

Signaux divergents pour l'économie américaine

FAITS SAILLANTS

- Les embauches ralentissent plus que prévu aux États-Unis.
- États-Unis : l'ISM manufacturier retourne sous la barre de 50!
- Amélioration de la confiance des consommateurs américains.
- Canada : malgré un rebond 0,6 % en juin, l'ensemble du deuxième trimestre s'est soldé par une baisse de 1,6 % du PIB réel.
- Canada : le solde commercial s'est amélioré en juillet.

À SURVEILLER

- États-Unis : une légère baisse de l'ISM non manufacturier est prévue.
- Canada : la Banque du Canada devrait laisser le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.
- Canada : l'emploi pourrait rebondir après la forte chute de juillet.
- Canada : le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait diminuer significativement.

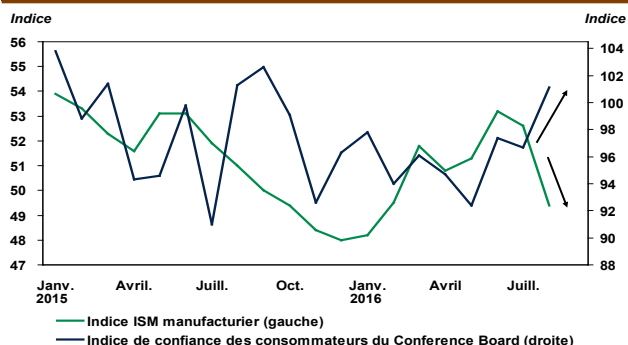
MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses européennes saluent l'amélioration des données au Royaume-Uni.
- Les marchés doutent à nouveau d'un resserrement américain en septembre.
- Le dollar américain perd un peu de terrain en raison des statistiques inférieures aux attentes.

TABLE DES MATIÈRES

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

Graphique de la semaine – La confiance des ménages s'améliore, mais la fabrication a encore du plomb dans l'aile



Sources : Institute for Supply Management, Conference Board 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

