

Les commentaires de plusieurs dirigeants de la Réserve fédérale entraînent de la volatilité

FAITS SAILLANTS

- Fortes hausses des ventes américaines de maisons neuves.
- États-Unis : les nouvelles commandes de biens d'investissement ont enfin bondi en juillet.
- Canada : les profits des entreprises sont encore en baisse.

À SURVEILLER

- États-Unis : une légère baisse de l'indice ISM manufacturier est attendue.
- La forte croissance des ventes d'autos en août devrait appuyer la consommation réelle américaine.
- États-Unis : les embauches devraient rester élevées, mais tout de même moins qu'en juin et en juillet.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait rebondir de 0,5 % en juin.
- Canada : l'ensemble du deuxième trimestre devrait se solder par une baisse de 1,5 % du PIB réel.
- Canada : le solde commercial pourrait légèrement s'améliorer en juillet.

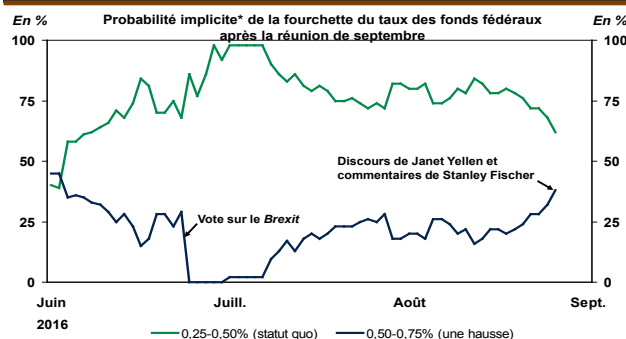
MARCHÉS FINANCIERS

- Le S&P 500 termine la semaine en baisse.
- Les marchés reconnaissent un risque plus élevé d'une hausse de taux en septembre aux États-Unis.
- Le dollar américain se stabilise après deux semaines de repli.

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 marchés prennent la Réserve fédérale plus au sérieux



* D'après les contrats à terme sur fonds fédéraux
Sources : Bloomberg 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 existantes ont diminué de 3,2 % en juillet après quatre mois consécutifs de hausse. Le niveau annualisé passe de 5 570 000 unités en juin à 5 390 000 en juillet, soit le plus bas depuis mars. La baisse provient surtout des copropriétés (-12,3 %) alors que le recul est plus modeste du côté des maisons individuelles (-2,0 %).
- Les ventes de maisons individuelles neuves ont grimpé de 12,4 % en juillet pour atteindre le niveau de 654 000 unités, soit le plus élevé depuis octobre 2007. Elles étaient de 582 000 en juin. Par rapport à l'an passé, le gain est de 31,3 %. Le bond mensuel se manifeste surtout dans le nord-est (+40,0 %) et le sud (+18,1 %) des États-Unis. Cette force va à l'encontre de la performance récente des permis de bâtir de maisons individuelles.
- L'indicateur avancé a augmenté de 0,4 % en juillet après un bond de 0,3 % en juin. C'est la première fois en 2016 que l'indicateur avancé connaît deux hausses successives. La Bourse, les taux d'intérêt ainsi que les heures travaillées sont les composantes ayant le plus contribué à la hausse de l'indice en juillet.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 4,4 % en juillet, une croissance plus forte que ce qui était attendu. Cette hausse fait suite à une chute de 4,2 % en juin. Le secteur de l'aviation civile est à la source de ces fluctuations avec un recul de 49,6 % en juin suivi d'un rebond de 65,1 % en juillet. Le secteur automobile a plutôt stagné. Excluant les transports, les commandes ont crû de 1,5 %. On remarque surtout que les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant la défense et l'aviation ont grimpé de 1,6 % après une hausse de 0,5 % en juin. C'est la première fois depuis janvier 2015 qu'elles enregistrent deux hausses successives.
- La publication de la deuxième estimation des comptes nationaux du deuxième trimestre de 2016 a amené une modeste révision à la baisse de la croissance annualisée du PIB réel. Celle-ci passe de 1,2 % selon la première estimation à 1,1 %, en ligne avec les attentes. Ce changement provient essentiellement d'une variation encore plus négative des stocks et d'une contribution moins forte des exportations nettes. La croissance de la consommation réelle a cependant été révisée à la hausse de 4,2 % à 4,4 %.

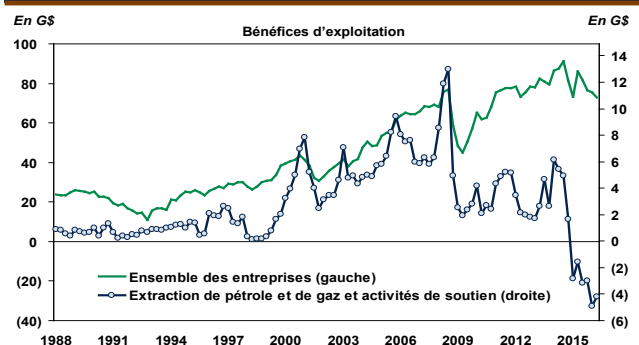
Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont connu un quatrième recul trimestriel consécutif ce printemps avec une baisse de 3,4 %. La hausse de 0,9 % au sein des activités non financières n'ayant pas été suffisante pour contrebalancer la diminution de 12,1 % dans les activités financières et d'assurances. Le secteur de l'énergie continue d'être affecté par le faible niveau des prix du pétrole et il affiche une perte d'exploitation de 4,2 G\$. Depuis le début de 2015, les pertes d'exploitation au sein de l'extraction de pétrole et de gaz totalisent 19,6 G\$.
- Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,7 % en juin, soit un résultat supérieur aux attentes. En outre, les grossistes de véhicules automobiles et leurs pièces ont connu un deuxième mois consécutif de forte croissance. Exprimées en termes réels, les ventes ont progressé de 0,6 %. Par contre, les stocks ont reculé de 0,2 %. L'effet net sur la croissance économique du mois de juin sera donc très faible.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

