

## Réserve fédérale : le suspense demeure entier

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : détérioration de l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan.
- La Banque du Canada a laissé ses taux d'intérêt directeurs inchangés.
- Canada : l'endettement des ménages augmente encore.
- Canada : le nombre de mises en chantier a fortement augmenté en août.

### À SURVEILLER

- États-Unis : vers une première hausse des taux directeurs de la Réserve fédérale depuis 2006?
- Une légère progression des ventes au détail est prévue aux États-Unis.
- États-Unis : la production industrielle et les mises en chantier ont probablement connu un ressac en août.
- Canada : le rebond des ventes des manufacturiers devrait se poursuivre.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait demeurer à 1,3 %.

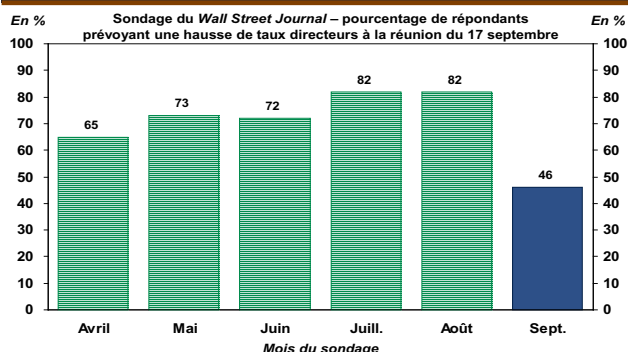
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses ont réagi positivement aux rumeurs de stimulation en Asie, mais l'effet n'a pas duré.
- Le ton neutre de la Banque du Canada entraîne une remontée des taux de court terme.
- Le marché des devises se positionne pour un *statu quo* de la Réserve fédérale.

### 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 – Les avis sont partagés sur ce que décidera la Réserve fédérale cette semaine



Sources : Wall Street Journal 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

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Le crédit à la consommation a augmenté de 19,1 G\$ US en juillet, une progression plus lente que le gain de 27,02 G\$ US de juin. La modeste baisse de cadence provient presque autant des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) où la hausse est passée de 7,4 G\$ US à 4,3 G\$ US que des prêts à terme (de 19,5 G\$ US à 14,8 G\$ US).
- Pour un troisième mois consécutif, l'indice de confiance des ménages de l'Université du Michigan affiche une détérioration, selon la version préliminaire de septembre. L'indice est passé de 91,9 selon la version finale d'août à seulement 85,7, le plus bas niveau depuis septembre 2014. La chute de la Bourse et les inquiétudes concernant l'économie mondiale, notamment l'économie chinoise, semblent avoir beaucoup inquiété les ménages. Cela se perçoit entre autres dans la baisse de sept points de la composante associée aux anticipations des ménages. Le recul est un peu moins prononcé du côté des conditions actuelles (-4,8 points), peut-être grâce à la baisse des prix de l'essence.
- Les indices de prix liés au commerce extérieur ont faibli en août, surtout à cause de la nouvelle chute des cours de l'énergie, voire du pétrole. L'indice des prix des biens importés a reculé de 1,8 % et les prix des exportations ont diminué de 1,4 %. Dans les deux cas, c'est la plus importante baisse depuis janvier. De son côté, l'indice des prix à la production a stagné en août après une hausse de 0,2 % en juillet. Excluant les aliments et l'énergie, on observe une hausse de 0,1 %.
- Les statistiques sur les mouvements bruts de l'emploi en juillet montrent une assez belle image du marché du travail américain. On remarque surtout l'accélération du nombre d'emplois disponibles qui a atteint un sommet historique de 5,8 millions de postes, une hausse de 430 000 postes en un mois.