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 151 000 embauches nettes en août après des gains bien plus rapides de 275 000 (révisés de 255 000) en juillet et de 271 000 embauches (révisées de 292 000) en juin. L'emploi dans le secteur de la construction s'est contracté de 6 000 postes et la fabrication a perdu 14 000 travailleurs. Le secteur des ressources naturelles a effectué 4 000 mises à pied. Il s'est créé 150 000 postes dans les services du secteur privé, un contraste avec la moyenne de 228 500 enregistrée en juin et en juillet. Le taux de chômage est demeuré à 4,9 %.
- L'indice ISM manufacturier a diminué en août pour passer de 52,6 à 49,4. Cela fait suite à cinq mois consécutifs au-dessus de la barre de 50. Neuf des dix sous-indices se sont contractés. Les principales baisses proviennent des nouvelles commandes (-7,8 points) et de la production actuelle (-5,8 points).
- La consommation réelle a augmenté de 0,3 % en juillet après une hausse de 0,5 % en juin. Les dépenses en biens durables ont bondi de 1,9 % grâce surtout au secteur automobile. La consommation de biens non durables a diminué de 0,1 % et celle des services a augmenté de 0,2 %.
- L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board s'est amélioré en août, passant de 96,7 à 101,1. C'est son plus haut niveau depuis septembre 2015. Le rebond provient à la fois de la composante associée à la situation actuelle (+4,2 points) et de celle liée aux anticipations (+4,4 points).
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a connu une troisième diminution mensuelle consécutive en juin. La baisse est de 0,1 % et fait suite à un recul semblable en mai et à une contraction de 0,2 % en avril. Ces revers semblent surtout dus à un problème d'ajustement saisonnier. La variation annuelle de l'indice est passée de 5,25 % à 5,13 %.
- Les dépenses de construction sont demeurées stables en juillet après une hausse de 0,9 % en juin (révisée de -0,6 %). La construction dans le secteur privé a augmenté de 1,0 % grâce à un bond de 1,7 % dans le non résidentiel. La croissance est de 0,3 % du côté de l'habitation. Les dépenses publiques de construction ont chuté de 3,1 %.
- Le solde commercial américain s'est grandement amélioré en juillet. Il est passé de -44,7 G \$ US en juin à -39,5 G \$ US. Les exportations nominales ont bondi de 1,9 %, tandis que les importations ont diminué de 0,8 %. En termes réels, l'amélioration est encore plus prononcée et suggère une contribution positive des exportations nettes à la croissance du PIB réel du troisième trimestre.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le PIB réel par industrie a rebondi de 0,6 % en juin après avoir reculé de 0,6 % en mai. Cette amélioration s'explique par le retour graduel à la normale des activités au sein de l'extraction de pétrole par des méthodes non classiques après les interruptions survenues lors des feux de forêt en Alberta. Les autres industries de l'économie canadiennes ont aussi repris du poil de la bête en juin après avoir connu certaines difficultés au cours des mois précédents.
- Malgré la remontée de la production en juin, l'ensemble du deuxième trimestre s'est soldé par une baisse de 1,6 % (à rythme trimestriel annualisé) du PIB réel. L'essentiel de cette baisse provient d'une forte contribution négative du solde commercial alors que les exportations ont reculé de 16,7 %, tandis que les importations ont crû de 1,1 %. À l'opposé, une accélération dans la variation des stocks a contribué positivement à la progression du PIB réel. Les dépenses de consommation ont aussi contribué positivement à ce dernier. Les investissements non résidentiels ont une fois de plus perdu du terrain au printemps, mais leur baisse est nettement plus faible que celles observées lors des trimestres précédents.
- Après plusieurs mois de difficulté, les exportations des marchandises ont rebondi en juillet avec un gain de 3,4 %. Les importations ont diminué de 0,1 %, si bien que le solde commercial s'est amélioré significativement, soit de -3,97 G \$ à -2,49 G \$. L'embellie est encore plus importante une fois exprimée en termes réels, ce qui nous permet d'espérer que le commerce extérieur recommencera à contribuer positivement à la croissance économique au troisième trimestre.
- La productivité des travailleurs a diminué de 0,3 % au deuxième trimestre en raison d'un recul plus important de la production et que du nombre d'heures travaillées. Si l'on tient compte de la hausse de la rémunération des travailleurs, le coût unitaire de main-d'œuvre a progressé de 0,7 % durant le trimestre. Une fois exprimé en dollars américains, le coût unitaire de main-d'œuvre des entreprises canadiennes affiche une augmentation de 7,5 %, ce qui constitue une nette détérioration de leur compétitivité.