Canada – Les bénéfices des entreprises continuent de perdre du terrain



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Janet Yellen préfère rester vague sur l'imminence de la prochaine hausse, mais d'autres dirigeants sont plus explicites

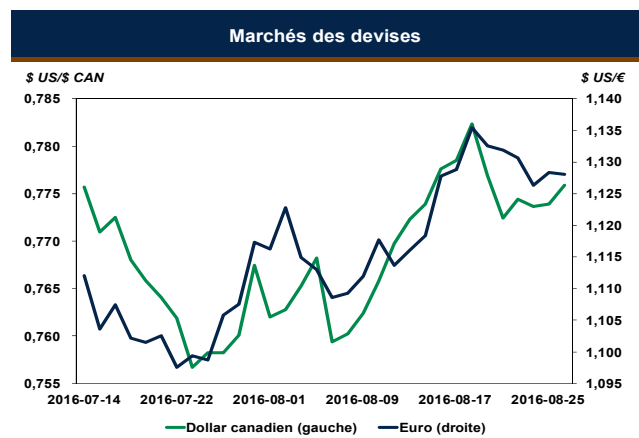
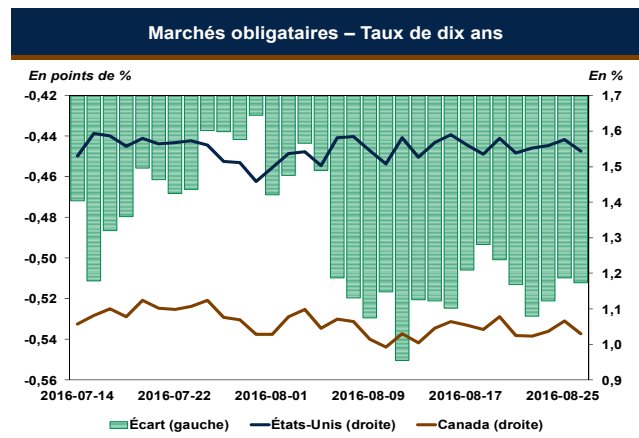
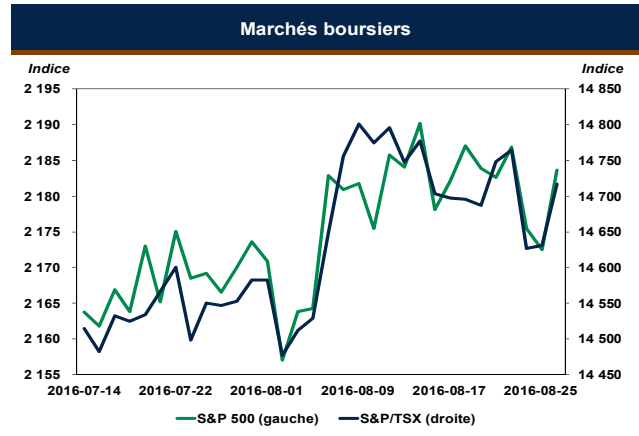
Devant le peu de statistiques économiques au menu cette semaine, les marchés avaient en point de mire le discours de la présidente de la Réserve fédérale (Fed), Janet Yellen, de vendredi matin. Dans l'attente de cet événement susceptible de générer de la volatilité, les investisseurs ont joué de prudence et les Bourses ont évolué sans direction claire, autant aux États-Unis qu'outre-mer. Dans son discours, Yellen a finalement fait écho à certains de ses collègues en indiquant que les objectifs de la Fed étaient en voie d'être atteints et que les arguments pour une hausse de taux s'étaient solidifiés. Elle s'est toutefois gardée de signaler un geste pour la prochaine réunion. Les Bourses ont accueilli cette prudence avec un certain soulagement vendredi matin, mais ont reculé par la suite après que le vice-président, Stanley Fischer, ait réitéré qu'une hausse de taux dès septembre était envisageable.

Les taux obligataires ont été particulièrement stables jusqu'à jeudi. Le taux américain de dix ans a généralement oscillé dans une fourchette très étroite autour de 1,55 %. Le discours de Janet Yellen a suscité une certaine volatilité vendredi matin. Les taux étaient en légère baisse après le discours, mais ont rebondi après les commentaires de Fisher. Les contrats à terme sur les fonds fédéraux se sont positionnés en vue d'une probabilité de 38 % d'un resserrement en septembre.

La semaine a été plutôt calme sur le marché des devises. Après deux semaines de repli, l'indice DXY du taux de change effectif américain s'est stabilisé. On peut voir là l'effet des récents commentaires plutôt *hawkish* de certains dirigeants de la Fed. Le billet vert s'est d'ailleurs apprécié vendredi. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait sous 1,13 \$ US. La livre affichait un léger gain hebdomadaire à près de 1,32 \$ US. Les récentes statistiques publiées en Europe ne montrent pas pour l'instant de signe de freinage économique à la suite du référendum britannique. Le dollar canadien a de son côté accompagné le pétrole en baisse en début de semaine. Une autre dépréciation a été observée vendredi par le huard, l'amenant à 0,77 \$ US.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 29 août - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| Juillet | m/m |
| Consensus | 0,3 % |
| Desjardins | 0,3 % |
| Juin | 0,4 % |

Dépenses de consommation (juillet) – Malgré une baisse des ventes d'automobiles, la consommation réelle a augmenté de 0,3 % en juin. On s'attend à un résultat semblable en juillet. Cette fois, puisque les ventes de véhicules neufs ont rebondi, le secteur de l'automobile devrait appuyer la croissance. Le reste des biens durables devrait aussi afficher un gain. Une baisse est toutefois attendue du côté des biens non durables, concordant avec les données décevantes provenant des ventes au détail. Du côté des services, les faibles résultats de la restauration seront contrebalancés par le bond de la demande d'énergie. Le déflateur des dépenses de consommation est probablement demeuré stable en juillet, ce qui fait que la consommation nominale affichera aussi une croissance de 0,3 %. Le revenu personnel nominal devrait croître de 0,4 %.