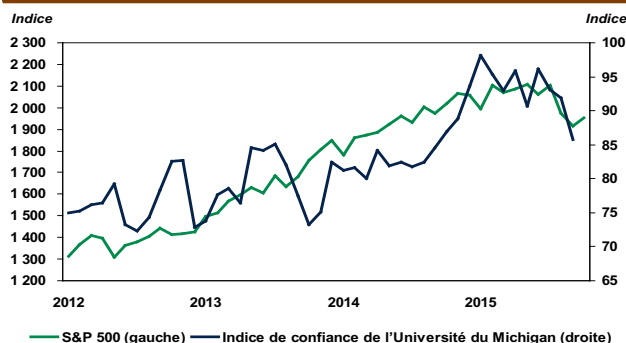
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Après avoir abaissé ses taux d'intérêt directeurs en juillet dernier, la Banque du Canada est revenue au *statu quo* mercredi en laissant le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %. Il faut dire que l'évolution récente des indicateurs économiques laisse croire que la récession technique du premier semestre de 2015 aura été de courte durée et qu'un retour en territoire positif est probable dès le troisième trimestre de 2015.
- La dette des ménages (crédit hypothécaire, crédit à la consommation et autres prêts) a augmenté de 1,8 % au deuxième trimestre en raison d'une hausse généralisée de toutes les composantes. La croissance du revenu disponible ayant été plus faible que celle du crédit, le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit par rapport au revenu disponible a encore augmenté, soit de 163,01 % à 164,63 %.
- Alors qu'une baisse était prévue par la plupart des prévisionnistes, le nombre de mises en chantier a fortement augmenté en août, passant de 193 253 unités à 216 924 unités (à rythme annualisé). Presque la totalité de cette hausse provient toutefois de l'Ontario (+43 516 unités durant le mois), dont les résultats ont été gonflés par une forte croissance au sein des logements collectifs. Ainsi, une baisse a plutôt été répertoriée dans huit autres provinces, tandis que l'Île-du-Prince-Édouard affiche un gain de 139 unités.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est passé de 82,6 % au premier trimestre à 81,3 % au deuxième trimestre de 2015. Cette baisse s'explique par une importante réduction de la production industrielle, en particulier dans l'énergie, les mines, la construction et la fabrication. Avec cette diminution, le taux d'utilisation vient de descendre légèrement sous sa moyenne historique, après être demeuré au-dessus de celle-ci depuis le printemps 2014.

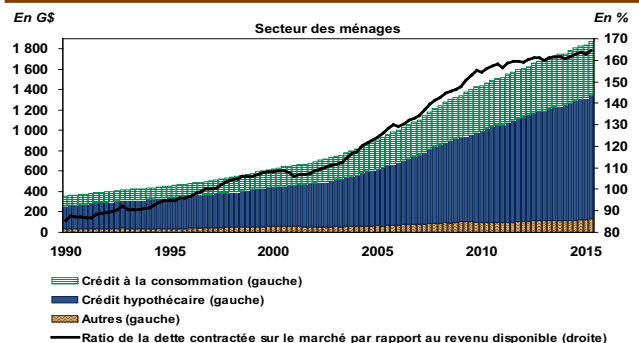
**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

États-Unis – La baisse de la Bourse semble inquiéter les ménages américains



Sources : Datastream, Université du Michigan et Desjardins, Études économiques

Canada – L'endettement des ménages poursuit son ascension



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## La Banque du Canada préserve ses munitions