Benoit P. Durocher
Économiste principal

MARCHÉS FINANCIERS

Les données américaines peu convaincantes ramènent le doute sur la Fed

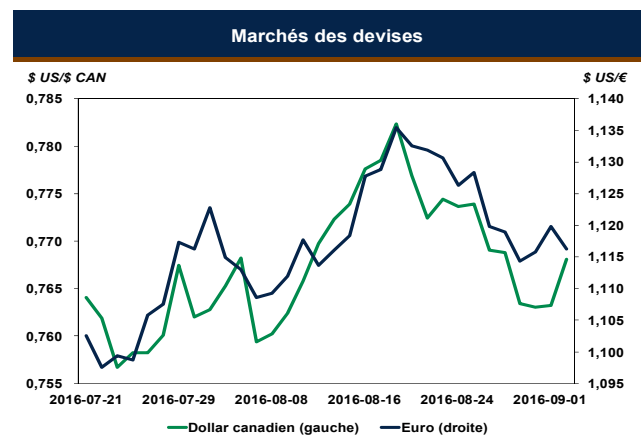
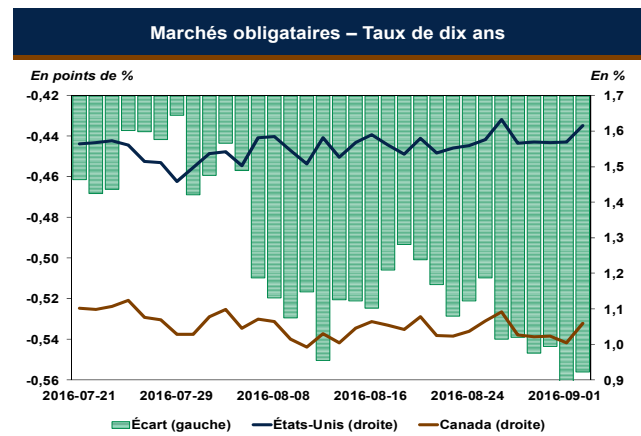
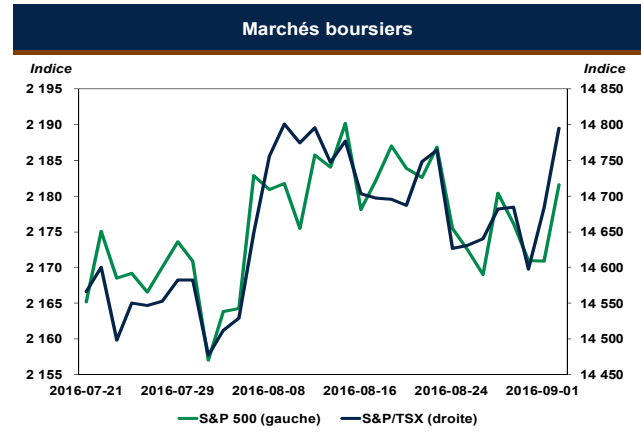
Des indicateurs économiques au-delà des attentes au Royaume-Uni ont souri aux Bourses européennes. Les indices PMI pour la fabrication et la construction se sont ressaisis, laissant croire en un choc passager du *Brexit*. L'indice Euro Stoxx 600 se dirigeait vers un gain hebdomadaire de près de 1,0 % vendredi matin. La Bourse américaine a connu plus de difficultés, encore échaudée par les avertissements des dirigeants de la Réserve fédérale (Fed). La création américaine d'emplois, en deçà des attentes vendredi, s'est ajoutée à la mauvaise surprise de l'indice ISM manufacturier pour laisser croire aux investisseurs que la Fed pourrait retarder son prochain resserrement. Le S&P/TSX s'est bien tiré d'affaires, étant en voie de terminer sur une hausse hebdomadaire de 0,9 %, en dépit d'un prix du pétrole descendant à un creux de 43 \$ US jeudi.

Les commentaires *hawkish* formulés par les dirigeants de la Fed à la conférence de Jackson Hole n'auront pas eu d'effet durable sur les obligations. Dans la seule journée de lundi, le taux américain de dix ans a chuté de sept points, effaçant la hausse du vendredi précédent. Le taux a ensuite évolué dans une fourchette restreinte entre 1,56 % et 1,60 %. Les données sur l'emploi ont été accueillies avec déception, rabaisant la probabilité escomptée d'une hausse de taux en septembre à 26 %. Les écarts entre les taux canadiens et américains se sont creusés jusqu'à vendredi, mais les bonnes données sur le commerce extérieur ont renversé la tendance.

Le dollar américain a continué de s'apprécier en première moitié de semaine, surfant notamment sur le sentiment croissant que la Fed pourrait annoncer une hausse de taux d'intérêt. Néanmoins, les déceptions du côté des statistiques économiques ont mis un terme à l'élan du billet vert. L'euro, qui s'était déprécié à près de 1,11 \$ US durant la semaine, avait retrouvé la barre de 1,12 \$ US vendredi matin. Aidée par des statistiques encourageantes au Royaume-Uni, la livre a enregistré un bond plus important et avoisinait 1,33 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Le dollar canadien a profité de l'amélioration du commerce extérieur répertoriée en juillet. Après être descendu à près de 0,76 \$ US durant la semaine, le huard s'est approché de 0,77 \$ US vendredi.