Mardi 30 août - 9:00

| | |
|-------------|---------------|
| Juin | a/a |
| Consensus | 5,10 % |
| Desjardins | 5,28 % |
| Mai | 5,24 % |

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juin) – Les prix des maisons existantes ont diminué de 0,2 % en avril et de 0,1 % en mai. Ces baisses font suite à sept mois de hausses relativement fortes. De plus, le processus d'ajustement saisonnier de l'indice S&P Case-Shiller semble toujours connaître des difficultés au printemps. Ainsi, on a aussi remarqué des baisses semblables durant la même période au cours des dernières années pour ensuite observer un rebond au cours de l'été et de l'automne. Pour le moment, on s'attend à ce que l'indice ait fait du surplace en juin. Malgré cela, la variation annuelle devrait augmenter très légèrement de 5,24 % à 5,28 %.

Mardi 30 août - 10:00

| | |
|----------------|---------------|
| Août | |
| Consensus | 97,0 % |
| Desjardins | 99,0 % |
| Juillet | 97,3 % |

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (août) – L'indice de confiance du Conference Board a pratiquement fait du surplace en juillet, passant de 97,4 à 97,3. Cela fait suite à un gain substantiel en juin. On ne s'attend pas à de très grands mouvements pour le mois d'août. Après s'être rapidement rétablie en juillet du choc post-*Brexit*, la Bourse est maintenant sur une timide tendance haussière. Les prix de l'essence ont diminué au début du mois pour remonter un peu la semaine dernière. Parmi les autres indices de confiance, les signes sont positifs. L'indice du Michigan affiche une modeste augmentation en août, l'indice hebdomadaire de Bloomberg a atteint son plus haut niveau depuis mars 2015 et l'indice TIPP a connu sa plus forte croissance mensuelle depuis octobre 2015. Somme toute, on peut s'attendre à une modeste hausse de l'indice du Conference Board.

Jeudi 1^{er} septembre - 8:30

| | |
|----------------|---------------|
| Août | |
| Consensus | 52,0 % |
| Desjardins | 51,6 % |
| Juillet | 52,6 % |

Indice ISM manufacturier (août) – Après avoir gagné 1,9 point pour passer de 51,3 à 53,2, l'indice ISM a quelque peu retraité en juillet pour descendre de 0,6 point à 52,6. Cela reste un niveau appréciable par rapport au début de l'année, où l'indice se situait sous la barre de 50. Le niveau de juillet paraît cependant quelque peu élevé par rapport à la position des indices manufacturiers régionaux. De plus, l'indice Empire de la Fed de New York et l'indice de la Fed de Richmond ont enregistré des baisses en août. Ainsi, un recul de l'ISM manufacturier est envisageable. Nous prévoyons une diminution de 1,0 point, à 51,6.

Vendredi 2 septembre - 8:30

| | |
|----------------|----------------|
| Juillet | G\$ US |
| Consensus | -43,0 % |
| Desjardins | -39,3 % |
| Juin | -44,5 % |

Balance commerciale (juillet) – La balance commerciale s'est détériorée constamment entre les mois d'avril et de juin. On s'attend cependant à une nette amélioration du déficit commercial en juillet. Les données préliminaires font état d'une croissance de 2,4 % des exportations et d'une baisse de 1,3 % des importations. Le déficit devrait donc s'alléger de -44,5 G\$ US à -39,3 G\$ US.



Création d'emplois selon les entreprises (août) – Le marché américain du travail est de retour sur une bonne lancée après avoir connu des difficultés passagères au début du printemps. Les embauches se sont élevées à 292 000 en juin et à 255 000 en juillet. On s'attend cependant à une modération de ce rythme de croissance de l'emploi. La moyenne de la création mensuelle de postes se doit de revenir sous la barre des 200 000. On remarque d'ailleurs que les demandes hebdomadaires d'assurance-chômage, sans être élevées, ont augmenté en moyenne entre juillet et août. La composante liée à l'emploi de l'indice ISM manufacturier (le jeudi 1^{er} septembre) nous donnera un peu plus d'information, tout comme les résultats d'août de l'enquête du Conference Board sur la confiance des consommateurs (ils ont affiché une modeste amélioration des composantes liées à l'emploi en juillet). Pour le moment, nous anticipons qu'il s'est créé 185 000 emplois en août. Le taux de chômage devrait demeurer à 4,9 %.

CANADA

Compte courant (T2) – La valeur des exportations de marchandises a diminué de 4,7 % dans l'ensemble du deuxième trimestre alors que celle des importations a reculé de 1,4 %. Cette détérioration dans le solde du commerce de biens devrait ouvrir la voie à une accentuation du déficit du compte courant au deuxième trimestre de 2016.

PIB réel par industrie (juin) – Après les difficultés découlant des feux de forêt survenus en mai, un retour graduel à la normale a été répertorié en juin au sein de l'exploitation des sables bitumineux dans la région de Fort McMurray. Le rebond attendu dans l'extraction de pétrole par des méthodes non classiques devrait, à lui seul, apporter une contribution d'environ +0,6 % au PIB réel du mois de juin. L'évolution des indicateurs économiques durant le mois laisse toutefois croire que le reste de l'économie canadienne a encore connu des difficultés en juin, ce qui pourrait quelque peu freiner la progression du PIB réel par industrie. Au bout du compte, une hausse mensuelle de 0,5 % est prévue pour juin.