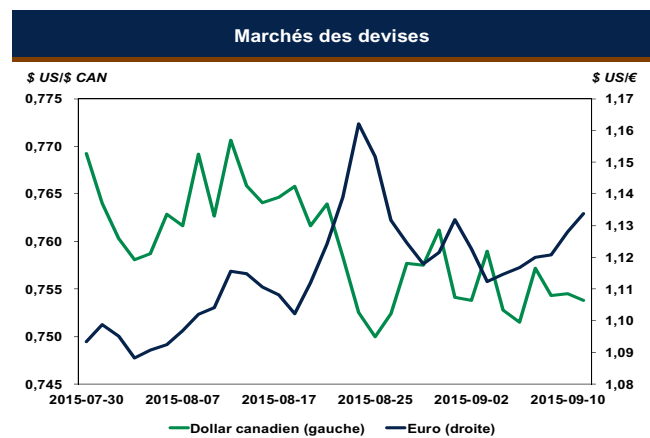
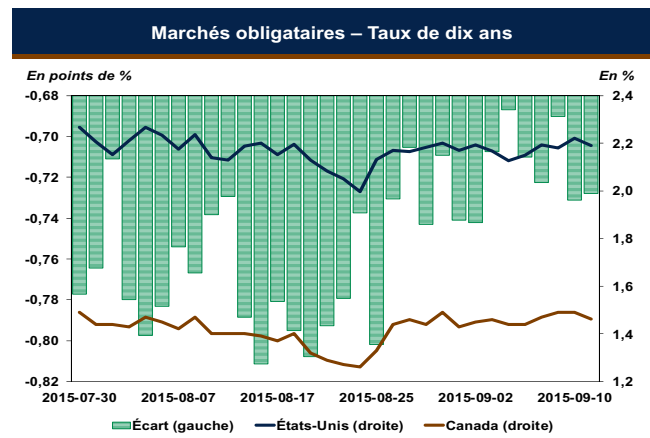
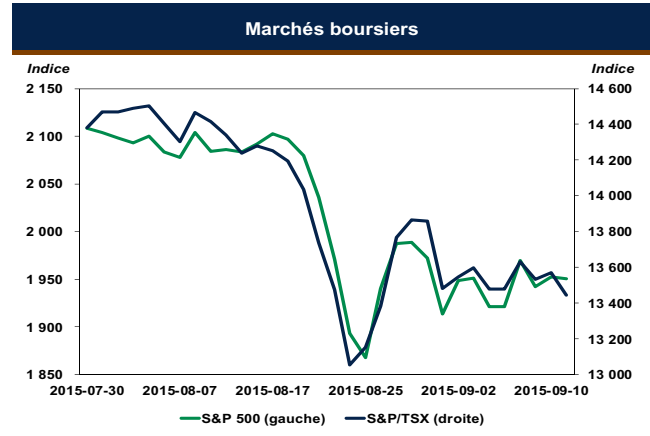
Les Bourses américaines se sont bien comportées au retour du congé de la fête du Travail, inscrivant un gain de 2,5 % mardi. Ceci s'inscrivait dans une tendance mondiale marquée par une remontée de l'optimisme, notamment après des commentaires suggérant un plus grand interventionnisme en Asie. Le ministre japonais de l'Économie a plaidé pour l'annonce d'un nouveau programme de stimulation fiscale dès cet automne, tandis qu'en Chine, le ministère des Finances a promis des mesures plus musclées pour soutenir la croissance. Après avoir concédé une partie de leurs gains de la veille mercredi, les Bourses ont évolué sans direction claire avant de connaître une nouvelle baisse vendredi. Le S&P/TSX a évolué de manière assez stable mercredi et jeudi. Il a toutefois chuté vendredi, imitant la plupart des bourses mondiales.

Le regain d'optimisme a alimenté une augmentation des taux obligataires américains à toutes les échéances en début de semaine. Le taux de dix ans a rejoint 2,25 % en milieu de séance mercredi, avant de retraiter sous 2,20 %, conjointement au recul des Bourses. Il a ensuite oscillé autour de ce niveau, alors que les quelques données économiques au calendrier ont offert peu de nouveaux indices quant à la décision que prendra la Réserve fédérale (Fed) jeudi prochain. La décision de la Banque du Canada (BdC) de maintenir ses taux inchangés a été suivie d'un léger bond des taux de deux et cinq ans. La BdC a présenté un communiqué plutôt neutre qui n'ouvrait pas autant la porte à d'autres baisses de taux que certains investisseurs semblaient s'y attendre.

Le dollar américain s'est légèrement déprécié cette semaine alors que le marché des devises s'est essentiellement positionné pour un *statu quo* de la Fed la semaine prochaine. L'euro a profité de la situation pour se rapprocher de 1,13 \$ US. De l'autre côté de la Manche, la progression de la livre a été plus manifeste. Aidée par un sentiment que la reprise économique demeure soutenue au Royaume-Uni, la livre a gagné un peu plus de deux centimes et s'échangeait au-dessus de 1,54 \$ US vendredi. Le yen a évolué en sens opposé en raison d'une demande pour les valeurs refuges moins grande que les semaines précédentes. Le dollar canadien est quant à lui demeuré assez stable à près de 0,75 \$ US (1,33 \$ CAN/\$ US).