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Mardi 6 septembre - 10:00

Août	
Consensus	55,2
Desjardins	54,0
Juillet	55,5

Indice ISM non manufacturier (août) – Après avoir gagné 3,6 points en juin, l'indice ISM non manufacturier a diminué de 1,0 point en juillet pour passer à 55,5. Une baisse est possible pour le mois d'août, mais elle devrait être modeste. Le marché immobilier performe assez bien et certains indices de confiance des consommateurs se sont améliorés en août. Toutefois, la faiblesse récente des ventes au détail pourrait entraîner l'ISM, et la création d'emplois a ralenti en août dans le secteur des services privés. Le principal risque provient de la contre-performance de l'ISM manufacturier qui est étonnamment passé sous la barre de 50 en août. On prévoit que l'indice non manufacturier diminuera de 1,5 point pour passer à 54,0.

Jeudi 8 septembre - 15:00

Juillet	G\$ US
Consensus	15,5
Desjardins	18,0
Juin	12,3

Crédit à la consommation (juillet) – La croissance du crédit à la consommation a été assez décevante en juin. Le gain de 12,32 G\$ US est bien plus faible que ce que suggéraient les données hebdomadaires sur le crédit bancaire. On s'attend à une meilleure croissance pour le mois de juillet. Le fort bond des ventes d'automobiles au cours de ce mois devrait aider la progression mensuelle du crédit. Bien qu'elles aient récemment ralenti, les données sur le crédit bancaire suggèrent tout de même un niveau plus élevé que le résultat de juin. Ainsi, une hausse de 18,0 G\$ US est attendue.



CANADA

Mercredi 7 septembre - 10:00

Septembre	
Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
Juillet	0,50 %

Réunion de la Banque du Canada – Même si l'économie canadienne a connu des difficultés récemment avec une baisse de 1,6 % du PIB réel au deuxième trimestre, les autorités monétaires devraient garder le cap et laisser le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %. Il faut dire qu'un rebond du PIB réel est attendu dès le troisième trimestre alors que les effets néfastes des feux de forêt en Alberta seront dissipés et que la tendance haussière des exportations aura repris ses droits. Les prévisions de la Banque du Canada pour la croissance annuelle du PIB réel en 2016 et en 2017 étant encore très proches du consensus des prévisionnistes, il faut s'attendre à peu de changements au sein du scénario économique des autorités monétaires.

Jeudi 8 septembre - 8:30

T2	
Consensus	n.d.
Desjardins	79,6 %
T1	81,4 %

Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T2) – La production industrielle a diminué de 11,1 % au deuxième trimestre, soit la plus forte baisse depuis le printemps 2009. En outre, les feux de forêt dans la région de Fort McMurray ont fortement entravé l'extraction de pétrole par des méthodes non classiques durant la période. Des baisses significatives ont aussi été observées dans la production des foreries et des exploitations forestières, dans la fabrication ainsi que dans la construction. Dans ces circonstances, le taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait diminuer de façon importante au deuxième trimestre.

Vendredi 9 septembre - 8:30

Août	
Consensus	15 000
Desjardins	25 000
Juillet	-31 200

Enquête sur la population active (août) – L'évolution de l'emploi s'est dégradée au cours des derniers mois, de sorte que la mesure de la tendance-cycle de Statistique Canada a perdu du terrain en juillet dernier, une première depuis la Grande Récession. Cela dit, étant donné la nature volatile des données sur le marché du travail, une création d'emplois soutenue est anticipée en août alors qu'un rebond pourrait survenir à la suite de la perte de 31 200 postes en juillet. Le taux de

chômage pourrait néanmoins passer de 6,9 % à 7,0 % en raison d'une légère remontée du taux de participation vers un niveau davantage conforme à la tendance des derniers mois.