PIB réel (T2) – Après un gain de seulement 0,1 % en avril, le PIB réel par industrie a diminué de 0,6 % en mai en raison des difficultés dans l'exploitation des sables bitumineux lors des feux de forêt dans la région de Fort McMurray. Même si un rebond d'environ 0,5 % est attendu en juin, l'ensemble du deuxième trimestre devrait se solder par une baisse de 1,5 % (à rythme trimestriel annualisé) du PIB réel. Le solde du commerce extérieur, les investissements non résidentiels et la consommation de biens devraient tous contribuer négativement au PIB réel du deuxième trimestre. Il est toutefois probable qu'une hausse significative des stocks contrebalance en partie les effets de ces baisses.

Commerce international de marchandises (juillet) – Une fois corrigés des fluctuations saisonnières et exprimés en dollars canadiens, les prix des matières premières ont diminué de 1,4 % en juillet, principalement au sein de l'énergie. Cela réduira évidemment la valeur des exportations de marchandises durant le mois. Les données américaines de la production du secteur de l'automobile indiquent une hausse de 1,9 % durant les mois, ce qui devrait favoriser les échanges au sein de cette industrie. Si l'on tient également compte de la légère tendance à la hausse au sein des autres composantes, une légère augmentation des exportations est attendue, ce qui devrait ouvrir la voie à une minime amélioration du solde commercial.

Vendredi 2 septembre - 8:30

| | |
|----------------|----------------|
| Août | |
| Consensus | 185 000 |
| Desjardins | 185 000 |
| Juillet | 255 000 |

Mardi 30 août - 8:30

| | |
|------------|---------------|
| T2 | G\$ |
| Consensus | -20,35 |
| Desjardins | -20,80 |
| T1 | -16,77 |

Mercredi 31 août - 8:30

| | |
|-------------|---------------|
| Juin | m/m |
| Consensus | 0,5 % |
| Desjardins | 0,5 % |
| Mai | -0,6 % |

Mercredi 31 août - 8:30

| | |
|------------|--------------|
| T2 | |
| Consensus | -1,5 % |
| Desjardins | -1,5 % |
| T1 | 2,4 % |

Vendredi 2 septembre - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| Juillet | G\$ |
| Consensus | -3,20 |
| Desjardins | -3,25 |
| Juin | -3,63 |

Vendredi 2 septembre - 8:30

| | |
|------------|--------------|
| T2 | |
| Consensus | -0,4 % |
| Desjardins | -0,1 % |
| T1 | 0,4 % |

Durant la semaine



Productivité des travailleurs (T2) – Le nombre d’heures travaillées dans le secteur privé a diminué de 0,2 % au deuxième trimestre. Ce recul est légèrement plus petit que celui attendu au sein de la production, nos estimations indiquant une baisse d’environ 0,3 % (à rythme non annualisé) du PIB réel. Dans ces conditions, une faible réduction de la productivité des travailleurs est prévue pour le deuxième trimestre.

**OUTRE-MER**

Zone euro : Indicateurs économiques – Parmi les indicateurs à être publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura mardi plusieurs indices de confiance portant sur le mois d’août. Les premiers signes ne sont pas très positifs. La version préliminaire de l’indice de confiance des consommateurs affichait une baisse en août par rapport à juillet, tandis que les indices PMI ont plutôt fait du surplace. L’indice IFO de confiance des entreprises allemandes a aussi diminué. Mercredi amènera la publication du taux de chômage du mois de juillet. Il se situait à 10,1 % en juin. La première estimation de l’inflation en août sera aussi rendue publique mercredi. La variation annuelle de l’indice total des prix à la consommation était de 0,2 % en juillet.


INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 29 août au 2 septembre 2016

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|--|-------|---|------------|------------|---|---------------------|
|  ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 29 | 8:30 | Revenu personnel (m/m) | Juillet | 0,4 % | 0,4 % | 0,2 % |
| | 8:30 | Dépenses de consommation (m/m) | Juillet | 0,3 % | 0,3 % | 0,4 % |
| | 8:30 | Déflateur des dépenses de consommation | | | | |
| | | Total (m/m) | Juillet | 0,0 % | 0,0 % | 0,1 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Juillet | 0,1 % | 0,1 % | 0,1 % |
| | | Total (a/a) | Juillet | 0,8 % | 0,8 % | 0,9 % |
| | | Excluant aliments et énergie (a/a) | Juillet | 1,5 % | 1,6 % | 1,6 % |
| MARDI 30 | 9:00 | Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a) | Juin | 5,10 % | 5,28 % | 5,24 % |
| | 10:00 | Confiance des consommateurs | Août | 97,0 | 99,0 | 97,3 |
| MERCREDI 31 | 8:00 | Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari | | | | |
| | 9:45 | Indice PMI de Chicago | Août | 54,0 | 55,0 | 55,8 |
| | 10:00 | Ventes en suspens de maisons existantes (m/m) | Juillet | 0,7 % | n.d. | 0,2 % |
| JEUDI 1 | --- | Ventes d'automobiles (taux ann.) | Août | 17 200 000 | 17 350 000 | 17 770 000 |
| | 8:30 | Demandes d'assurance-chômage | 22-26 août | 265 000 | 265 000 | 261 000 |
| | 8:30 | Productivité non agricole – final (taux ann.) | T2 | -0,6 % | -0,7 % | -0,5 % |
| | 8:30 | Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.) | T2 | 2,0 % | 2,1 % | 2,0 % |
| | 10:00 | Dépenses de construction (m/m) | Juillet | 0,6 % | 0,4 % | -0,6 % |
| | 10:00 | Indice ISM manufacturier | Août | 52,0 | 51,6 | 52,6 |
| VENDREDI 2 | 8:30 | Balance commerciale – biens et services (G\$ US) | Juillet | -43,0 | -39,3 | -44,5 |
| | 8:30 | Création d'emplois non agricoles | Août | 185 000 | 185 000 | 255 000 |
| | 8:30 | Taux de chômage | Août | 4,8 % | 4,9 % | 4,9 % |
| | 8:30 | Salaire horaire moyen (m/m) | Août | 0,2 % | 0,2 % | 0,3 % |
| | 8:30 | Heures hebdomadaires travaillées | Août | 34,5 | 34,5 | 34,5 |
| | 10:00 | Nouvelles commandes manufacturières (m/m) | Juillet | 2,0 % | 2,2 % | -1,5 % |
| | 13:00 | Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker | Sept. | | | |