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER


**ÉTATS-UNIS**
**Mardi 15 sept. - 8:30**

<b>Août</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
<b>Juillet</b>	<b>0,6 %</b>

**Ventes au détail (août)** – Les ventes au détail ont connu une assez bonne performance en juillet grâce, notamment, au secteur de l'automobile. Ce dernier devrait encore contribuer positivement à la croissance des ventes en août. Toutefois, cet effet sera contrebalancé par la baisse des ventes des stations-services provoquée par le ressac des prix de l'essence en août. Excluant les autos et l'essence, la croissance des ventes devrait rester relativement modérée après un gain de 0,4 % en juillet à l'image des signaux donnés par les ventes des magasins à succursales. De leur côté, les informations provenant de l'indice ISM non manufacturier et des indices de confiance des ménages sont plutôt floues. Dans ce cas, les ventes excluant l'essence et les automobiles devraient augmenter de 0,5 %. Les ventes totales devraient afficher une hausse de 0,3 %.

**Mardi 15 sept. - 9:15**

<b>Août</b>	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,3 %
<b>Juillet</b>	<b>0,6 %</b>

**Production industrielle (août)** – La production industrielle a connu en juillet sa plus forte croissance mensuelle depuis novembre 2014. Ce gain a été particulièrement appuyé par l'extraordinaire bond de 10,3 % de la production dans le secteur automobile. Le reste du secteur manufacturier n'a augmenté que de 0,1 %. Un certain ressac de la fabrication est toutefois prévisible pour le mois d'août. La production de véhicules devrait ainsi reculer pour s'approcher des niveaux atteints au printemps. La faiblesse de l'indice ISM manufacturier en août et la perte de 17 000 emplois dans la fabrication au cours du même mois ne suggèrent pas que le reste du secteur parviendra à contrebalancer cet effet négatif. Une baisse de 0,3 % de la production manufacturière est donc attendue. La nouvelle baisse des prix du pétrole et des forages en août laisse croire que le secteur des mines connaîtra une diminution d'environ 1 %. Du côté de l'énergie, les écarts de température avec les normales ne suggèrent pas de grand rebond. En conclusion, on s'attend à un recul de 0,3 % de la production industrielle. Le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait diminuer à 77,6 %. Le résultat de septembre de l'indice manufacturier Empire de la Fed de New York sera également publié mardi, tandis que l'indice de la Fed de Philadelphie sera connu jeudi.

**Mercredi 16 sept. - 8:30**

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

**Indice des prix à la consommation (août)** – Avec une croissance de seulement 0,1 %, l'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré relativement stable en juillet. Pour le mois d'août, il faut plutôt s'attendre à une baisse mensuelle. Les prix de l'essence ont recommencé à diminuer au cours du mois dernier et, en moyenne nationale, les prix à la pompe affichent une baisse de 5,4 %. Les ajustements saisonniers tempéreront un peu l'effet de ce recul, car les prix de l'essence ont tendance à diminuer chaque mois d'août. Les prix de l'énergie devraient tout de même afficher un recul mensuel d'environ 2 %. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC devrait enregistrer une autre hausse de 0,1 %. La variation mensuelle de l'IPC total devrait être de -0,1 %, ce qui serait le premier recul depuis le mois de janvier. L'inflation totale devrait demeurer à 0,2 %, tandis que l'inflation de base pourrait passer de 1,8 % à 1,9 %.



**Mises en chantier (août)** – Les mises en chantier ont connu une modeste croissance de 0,2 % en juillet. Ce timide gain leur a toutefois permis de se consolider à un niveau relativement élevé par rapport à la tendance récente, car les mises en chantier avaient bondi de 12,3 % en juin. Ainsi, le niveau annualisé de 1 206 000 atteint en juillet est le plus élevé depuis octobre 2007. On s'attend toutefois à une baisse assez importante en août. C'est qu'une partie des gains précédents ont été effectués en anticipation de l'expiration d'un crédit d'impôt dans la région de New York. D'ailleurs, l'octroi de permis de bâtir avait déjà réagi à cette situation en juillet avec un ressac de 15,5 %. De plus, les données d'août sur l'emploi ne suggèrent pas de nouvelle amélioration des mises en chantier. Elles devraient plutôt diminuer de 5,5 % pour passer à 1 140 000 unités. L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons sera publié mercredi.