Mises en chantier (août) – Le nombre de mises en chantier pourrait diminuer légèrement en août. En outre, le nombre de mises en chantier de logements collectifs dans les régions urbaines semble encore un peu trop élevé. L'implantation de la nouvelle taxe sur les achats effectués par des étrangers dans la région de Vancouver pourrait, notamment, avoir commencé à freiner l'ardeur de certains développeurs.



OUTRE-MER

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (BCE) – À sa rencontre de juillet, la BCE a ouvert la porte pour de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire alors que les craintes de ralentissement économique post-référendum britannique étaient encore très élevées. La mise à jour des prévisions économiques sera déterminante pour la BCE. Toutefois, à la lumière des récentes données, lesquelles ne montrent pas de ralentissement marqué de l'économie, il semble moins probable que les prévisions seront suffisamment révisées pour forcer une action immédiate de la part de la BCE. Quelques indicateurs de confiance ont diminué et l'inflation a été légèrement plus faible que prévu récemment, mais cela risque d'avoir peu d'influence sur les tendances déjà prévues. Mais, même si aucune annonce n'est faite, le ton du communiqué et le discours de Mario Draghi seront certainement teintés de prudence et maintiendront la porte ouverte pour d'éventuelles autres actions. Parmi les indicateurs à être publiés en zone euro au cours de la semaine, il y aura lundi, les ventes au détail du mois de juillet. Elles avaient stagné en juin. La version finale du PIB réel eurolandais du troisième trimestre sera rendue publique mardi. Les résultats allemand et français de la production industrielle de juillet seront respectivement publiés mercredi et vendredi.

Vendredi 9 septembre - 8:30


Août	
Consensus	190 000
Desjardins	190 000
Juillet	195 000


Jeudi 8 septembre - 7:45

Septembre	
Consensus	0,00 %
Juillet	0,00 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 5 au 9 septembre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 5						
	---	---				
MARDI 6						
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Août	55,2	54,0	55,5
	21:15	Discours du président de la Fed de San Francisco, J. Williams				
MERCREDI 7						
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 8						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	29 août - 2 sept.	265 000	266 000	263 000
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Juillet	15,5	18,0	12,3
VENREDI 9						
	7:45	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren	Sept.			
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Juillet	0,0 %	0,0 %	0,0 %
CANADA						
LUNDI 5						
	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
MARDI 6						
	---	---				
MERCREDI 7						
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Septembre	0,50 %	0,50 %	0,50 %
	10:00	Indice PMI-Ivey	Août	n.d.	57,5	57,0
JEUDI 8						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Juillet	n.d.	0,2 %	0,1 %
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T2	n.d.	79,6 %	81,4 %
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Juillet	n.d.	1,5 %	-5,5 %
VENREDI 9						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Août	190 000	190 000	198 400
	8:30	Création d'emplois	Août	15 000	25 000	-31 200
	8:30	Taux de chômage	Août	7,0 %	7,0 %	6,9 %