 **CANADA**

| | | | | | | |
|--------------------|------|--|---------|--------|--------|--------|
| LUNDI 29 | --- | --- | | | | |
| MARDI 30 | 8:30 | Compte courant de la balance des paiements (G\$) | T2 | -20,35 | -20,80 | -16,77 |
| | 8:30 | Indice des prix des produits industriels (m/m) | Juillet | -0,1 % | -0,5 % | 0,6 % |
| | 8:30 | Indice des prix des matières brutes (m/m) | Juillet | -1,0 % | -2,2 % | 1,8 % |
| MERCREDI 31 | 8:30 | PIB réel par industrie (m/m) | Juin | 0,5 % | 0,5 % | -0,6 % |
| | 8:30 | PIB réel (taux ann.) | T2 | -1,5 % | -1,5 % | 2,4 % |
| JEUDI 1 | --- | --- | | | | |
| VENDREDI 2 | 8:30 | Balance commerciale (G\$) | Juillet | -3,20 | -3,25 | -3,63 |
| | 8:30 | Productivité du travail (t/t) | T2 | -0,4 % | -0,1 % | 0,4 % |

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 29 août au 2 septembre 2016

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | | |
|--------------------|-------|--|---------|-----------|--------|---------------------|-----|--------|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a | |
| OUTRE-MER | | | | | | | | |
| LUNDI 29 | | | | | | | | |
| Italie | 4:00 | Confiance des consommateurs | Août | 110,4 | | 111,3 | | |
| Italie | 4:00 | Confiance économique | Août | n.d. | | 103,3 | | |
| Japon | 19:30 | Dépenses des ménages | Juillet | | -1,4 % | | | -2,2 % |
| Japon | 19:30 | Taux de chômage | Juillet | 3,1 % | | 3,1 % | | |
| Japon | 19:50 | Ventes au détail | Juillet | 0,8 % | -0,9 % | 0,2 % | | -1,4 % |
| MARDI 30 | | | | | | | | |
| Italie | 4:00 | Ventes au détail | Juin | -0,1 % | n.d. | 0,3 % | | -1,3 % |
| Zone euro | 5:00 | Climat des affaires | Août | 0,36 | | 0,39 | | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des consommateurs – final | Août | -8,5 | | -8,5 | | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des industries | Août | -2,7 % | | -2,4 | | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des services | Août | 11,1 | | 11,1 | | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance économique | Août | 104,2 | | 104,6 | | |
| Allemagne | 8:00 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Août | 0,1 % | 0,5 % | 0,3 % | | 0,4 % |
| Royaume-Uni | 19:05 | Confiance des consommateurs | Août | -8 | | -12 | | |
| Japon | 19:50 | Production industrielle – préliminaire | Juillet | 0,7 % | -3,0 % | 2,3 % | | -1,5 % |
| MERCREDI 31 | | | | | | | | |
| Brésil | --- | Réunion de la Banque du Brésil | Août | 14,25 % | | 14,25 % | | |
| Japon | 0:00 | Production de véhicules | Juillet | | n.d. | | | -1,0 % |
| Japon | 1:00 | Confiance des petites entreprises | Août | n.d. | | 47,8 | | |
| Japon | 1:00 | Mises en chantier | Juillet | | 7,5 % | | | -2,5 % |
| Royaume-Uni | 2:00 | Prix des maisons – Nationwide | Août | -0,2 % | 4,8 % | 0,5 % | | 5,2 % |
| Allemagne | 2:00 | Ventes au détail | Juillet | 0,5 % | 0,3 % | -0,1 % | | 2,7 % |
| France | 2:45 | Dépenses de consommation | Juillet | 0,3 % | 1,1 % | -0,8 % | | 0,6 % |
| France | 2:45 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Août | 0,4 % | 0,3 % | -0,4 % | | 0,2 % |
| France | 2:45 | Indice des prix à la production | Juillet | n.d. | n.d. | 0,4 % | | -3,1 % |
| Italie | 4:00 | Taux de chômage | Juillet | 11,6 % | | 11,6 % | | |
| Zone euro | 5:00 | Indice des prix à la consommation – estimation | Août | | 0,3 % | | | 0,2 % |
| Zone euro | 5:00 | Taux de chômage | Juillet | 10,0 % | | 10,1 % | | |
| Italie | 5:00 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Août | 0,3 % | 0,0 % | 0,2 % | | -0,1 % |
| Chine | 21:00 | Indice PMI manufacturier | Août | 49,9 | | 49,9 | | |
| Chine | 21:00 | Indice PMI non manufacturier | Août | n.d. | | 53,9 | | |
| JEUDI 1 | | | | | | | | |
| Japon | 1:00 | Ventes de véhicules | Août | | n.d. | | | -0,2 % |
| Italie | 3:45 | Indice PMI manufacturier | Août | 51,2 | | 51,2 | | |
| France | 3:50 | Indice PMI manufacturier – final | Août | 48,5 | | 48,5 | | |
| Allemagne | 3:55 | Indice PMI manufacturier – final | Août | 53,6 | | 53,6 | | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI manufacturier – final | Août | 51,8 | | 51,8 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI manufacturier | Août | 49,0 | | 48,2 | | |
| VENDREDI 2 | | | | | | | | |
| Japon | 1:00 | Confiance des consommateurs | Août | 41,5 | | 41,3 | | |
| Italie | 4:00 | PIB réel – final | T2 | 0,0 % | 0,7 % | 0,0 % | | 0,7 % |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI construction | Août | 46,5 | | 45,9 | | |
| Zone euro | 5:00 | Indice des prix à la production | Juillet | 0,1 % | -2,9 % | 0,7 % | | -3,1 % |