**Réunion de la Réserve fédérale (septembre)** – Les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) signalent depuis déjà un bon moment que la première hausse de taux directeurs devrait avoir lieu d'ici la fin de l'année 2015. Au départ, l'horizon portait vers la réunion de juin, mais la faiblesse de la croissance en début d'année a reporté à plus tard cette décision. La bonne tenue du PIB réel au printemps suggère maintenant que l'économie américaine pourrait encaisser une première salve de resserrement monétaire. Toutefois, la grande volatilité des marchés financiers et la chute des cours boursiers en août sont venues embrouiller les perspectives. Même les dirigeants de la Fed qui ont récemment discoursé sur le sujet laissent planer un doute. L'avis des prévisionnistes est aussi partagé de façon serrée entre ceux qui voient la Fed bouger jeudi prochain et ceux qui croient en un nouveau *statu quo*. Le fait que cette réunion soit accompagnée d'une conférence de presse et de la publication des prévisions des membres du comité de politique monétaire pourrait être un argument en faveur d'une hausse dès maintenant. Janet Yellen aurait ainsi l'occasion d'expliquer les raisons qui expliquent cette décision tout en répétant que l'évolution prochaine des taux directeurs sera très graduelle. De plus, il est encourageant de voir que les marchés financiers, notamment la Bourse, se remettent peu à peu sur pied, et ce, même si les possibilités de hausse de taux de la Fed sont importantes. Une première augmentation des taux directeurs depuis juin 2006 devrait ainsi être décidée lors de la réunion qui se conclura le jeudi 17 septembre. Toutefois, nous ne serons pas surpris si la présidente, Janet Yellen, et ses collègues préfèrent attendre encore un peu avant de poser ce geste.

**Indicateur avancé (août)** – Sous l'effet de la chute temporaire des permis de bâtir, l'indicateur avancé a diminué de 0,2 % en juillet, son premier recul depuis le mois de février. On ne s'attend pas à un fort rebond, mais plutôt à une hausse modeste en août. Les permis de bâtir devraient, cette fois, procurer une contribution positive à l'indicateur avancé, mais cet effet sera contrebalancé par les ponctions amenées par la hausse des demandes d'assurance-chômage, par la baisse de l'indice ISM et par le recul de la Bourse. Somme toute, l'indicateur avancé devrait progresser de 0,1 %.



**Ventes des manufacturiers (juillet)** – Une fois les matières premières exclues, la valeur des exportations de marchandises a augmenté de 4,8 % en juillet, faisant ainsi suite à un gain de 5,6 % en juin. En outre, les exportations de produits automobiles ont augmenté de 9,9 % en juillet, tandis que celles de produits aéronautiques ont bondi de 19,2 %. Étant donné l'importance relative assez élevée de ces deux industries dans le secteur manufacturier, on peut s'attendre à une autre bonne performance de leurs ventes durant le mois.

**Jeudi 17 sept. - 8:30**

<b>Août</b>	taux ann.
Consensus	1 166 000
Desjardins	1 140 000
<b>Juillet</b>	<b>1 206 000</b>

**Jeudi 17 sept. - 14:00**

<b>Septembre</b>	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>29 juillet</b>	<b>0,25 %</b>

**Vendredi 18 sept. - 10:00**

<b>Août</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
<b>Juillet</b>	<b>-0,2 %</b>

**Mercredi 16 sept. - 8:30**

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	1,8 %
<b>Juin</b>	<b>1,2 %</b>

**Vendredi 18 sept. - 8:30**

<b>Août</b>	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	0,0 %
<b>Juillet</b>	<b>0,1 %</b>