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 5 au 9 septembre 2016

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Août	58,4		52,3	
LUNDI 5							
Italie	3:45	Indice PMI composite	Août	52,0		52,2	
Italie	3:45	Indice PMI services	Août	51,8		52,0	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Août	51,6		51,6	
France	3:50	Indice PMI services – final	Août	52,0		52,0	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Août	54,4		54,4	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Août	53,3		53,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Août	53,3		53,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Août	53,1		53,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite	Août	50,8		47,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Août	50,0		47,4	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Juillet	0,5 %	1,8 %	0,0 %	1,6 %
MARDI 6							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie	Sept.	1,50 %		1,50 %	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Juillet	0,6 %	-0,2 %	-0,4 %	-3,1 %
Allemagne	3:30	Indice PMI construction	Août	n.d.		51,6	
Zone euro	4:10	Indice PMI détaillant	Août	n.d.		48,9	
Allemagne	4:10	Indice PMI détaillant	Août	n.d.		52,0	
France	4:10	Indice PMI détaillant	Août	n.d.		51,6	
Italie	4:10	Indice PMI détaillant	Août	n.d.		40,3	
Zone euro	5:00	PIB réel	T2	0,3 %	1,6 %	0,3 %	1,6 %
Brésil	7:30	Publication du compte rendu de la Banque du Brésil	Sept.				
MERCREDI 7							
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Juillet	98,6		99,2	
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Juillet	111,7		111,1	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Juillet	0,1 %	0,2 %	0,8 %	0,5 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Juillet	-3 600		-3 440	
France	2:45	Compte courant (G€)	Juillet	n.d.		-0,6	
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Sept.	-0,50 %		-0,50 %	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Juillet	-0,2 %	1,9 %	0,1 %	1,6 %
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Juillet	1 590,3		1 648,4	
Japon	19:50	PIB réel – final	T2	0,0 %		0,0 %	
JEUDI 8							
France	1:30	Création d'emplois non agricoles – final	T2	0,2 %		0,2 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Sept.	0,0 %		0,0 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Août		1,7 %		1,8 %
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Août		-1,0 %		-1,7 %
VENDREDI 9							
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Sept.	1,25 %		1,25 %	
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Juillet	0,4 %		0,8 %	
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Juillet	23,7		24,9	
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Juillet	24,5		26,3	
France	2:45	Production industrielle	Juillet	0,3 %	1,0 %	-0,8 %	-1,3 %
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Juillet	-4 200		-5 084	
Royaume-Uni	4:30	Construction	Juillet	-0,7 %	-3,4 %	-0,9 %	-2,2 %

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	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	110,1	4,3	2,6	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)	Août*	49,4	52,6	51,3	49,5	51,0
Indice ISM non manufacturier (1)	Juill.	55,5	56,5	55,7	53,5	59,6
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Août*	101,1	96,7	92,4	94,0	101,3
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Août	89,8	90,0	94,7	91,7	91,9
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juill.*	11 565	0,3	0,9	1,9	3,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juill.*	12 706	0,4	0,8	1,3	2,7
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\$)	Juill.*	454 759	1,9	-1,1	0,4	-3,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.	228 621	4,4	-3,0	-1,4	-3,4
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\$)	Juill.*	1 153	-0,0	0,9	0,7	1,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Juill.*	-39 474	-44 655	-38 596	-43 027	-39 900
Emplois non agricoles (k) (2)	Août*	144 598	151,0	697,0	1 051	2 447
Taux de chômage (%) (1)	Août*	4,9	4,9	4,7	4,9	5,1
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)	Juill.*	110,7	0,0	0,3	0,6	0,8
Excluant aliments et énergie	Juill.*	111,4	0,1	0,3	0,8	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 T2*	1 776 171	-1,6	0,9	1,1	2,5	2,2	1,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2016 T2*	1 017 654	2,2	2,2	1,9	2,6	2,4	1,9
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2016 T2*	352 554	4,2	2,0	1,7	0,3	0,3	0,7
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2016 T2*	125 607	1,2	4,2	3,8	2,5	-0,4	5,6
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2016 T2*	160 090	-1,9	-8,6	-10,6	0,0	2,5	8,6
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2016 T2*	502	---	---	3 907	9 869	15 476	6 159
Exportations (M\$ 2007)	2016 T2*	563 045	-16,7	-0,9	3,4	5,3	2,8	2,6
Importations (M\$ 2007)	2016 T2*	567 146	1,1	-1,8	0,3	1,8	1,5	3,6
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2016 T2*	1 771 861	2,2	1,0	0,3	1,6	1,3	2,4
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2016 T2*	112,4	1,4	0,0	-0,5	1,7	1,6	1,3
Productivité du travail (2007 = 100)	2016 T2*	106,0	-1,3	0,2	-0,4	2,5	1,3	-0,4
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2016 T2*	116,5	3,0	0,8	1,9	1,1	1,6	3,2
Solde du compte courant (M\$) (1)	2016 T2*	-19 862	---	---	-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 T2*	1 150 424	4,6	2,7	3,7	3,0	4,8	4,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2016 T2*	196 272	-33,0	-15,9	-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)	Juin*	1 665 234	0,6	0,1	0,3	1,1
Production industrielle (M\$ 2007)	Juin*	345 814	2,5	-1,2	-2,4	-1,3
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)	Juill.*	-2 488	-3 966	-3 534	-686,3	-478,7
Exportations (M\$)	Juill.*	42 703	3,4	2,7	-7,2	-7,0
Importations (M\$)	Juill.*	45 191	-0,1	0,2	-3,2	-2,6
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)	Juill.*	110,2	0,2	2,1	0,0	-1,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juill.*	91,4	-2,7	6,2	12,6	-5,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.*	858 868	1,7	2,7	4,3	8,4

