prix des importations (2000 = 100)	Juill.	125,5	-0,9	0,3	-0,4	-10,4

\* 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	2014	2013	2012	2011
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2015 T1	1 762 406	-0,6	2,1	2,4	2,0	1,9	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T1	983 715	0,4	2,4	2,7	2,5	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T1	348 859	-0,8	0,4	0,2	0,4	1,2	0,8
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T1	118 617	4,0	6,5	2,7	-0,4	5,7	1,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T1	186 816	-15,5	-3,3	0,2	2,6	9,0	12,7
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T1	11 460	---	---	7 530	12 368	7 437	10 911
Exportations (M\$ 2007)	2015 T1	558 737	-1,1	6,0	5,4	2,0	2,6	4,6
Importations (M\$ 2007)	2015 T1	577 337	-1,5	3,5	1,8	1,3	3,7	5,7
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T1	1 756 795	-1,6	1,3	1,6	1,5	2,5	2,5
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T1	112,2	-2,1	-0,6	1,8	1,3	1,6	3,4
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T1	107,6	-0,5	2,5	2,7	1,1	0,0	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T1	115,1	5,0	1,4	1,0	1,3	3,0	2,1
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T1	-17 466	---	---	-41 480	-56 255	-59 911	-47 195
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2015 T1	82,7	---	---	82,9	81,2	81,5	80,6
Revenu pers. disponible (M\$)	2015 T1	1 146 308	6,2	3,6	3,4	3,8	4,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T1	242 924	-39,7	-10,8	8,8	-0,6	-4,2	15,4

\* 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)	Mai	1 643 015	-0,2	-0,4	-0,5	0,5
Production industrielle (M\$ 2007)	Mai	344 563	-1,2	-3,6	-4,2	-4,0
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	50 757	1,2	-0,7	-3,0	-3,1
Mises en chantier (k) (1)	Juill.	193,0	202,3	178,4	183,7	203,3
Permis de bâtir (M\$)	Juin	7 739	14,8	10,8	10,0	-3,8
Ventes au détail (M\$)	Juin	43 185	0,6	1,4	2,5	1,4
Excluant automobiles (M\$)	Juin	32 666	0,8	1,0	2,2	-0,0
Ventes des grossistes (M\$)	Juin	55 324	1,3	2,1	-1,0	3,6
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	-476,0	-3 375	-3 435	-970,6	1 846
Exportations (M\$)	Juin	44 609	6,3	4,9	1,4	-1,0
Importations (M\$)	Juin	45 085	-0,6	-1,9	0,3	4,4
Emplois (k) (2)	Juill.	17 954	6,6	19,7	11,2	13,4
Taux de chômage (%) (1)	Juill.	6,8	6,8	6,8	6,6	7,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juin*	954,6	0,8	0,1	1,2	1,9
Nombre de salariés (k) (2)	Juin*	15 734	-11,7	13,3	12,4	12,9
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.	127,3	0,1	0,9	2,4	1,3
Excluant aliments et énergie	Juill.	121,3	0,0	0,2	1,5	2,0
Excluant huit éléments volatils	Juill.	126,0	0,0	0,4	1,6	2,4
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Juill.*	111,6	0,7	1,7	3,0	0,1
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juill.*	96,9	-5,9	-1,6	7,2	-21,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.*	790 059	1,6	2,3	4,9	8,5

\* 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 (%)		
	28 août	21 août	-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	0,05	0,03	0,08	0,01	0,02	0,03	0,12	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,69	0,62	0,66	0,57	0,58	0,47	0,73	0,58	0,31
– 5 ans	1,48	1,44	1,54	1,47	1,50	1,62	1,84	1,55	1,18
– 10 ans	2,16	2,05	2,20	2,09	2,01	2,35	2,63	2,18	1,67
– 30 ans	2,89	2,74	2,93	2,85	2,59	3,08	3,36	2,87	2,25
Indice S&P 500	1 984	1 971	2 104	2 107	2 105	2 003	2 131	2 055	1 862
Indice DJIA	16 609	16 460	17 690	18 011	18 133	17 098	18 312	17 627	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 135	1 158	1 094	1 190	1 217	1 288	1 302	1 194	1 084
Indice CRB	195,46	191,34	202,57	223,18	224,08	292,75	292,75	234,56	185,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	44,38	40,45	47,11	60,25	49,84	97,86	97,86	60,62	38,22
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	0,82	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,36	0,38	0,40	0,62	0,58	0,93	0,94	0,69	0,36
Obligations – 2 ans	0,41	0,33	0,41	0,57	0,47	1,11	1,17	0,73	0,32
– 5 ans	0,72	0,61	0,77	0,89	0,73	1,52	1,73	1,09	0,58
– 10 ans	1,42	1,27	1,44	1,62	1,30	2,00	2,28	1,70	1,24
– 30 ans	2,17	2,01	2,13	2,21	1,92	2,56	2,79	2,29	1,83
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,57	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,31	0,35	0,32	0,61	0,56	0,90	0,91	0,66	0,28
Obligations – 2 ans	-0,28	-0,29	-0,25	-0,00	-0,11	0,64	0,65	0,15	-0,33
– 5 ans	-0,76	-0,83	-0,77	-0,58	-0,77	-0,10	0,07	-0,46	-0,99
– 10 ans	-0,74	-0,78	-0,76	-0,47	-0,71	-0,35	-0,17	-0,49	-0,81
– 30 ans	-0,72	-0,73	-0,80	-0,64	-0,67	-0,52	-0,29	-0,57	-0,88
Indice S&P/TSX	13 770	13 474	14 468	15 014	15 234	15 626	15 658	14 770	13 053
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3224	1,3186	1,3089	1,2448	1,2508	1,0879	1,3334	1,2068	0,7562
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4854	1,5018	1,4382	1,3677	1,4003	1,4286	1,5441	1,3995	0,8493
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,15	0,15	0,05	0,05
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	0,72	0,57	0,61	0,49	0,32	0,89	1,04	0,61	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,93	1,83	1,88	1,80	1,78	2,37	2,59	1,94	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1231	1,1390	1,0988	1,0988	1,1196	1,3133	1,3151	1,1633	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5353	1,5697	1,5624	1,5291	1,5435	1,6599	1,6608	1,5535	1,4632

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.