**Indice des prix à la consommation (août)** – Le prix moyen de l'essence a diminué d'environ 4 % en août, ce qui devrait contribuer à réduire l'indice total des prix à la consommation (IPC) de 0,2 % durant le mois. Du côté des effets saisonniers, le mois d'août est habituellement accompagné d'une baisse de 0,1 % des prix, attribuable notamment à l'arrivée des produits des nouvelles récoltes dans les épiceries. De plus, une partie de la réduction des prix de l'essence survenue durant le mois a sans doute été provoquée par des fluctuations saisonnières. Si l'on tient également compte de la légère tendance haussière observée depuis quelques mois dans la plupart des autres composantes, le mois d'août pourrait se solder par une variation mensuelle presque nulle de l'IPC total. Le taux annuel d'inflation totale pourrait demeurer à 1,3 %. En ce qui concerne l'indice de référence de la Banque du Canada (IPCX), la baisse des prix de l'essence n'aura pas d'impact sur sa variation mensuelle et les effets saisonniers sont différents. Une hausse de 0,3 % est prévue en août et sa variation annuelle pourrait passer de 2,4 % à 2,2 %.



**OUTRE-MER**
**Lundi 14 sept. - 5:00**

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	0,3 %
<b>Juin</b>	<b>-0,4 %</b>

**Zone euro : Production industrielle (juillet)** – Après une accélération en fin de 2014 et tout au début de 2015, la production eurolandaise connaît quelques ratés. La baisse de 0,4 % enregistrée en juin représentait le troisième recul en quatre mois. Toutefois, les résultats s'annoncent un peu meilleurs pour juillet alors que la production industrielle allemande a bondi de 0,7 %, et ce, après un recul de 0,9 % en juin. Cela sera cependant contrebalancé par la diminution de 0,8 % de la production française. Pour l'ensemble de la zone euro, le consensus s'attend à un modeste gain mensuel. La balance commerciale du mois de juillet sera publiée le lendemain.


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 14 au 18 septembre 2015

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 14</b>	---	---				
<b>MARDI 15</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Sept.	0,0	5,0	-14,9
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Août	0,3 %	0,3 %	0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,4 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Août	-0,2 %	-0,3 %	0,6 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Août	77,7 %	77,6 %	78,0 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Juillet	0,1 %	0,1 %	0,8 %
<b>MERCREDI 16</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Août	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	1,9 %	1,9 %	1,8 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Sept.	61	n.d.	61
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Juillet	n.d.	n.d.	103,1
<b>JEUDI 17</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	7-11 sept.	280 000	275 000	275 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T2	-111,0	-112,0	-113,3
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Août	1 166 000	1 140 000	1 206 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Août	1 158 000	1 160 000	1 130 000
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Sept.	5,9	8,0	8,3
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Sept.	0,50 %	0,50 %	0,25 %
<b>VENDREDI 18</b>	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Août	0,2 %	0,1 %	-0,2 %
<b>SAMEDI 19</b>	13:30	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
	15:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				


## CANADA

<b>LUNDI 14</b>	---	---				
<b>MARDI 15</b>	9:00	Ventes de maisons existantes	Août			
<b>MERCREDI 16</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Juillet	n.d.	5,00	8,51
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Juillet	n.d.	1,8 %	1,2 %
<b>JEUDI 17</b>	---	---				
<b>VENDREDI 18</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	n.d.	0,0 %	0,1 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)	Août	n.d.	0,3 %	0,0 %
		Total (a/a)	Août	n.d.	1,3 %	1,3 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)	Août	n.d.	2,2 %	2,4 %