* 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.

Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	2 septembre	26 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	0,32	0,33	0,27	0,29	0,28	0,02	0,35	0,22	-0,02
Obligations – 2 ans	0,80	0,84	0,72	0,79	0,89	0,68	1,08	0,79	0,54
– 5 ans	1,22	1,25	1,13	1,23	1,38	1,47	1,75	1,34	0,94
– 10 ans	1,62	1,63	1,58	1,70	1,88	2,13	2,35	1,89	1,36
– 30 ans	2,28	2,29	2,31	2,52	2,70	2,89	3,11	2,68	2,11
Indice S&P 500	2 182	2 169	2 183	2 099	2 000	1 921	2 190	2 045	1 829
Indice DJIA	18 516	18 395	18 544	17 807	17 007	16 102	18 636	17 436	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 319	1 334	1 340	1 240	1 271	1 121	1 369	1 205	1 052
Indice CRB	180,13	186,11	181,80	188,67	168,55	196,70	202,69	180,97	155,01
Pétrole WTI (\$ US/baril)	44,15	47,64	41,83	48,69	35,91	46,02	51,23	41,44	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	0,51	0,52	0,51	0,53	0,47	0,38	0,56	0,47	0,32
Obligations – 2 ans	0,59	0,61	0,52	0,51	0,52	0,44	0,70	0,53	0,29
– 5 ans	0,69	0,73	0,61	0,61	0,69	0,75	1,03	0,73	0,48
– 10 ans	1,06	1,09	1,07	1,18	1,25	1,44	1,72	1,30	0,97
– 30 ans	1,65	1,69	1,68	1,84	2,07	2,20	2,42	2,01	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	0,19	0,19	0,24	0,24	0,19	0,36	0,45	0,25	0,06
Obligations – 2 ans	-0,22	-0,23	-0,20	-0,28	-0,37	-0,24	-0,03	-0,25	-0,64
– 5 ans	-0,53	-0,52	-0,52	-0,63	-0,69	-0,72	-0,38	-0,61	-1,00
– 10 ans	-0,56	-0,54	-0,51	-0,52	-0,63	-0,69	-0,31	-0,59	-0,90
– 30 ans	-0,63	-0,60	-0,63	-0,68	-0,64	-0,69	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX	14 795	14 640	14 649	14 227	13 213	13 478	14 801	13 587	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3019	1,3003	1,3168	1,2934	1,3315	1,3284	1,4579	1,3245	0,7681
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4533	1,4561	1,4597	1,4702	1,4652	1,4808	1,5903	1,4713	0,8574
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	0,25	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	-0,03	-0,15	-0,13	0,07	0,24	0,66	0,79	0,27	-0,18
R.-U. : Obligations – 10 ans	0,73	0,64	0,77	1,41	1,49	1,83	2,05	1,48	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1163	1,1198	1,1086	1,1367	1,1004	1,1147	1,1532	1,1113	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,3309	1,3139	1,3073	1,4520	1,4228	1,5171	1,5591	1,4403	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.