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 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Produit intérieur brut (G\$ 2009) | 2016 T2 | 16 570 | 1,1 | 1,2 | 2,6 | 2,4 | 1,7 | 2,2 |
| Consommation (G\$ 2009) | 2016 T2 | 11 487 | 4,4 | 2,7 | 3,2 | 2,9 | 1,5 | 1,5 |
| Dépenses gouvernementales (G\$ 2009) | 2016 T2 | 2 902 | -1,5 | 0,7 | 1,8 | -0,9 | -2,9 | -1,9 |
| Investis. résidentiels (G\$ 2009) | 2016 T2 | 588,8 | -7,7 | 5,7 | 11,7 | 3,5 | 11,9 | 13,5 |
| Investis. non résidentiels (G\$ 2009) | 2016 T2 | 2 175 | -0,9 | -1,0 | 2,1 | 6,0 | 3,5 | 9,0 |
| Changement des stocks (G\$ 2009) (1) | 2016 T2 | -12,4 | --- | --- | 84,0 | 57,7 | 78,7 | 54,7 |
| Exportations (G\$ 2009) | 2016 T2 | 2 108 | 1,2 | -1,3 | 0,1 | 4,3 | 3,5 | 3,4 |
| Importations (G\$ 2009) | 2016 T2 | 2 670 | 0,3 | 0,4 | 4,6 | 4,4 | 1,1 | 2,2 |
| Demande intérieure finale (G\$ 2009) | 2016 T2 | 17 134 | 2,2 | 2,0 | 3,1 | 2,6 | 1,2 | 1,9 |
| Déflateur du PIB (2009 = 100) | 2016 T2 | 111,3 | 2,3 | 1,2 | 1,1 | 1,8 | 1,6 | 1,8 |
| Productivité du travail (2009 = 100) | 2016 T2 | 106,0 | -0,8 | -0,4 | 0,9 | 0,8 | 0,4 | 0,9 |
| Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100) | 2016 T2 | 109,5 | 2,0 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 0,9 | 1,7 |
| Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100) | 2016 T2 | 126,7 | 2,2 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| Solde du compte courant (G\$) (1) | 2016 T1 | -124,7 | --- | --- | -463,0 | -392,1 | -366,4 | -446,5 |

* 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. | 124,3 | 0,4 | 0,6 | 1,1 | 1,2 |
| Indice ISM manufacturier (1) | Juill. | 52,6 | 53,2 | 50,8 | 48,2 | 51,9 |
| Indice ISM non manufacturier (1) | Juill. | 55,5 | 56,5 | 55,7 | 53,5 | 59,6 |
| Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1) | Juill. | 97,3 | 97,4 | 94,7 | 97,8 | 91,0 |
| Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1) | Août | 89,8 | 90,0 | 94,7 | 91,7 | 91,9 |
| Dépenses de consommation (G\$ 2009) | Juin | 11 514 | 0,3 | 1,2 | 1,4 | 2,8 |
| Revenu personnel disponible (G\$ 2009) | Juin | 12 601 | 0,1 | 0,2 | 0,5 | 2,2 |
| Crédit à la consommation (G\$) | Juin | 3 634 | 0,3 | 1,3 | 2,8 | 5,8 |
| Ventes au détail (M\$) | Juill. | 457 727 | -0,0 | 1,0 | 2,2 | 2,3 |
| Excluant automobiles (M\$) | Juill. | 364 517 | -0,3 | 0,9 | 2,4 | 2,2 |
| Production industrielle (2007 = 100) | Juill. | 104,9 | 0,7 | 1,0 | 0,3 | -0,5 |
| Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1) | Juill. | 75,9 | 75,4 | 75,2 | 75,7 | 76,7 |
| Nouv. commandes manufacturières (M\$) | Juin | 447 425 | -1,5 | -1,0 | -0,3 | -5,6 |
| Nouv. commandes biens durables (M\$) | Juill.* | 228 904 | 4,4 | -2,9 | -1,2 | -3,3 |
| Stocks des entreprises (G\$) | Juin | 1 814 | 0,2 | 0,5 | 0,7 | 0,5 |
| Mises en chantier résidentielles (k) (1) | Juill. | 1 211 | 1 186 | 1 155 | 1 128 | 1 147 |
| Permis de bâtir résidentiels (k) (1) | Juill. | 1 144 | 1 153 | 1 130 | 1 188 | 1 142 |
| Ventes de maisons neuves (k) (1) | Juill.* | 654,0 | 582,0 | 570,0 | 526,0 | 498,0 |
| Ventes de maisons existantes (k) (1) | Juill.* | 5 390 | 5 570 | 5 430 | 5 470 | 5 480 |
| Dépenses de construction totales (G\$) | Juin | 1 134 | -0,6 | -3,6 | -0,0 | 0,3 |
| Surplus commercial (M\$) (1) | Juin | -44 510 | -40 956 | -35 536 | -41 487 | -42 973 |
| Emplois non agricoles (k) (2) | Juill. | 144 448 | 255,0 | 571,0 | 1 134 | 2 447 |
| Taux de chômage (%) (1) | Juill. | 4,9 | 4,9 | 5,0 | 4,9 | 5,3 |
| Prix à la consommation (1982-1984 = 100) | Juill. | 239,8 | -0,0 | 0,4 | 0,7 | 0,9 |
| Excluant aliments et énergie | Juill. | 247,7 | 0,1 | 0,5 | 1,0 | 2,2 |
| Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100) | Juin | 110,6 | 0,1 | 0,6 | 0,7 | 0,9 |
| Excluant aliments et énergie | Juin | 111,2 | 0,1 | 0,4 | 1,0 | 1,6 |
| Prix à la production (2009 = 100) | Juill. | 110,3 | -0,4 | 0,5 | 0,3 | -0,2 |
| Excluant aliments et énergie | Juill. | 110,1 | -0,3 | 0,4 | 0,2 | 0,7 |
| Prix des exportations (2000 = 100) | Juill. | 121,1 | 0,2 | 2,0 | 2,0 | -3,0 |
| Prix des importations (2000 = 100) | Juill. | 120,7 | 0,1 | 1,9 | 2,5 | -3,7 |