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 14 au 18 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 13</b>							
Chine	1:30	Production industrielle	Août	6,5 %		6,0 %	
Chine	1:30	Ventes au détail	Août	10,6 %		10,5 %	
<b>LUNDI 14</b>							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon					
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Juillet	0,2 %		0,3 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Juillet	0,3 %	0,7 %	-0,4 %	1,2 %
Australie	21:30	Publication du compte rendu de la réunion de septembre de la Banque de réserve d'Australie					
<b>MARDI 15</b>							
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Août	0,3 %	0,1 %	-0,4 %	0,2 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Août	0,2 %	0,0 %	-0,2 %	0,1 %
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Août	-0,2 %	-1,7 %	-0,1 %	-1,6 %
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Juillet	21,4		21,9	
Zone euro	5:00	Création d'emplois	Sept.	n.d.	n.d.	0,1 %	0,8 %
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Sept.	64,0		65,7	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Sept.	18,3		25,0	
<b>MERCREDI 16</b>							
Japon	1:00	Publication du rapport mensuel de septembre de la Banque du Japon					
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Juillet	5,6 %		5,6 %	
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T2		n.d.		2,2 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	0,0 %	0,2 %	-0,6 %	0,2 %
Japon	19:50	Balance commerciale – marchandises (G¥)	Août	-370,0		-368,8	
<b>JEUDI 17</b>							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Juillet	n.d.		2 809	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Août	0,1 %	3,8 %	0,4 %	4,3 %
Zone euro	5:00	Construction	Juillet	n.d.	n.d.	-1,9 %	-2,3 %
Suisse	17:00	Réunion de la Banque nationale suisse	Sept.	-0,25 %		-0,25 %	
<b>VENDREDI 18</b>							
France	2:45	Salaires – final	T2	n.d.		0,3 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Juillet	n.d.		25,4	
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Juillet	n.d.		3 528	

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	105,9	3,3	0,7	0,7	-0,0	0,9	0,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2015 T2	106,8	-1,4	1,7	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)	Août	51,1	52,7	52,8	52,9	58,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Août	59,0	60,3	55,7	56,9	58,6
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Août	101,5	91,0	94,6	98,8	93,4
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Sept.*	85,7	91,9	96,1	93,0	84,6
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\$)	Juill.*	3 453	0,6	1,9	3,8	6,8
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\$)	Juill.	482 016	0,4	1,5	1,9	-14,7
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.	241 700	2,2	3,9	3,6	-19,4
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\$)	Juill.	1 083	0,7	3,7	9,4	13,7
Surplus commercial (M\$) (1)	Juill.	-41 863	-45 205	-42 258	-43 588	-41 411
Emplois non agricoles (k) (2)	Août	142 288	173,0	663,0	1 229	2 919
Taux de chômage (%) (1)	Août	5,1	5,3	5,5	5,5	6,1
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)	Août*	195,7	-0,5	0,3	1,4	-2,9
Excluant aliments et énergie	Août*	192,9	-0,1	0,4	0,8	2,1
Prix des exportations (2000 = 100)	Août*	123,1	-1,4	-2,1	-2,2	-7,0
Prix des importations (2000 = 100)	Août*	123,1	-1,8	-2,7	-1,9	-11,4

\* 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 T2	1 759 190	-0,5	1,0	2,4	2,0	1,9	3,0
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2015 T2	989 747	2,3	1,9	2,7	2,5	1,9	2,2
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2015 T2	350 393	1,2	0,3	0,2	0,4	1,2	0,8
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2015 T2	118 873	1,3	4,1	2,7	-0,4	5,7	1,7
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2015 T2	179 758	-12,0	-7,3	0,2	2,6	9,0	12,7
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2015 T2	7 110	---	---	7 530	12 368	7 437	10 911
Exportations (M\$ 2007)	2015 T2	558 854	0,4	1,3	5,4	2,0	2,6	4,6
Importations (M\$ 2007)	2015 T2	575 275	-1,5	0,7	1,8	1,3	3,7	5,7
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2015 T2	1 756 157	0,0	0,6	1,6	1,5	2,5	2,5
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2015 T2	112,7	1,4	-0,3	1,8	1,3	1,6	3,4
Productivité du travail (2007 = 100)	2015 T2	106,6	-2,3	-0,4	2,7	1,1	0,0	1,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2015 T2	115,7	1,7	1,9	1,0	1,3	3,0	2,1
Solde du compte courant (M\$) (1)	2015 T2	-17 398	---	---	-41 480	-56 255	-59 911	-47 195
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2015 T2*	81,3	---	---	82,8	81,2	81,5	80,6
Revenu pers. disponible (M\$)	2015 T2	1 147 656	-0,5	3,1	3,4	3,8	4,2	4,5
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2015 T2	246 676	0,9	-11,4	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)	Juin	1 650 057	0,5	0,2	-0,4	0,6
Production industrielle (M\$ 2007)	Juin	350 850	1,4	-0,8	-3,0	-2,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	50 757	1,2	-0,7	-3,0	-3,1
Mises en chantier (k) (1)	Août*	216,9	193,3	198,0	151,4	196,0
Permis de bâtir (M\$)	Juill.*	7 744	-0,6	-1,2	25,6	-13,4
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)	Juill.	-592,6	-811,0	-2 932	-1 813	2 052
Exportations (M\$)	Juill.	45 459	2,3	7,4	5,6	-0,2
Importations (M\$)	Juill.	46 052	1,7	1,8	2,7	5,8
Emplois (k) (2)	Août	17 966	12,0	4,1	13,3	16,1
Taux de chômage (%) (1)	Août	7,0	6,8	6,8	6,8	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.	791 654	1,6	2,5	5,1	8,7

\* 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 (%)		
	11 sept.	4 sept.	-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	0,03	0,02	0,09	0,02	0,03	0,02	0,12	0,03	0,01
Obligations – 2 ans	0,71	0,67	0,73	0,71	0,65	0,56	0,73	0,59	0,31
– 5 ans	1,51	1,47	1,60	1,73	1,58	1,82	1,84	1,54	1,18
– 10 ans	2,19	2,13	2,20	2,38	2,11	2,61	2,63	2,17	1,67
– 30 ans	2,95	2,89	2,84	3,10	2,69	3,35	3,36	2,86	2,25
Indice S&P 500	1 950	1 921	2 092	2 094	2 053	1 986	2 131	2 053	1 862
Indice DJIA	16 396	16 102	17 477	17 899	17 749	16 988	18 312	17 597	15 666
Cours de l'or (\$ US/once)	1 105	1 121	1 115	1 182	1 154	1 230	1 302	1 189	1 084
Indice CRB	196,11	196,70	197,97	223,53	210,70	281,90	284,39	231,12	185,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	45,02	46,02	42,45	59,96	44,88	92,18	95,55	58,80	38,22
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,50	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00	0,80	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,38	0,38	0,39	0,62	0,54	0,93	0,93	0,67	0,36
Obligations – 2 ans	0,45	0,44	0,41	0,65	0,55	1,16	1,17	0,70	0,32
– 5 ans	0,77	0,75	0,73	1,01	0,86	1,70	1,73	1,05	0,58
– 10 ans	1,46	1,44	1,39	1,81	1,47	2,24	2,28	1,67	1,24
– 30 ans	2,23	2,20	2,09	2,39	2,11	2,76	2,79	2,28	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	0,55	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,35	0,36	0,30	0,60	0,51	0,91	0,91	0,64	0,28
Obligations – 2 ans	-0,26	-0,23	-0,32	-0,06	-0,10	0,60	0,65	0,11	-0,33
– 5 ans	-0,75	-0,72	-0,87	-0,72	-0,72	-0,12	0,07	-0,49	-0,99
– 10 ans	-0,73	-0,69	-0,81	-0,57	-0,64	-0,37	-0,17	-0,50	-0,81
– 30 ans	-0,72	-0,69	-0,75	-0,71	-0,58	-0,59	-0,29	-0,58	-0,88
Indice S&P/TSX	13 444	13 478	14 278	14 741	14 732	15 532	15 511	14 693	13 053
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3266	1,3284	1,3088	1,2322	1,2784	1,1094	1,3334	1,2156	0,7538
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5038	1,4808	1,4536	1,3886	1,3416	1,4383	1,5441	1,4018	0,8547
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05	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	0,65	0,66	0,66	0,85	0,26	1,04	1,04	0,60	0,08
R.-U. : Obligations – 10 ans	1,83	1,83	2,00	1,99	1,72	2,55	2,59	1,92	1,36
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1338	1,1147	1,1107	1,1270	1,0495	1,2965	1,2960	1,1564	1,0495
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,5425	1,5171	1,5646	1,5560	1,4744	1,6269	1,6402	1,5498	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.