* 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.

Canada : indicateurs économiques trimestriels

| | Trim. de réf. | Niveau | Variation (%) | | Variation annuelle (%) | | | |
|--|---------------|-----------|---------------|-------|------------------------|---------|---------|---------|
| | | | Trim. ann. | 1 an | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
| Produit intérieur brut (M\$ 2007) | 2016 T1 | 1 782 972 | 2,4 | 1,1 | 1,1 | 2,5 | 2,2 | 1,7 |
| Cons. des ménages (M\$ 2007) | 2016 T1 | 1 011 970 | 2,3 | 2,2 | 1,9 | 2,6 | 2,4 | 1,9 |
| Cons. des gouvernements (M\$ 2007) | 2016 T1 | 347 887 | 1,5 | 1,3 | 1,7 | 0,3 | 0,3 | 0,7 |
| Investis. résidentiels (M\$ 2007) | 2016 T1 | 125 189 | 11,2 | 3,9 | 3,8 | 2,5 | -0,4 | 5,6 |
| Investis. non résidentiels (M\$ 2007) | 2016 T1 | 160 174 | -9,7 | -12,3 | -10,6 | 0,0 | 2,5 | 8,6 |
| Changement des stocks (M\$ 2007) (1) | 2016 T1 | -6 904 | --- | --- | 3 907 | 9 869 | 15 476 | 6 159 |
| Exportations (M\$ 2007) | 2016 T1 | 587 756 | 6,9 | 3,8 | 3,4 | 5,3 | 2,8 | 2,6 |
| Importations (M\$ 2007) | 2016 T1 | 565 069 | 1,3 | -2,6 | 0,3 | 1,8 | 1,5 | 3,6 |
| Demande intérieure finale (M\$ 2007) | 2016 T1 | 1 759 879 | 1,3 | 0,3 | 0,3 | 1,6 | 1,3 | 2,4 |
| Déflateur du PIB (2007 = 100) | 2016 T1 | 112,1 | -1,1 | 0,2 | -0,5 | 1,7 | 1,6 | 1,3 |
| Productivité du travail (2007 = 100) | 2016 T1 | 106,3 | 1,5 | -0,5 | -0,4 | 2,5 | 1,3 | -0,4 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100) | 2016 T1 | 115,8 | -1,1 | 0,7 | 1,9 | 1,1 | 1,6 | 3,2 |
| Solde du compte courant (M\$) (1) | 2016 T1 | -16 773 | --- | --- | -62 631 | -44 894 | -59 665 | -65 680 |
| Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1) | 2016 T1 | 81,4 | --- | --- | 80,9 | 82,1 | 80,8 | 81,0 |
| Revenu pers. disponible (M\$) | 2016 T1 | 1 132 856 | 2,5 | 3,4 | 3,7 | 3,0 | 4,8 | 4,1 |
| Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007) | 2016 T1 | 213 444 | -8,8 | -9,1 | -15,8 | 7,0 | 0,8 | -5,3 |

* 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 | 1 654 258 | -0,6 | -0,7 | -0,2 | 1,0 |
| Production industrielle (M\$ 2007) | Mai | 336 467 | -3,7 | -5,3 | -4,7 | -2,7 |
| Ventes des manufacturiers (M\$) | Juin | 50 243 | 0,8 | 0,7 | -2,7 | -1,9 |
| Mises en chantier (k) (1) | Juill. | 195,0 | 218,3 | 189,0 | 173,9 | 190,7 |
| Permis de bâtir (M\$) | Juin | 6 408 | -5,5 | -7,3 | -9,4 | -12,9 |
| Ventes au détail (M\$) | Juin | 44 142 | -0,1 | 0,7 | 2,5 | 2,7 |
| Excluant automobiles (M\$) | Juin | 33 077 | -0,8 | 1,3 | 2,9 | 1,6 |
| Ventes des grossistes (M\$) | Juin* | 56 424 | 0,7 | 2,9 | 0,9 | 3,2 |
| Surplus commercial (M\$) (1) | Juin | -3 632 | -3 504 | -3 160 | -896,2 | -760,8 |
| Exportations (M\$) | Juin | 41 387 | 0,6 | 0,2 | -8,2 | -7,6 |
| Importations (M\$) | Juin | 45 019 | 0,8 | 1,2 | -2,0 | -1,2 |
| Emplois (k) (2) | Juill. | 18 023 | -31,2 | -6,0 | 3,0 | 5,9 |
| Taux de chômage (%) (1) | Juill. | 6,9 | 6,8 | 7,1 | 7,2 | 6,8 |
| Rémunération hebdomadaire moyenne (\$) | Juin* | 958,1 | 0,4 | -0,0 | -0,2 | 0,5 |
| Nombre de salariés (k) (2) | Juin* | 15 956 | 52,7 | 28,5 | 13,3 | 15,8 |
| Prix à la consommation (2002 = 100) | Juill. | 128,9 | -0,2 | 0,5 | 1,7 | 1,3 |
| Excluant aliments et énergie | Juill. | 123,8 | -0,1 | 0,4 | 1,8 | 2,1 |
| Excluant huit éléments volatils | Juill. | 128,6 | 0,0 | 0,3 | 1,7 | 2,1 |
| Prix des produits industriels (2002 = 100) | Juin | 110,0 | 0,6 | 1,4 | 0,3 | -0,8 |
| Prix des matières premières (2002 = 100) | Juin | 93,8 | 1,8 | 9,8 | 11,9 | -9,0 |
| Masse monétaire M1+ (M\$) | Juin | 844 633 | 0,2 | 1,7 | 3,6 | 8,1 |

* 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 (%) | | |
|---|-------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------------------------|---------|--------|
| | 26 août | 19 août | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut | Moyenne | Bas |
| États-Unis | | | | | | | | | |
| Fonds fédéraux – cible | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,25 | 0,50 | 0,43 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,31 | 0,29 | 0,27 | 0,31 | 0,32 | 0,06 | 0,35 | 0,22 | -0,02 |
| Obligations – 2 ans | 0,79 | 0,75 | 0,66 | 0,88 | 0,81 | 0,69 | 1,08 | 0,79 | 0,54 |
| – 5 ans | 1,14 | 1,16 | 1,03 | 1,37 | 1,26 | 1,52 | 1,75 | 1,35 | 0,94 |
| – 10 ans | 1,54 | 1,58 | 1,46 | 1,83 | 1,76 | 2,18 | 2,35 | 1,90 | 1,36 |
| – 30 ans | 2,22 | 2,29 | 2,18 | 2,64 | 2,64 | 2,91 | 3,11 | 2,69 | 2,11 |
| Indice S&P 500 | 2 184 | 2 184 | 2 174 | 2 099 | 1 948 | 1 989 | 2 190 | 2 041 | 1 829 |
| Indice DJIA | 18 539 | 18 553 | 18 432 | 17 873 | 16 640 | 16 643 | 18 636 | 17 395 | 15 660 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 333 | 1 345 | 1 349 | 1 212 | 1 216 | 1 135 | 1 369 | 1 202 | 1 052 |
| Indice CRB | 187,19 | 188,78 | 181,01 | 186,14 | 161,67 | 197,10 | 202,69 | 181,29 | 155,01 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 47,67 | 48,48 | 41,54 | 49,36 | 31,65 | 45,29 | 51,23 | 41,47 | 26,19 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,52 | 0,49 | 0,53 | 0,53 | 0,47 | 0,36 | 0,56 | 0,47 | 0,32 |
| Obligations – 2 ans | 0,57 | 0,57 | 0,54 | 0,65 | 0,52 | 0,42 | 0,70 | 0,53 | 0,29 |
| – 5 ans | 0,68 | 0,68 | 0,60 | 0,79 | 0,67 | 0,74 | 1,03 | 0,73 | 0,48 |
| – 10 ans | 1,03 | 1,08 | 1,03 | 1,36 | 1,18 | 1,44 | 1,72 | 1,31 | 0,97 |
| – 30 ans | 1,64 | 1,69 | 1,64 | 1,99 | 1,96 | 2,19 | 2,42 | 2,02 | 1,55 |
| Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %) | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,25 | 0,25 | 0,07 | 0,00 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,21 | 0,20 | 0,26 | 0,22 | 0,15 | 0,30 | 0,45 | 0,25 | 0,06 |
| Obligations – 2 ans | -0,21 | -0,18 | -0,12 | -0,23 | -0,29 | -0,27 | -0,03 | -0,25 | -0,64 |
| – 5 ans | -0,47 | -0,48 | -0,43 | -0,58 | -0,58 | -0,78 | -0,38 | -0,62 | -1,00 |
| – 10 ans | -0,51 | -0,50 | -0,43 | -0,48 | -0,58 | -0,74 | -0,31 | -0,59 | -0,90 |
| – 30 ans | -0,58 | -0,60 | -0,54 | -0,65 | -0,67 | -0,72 | -0,52 | -0,67 | -0,88 |
| Indice S&P/TSX | 14 717 | 14 687 | 14 583 | 14 105 | 12 798 | 13 865 | 14 801 | 13 566 | 11 843 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,2888 | 1,2872 | 1,3030 | 1,3019 | 1,3513 | 1,3202 | 1,4579 | 1,3248 | 0,7759 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4537 | 1,4579 | 1,4559 | 1,4471 | 1,4775 | 1,4759 | 1,5903 | 1,4718 | 0,8753 |
| Outre-mer | | | | | | | | | |
| BCE – Taux de refinancement | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,03 | 0,00 |
| BoE – Taux de base | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,48 | 0,25 |
| BoJ – Taux à un jour | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | 0,10 | 0,10 | -0,01 | -0,10 |
| Allemagne : Obligations – 10 ans | -0,09 | -0,10 | -0,18 | 0,14 | 0,15 | 0,73 | 0,80 | 0,29 | -0,18 |
| R.-U. : Obligations – 10 ans | 0,54 | 0,72 | 0,81 | 1,44 | 1,40 | 1,95 | 2,05 | 1,51 | 0,54 |
| Euro : Taux de change (\$ US/€) | 1,1281 | 1,1326 | 1,1174 | 1,1115 | 1,0934 | 1,1180 | 1,1532 | 1,1114 | 1,0565 |
| R.-U. : Taux de change (\$ US/£) | 1,3201 | 1,3076 | 1,3231 | 1,4625 | 1,3871 | 1,5393 | 1,5591 | 1,4444 | 1,2880 |

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.