

9 septembre 2016

## Le rebond de l'emploi n'écarte pas les incertitudes au Canada

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : l'indice ISM non manufacturier recule à son tour.
- La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 0,50 %.
- Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a reculé au printemps.
- Canada : l'emploi a rebondi en août.

### À SURVEILLER

- La baisse des ventes d'automobiles devrait amener une légère diminution des ventes au détail américaines.
- États-Unis : après deux mois consécutifs de hausse, une contraction de la production industrielle est anticipée.
- Canada : les ventes des manufacturiers devraient croître de nouveau en juillet.

### MARCHÉS FINANCIERS

- Le désistement de la Banque centrale européenne (BCE) alimente la volatilité.
- Forte accentuation des pentes obligataires après l'annonce de la BCE.
- Le dollar américain a encore été affaibli par des données décevantes.

### 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 tendance de l'emploi est en perte de vitesse au Canada



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

#### François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

#### Mathieu D'Anjou

Économiste principal

#### Benoît P. Durocher

Économiste principal

#### Francis Généreux

Économiste principal

#### Jimmy Jean

Économiste principal

#### 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

- Après la chute sous la barre de 50 de l'ISM manufacturier la semaine précédente, on pouvait espérer que l'ISM non manufacturier se montre plus stable. Il a plutôt connu sa plus importante baisse mensuelle depuis novembre 2008. En reculant de 55,5 à 51,4, il a rejoint son plus bas niveau depuis février 2010. Presque toutes les composantes ont diminué, avec les reculs les plus graves du côté des nouvelles commandes, de l'activité actuelle et des exportations. Il faut maintenant espérer que cette faiblesse soit temporaire. L'ampleur du recul et le fait qu'il survienne à l'encontre d'autres indicateurs font en sorte que certains analystes y voient un problème technique de l'enquête plutôt que le signe d'un véritable ralentissement du secteur des services.
- Après une croissance de 14,5 G\$ US en juin (révisée de 12,3 G\$ US), le crédit à la consommation a augmenté de 17,7 G\$ US en juillet. L'accélération provient exclusivement des prêts à terme dont la hausse mensuelle est passée de 5,4 G\$ US à 14,9 G\$ US. La croissance des prêts renouvelables (cartes et marges de crédit) a plutôt ralenti.

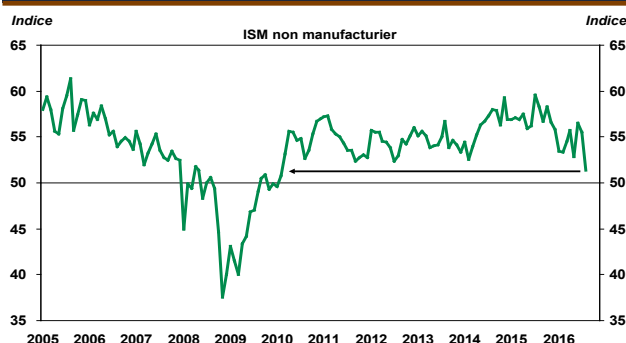
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Malgré les difficultés économiques du deuxième trimestre, les autorités monétaires n'ont pas succombé à la tentation de réduire à nouveau les taux d'intérêt directeurs. Il va sans dire qu'il s'agit de la bonne décision. D'une part, une réduction additionnelle de taux d'intérêt stimulerait davantage le crédit. D'autre part, comme le souligne très bien la Banque du Canada (BdC), tout porte à croire que l'économie canadienne rebondira dès le troisième trimestre. *A priori*, la décision d'aujourd'hui ne change en rien nos projections concernant l'évolution future du taux cible des fonds fédéraux. Le maintien d'une certaine balance entre les risques haussiers et baissiers favorisera le prolongement du *statu quo* au chapitre des taux d'intérêt directeurs jusqu'au printemps 2018. Cela dit, on ne peut complètement écarter la possibilité que le rebond attendu en seconde moitié de 2016 au sein de l'économie canadienne soit finalement décevant. C'est ce qui a sans doute motivé les autorités monétaires à se montrer un peu plus prudentes en mentionnant que les risques entourant l'inflation se sont orientés quelque peu à la baisse. Visiblement, la BdC ne ferme pas complètement la porte à une éventuelle baisse supplémentaire des taux d'intérêt directeurs.
- Le marché du travail a bénéficié de la création de 26 200 emplois en août, rattrapant ainsi une partie des 31 200 postes perdus en juillet. Le taux de chômage est passé de 6,9 % à 7,0 %. Ces résultats illustrent parfaitement la nature volatile des données sur l'emploi. Pour y voir plus clair, il est donc important de concentrer l'analyse du marché du travail sur des tendances. Or, les récents développements à cet égard ne sont pas très bons. La progression de la mesure de la tendance-cycle de Statistique Canada a fortement ralenti au cours des derniers mois, et sa croissance mensuelle est presque nulle depuis juin dernier.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 194 663 unités en juillet à 182 703 unités en août. Même si tous les segments du marché ont perdu du terrain, l'essentiel de la baisse provient des logements collectifs dans les régions urbaines. La Colombie-Britannique et l'Ontario ont notamment subi un recul durant le mois.
- Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est descendu à 80,0 % au deuxième trimestre, soit une baisse de 1,4 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent. À l'exception de la production et de la distribution d'électricité, tous les autres principaux secteurs ont subi un recul durant le trimestre. Le secteur du pétrole et du gaz est évidemment le plus touché par la baisse en raison des problèmes découlant des feux de forêt en Alberta.

**Benoît P. Durocher**  
Économiste principal

États-Unis – L'indice ISM non manufacturier est tombé à son plus bas niveau depuis la fin de la récession



Sources : Institute for Supply Management et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les taux obligataires terminent la semaine en importante hausse

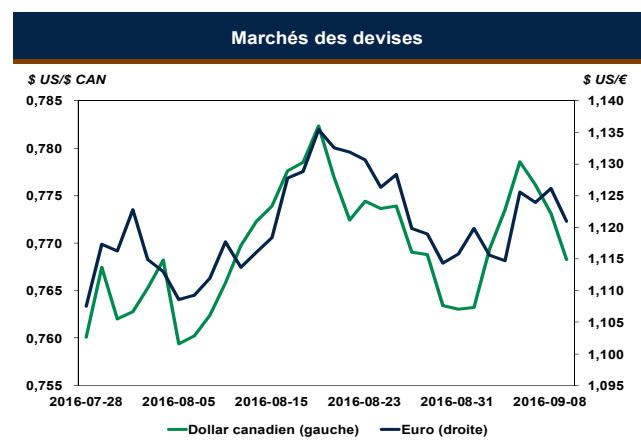
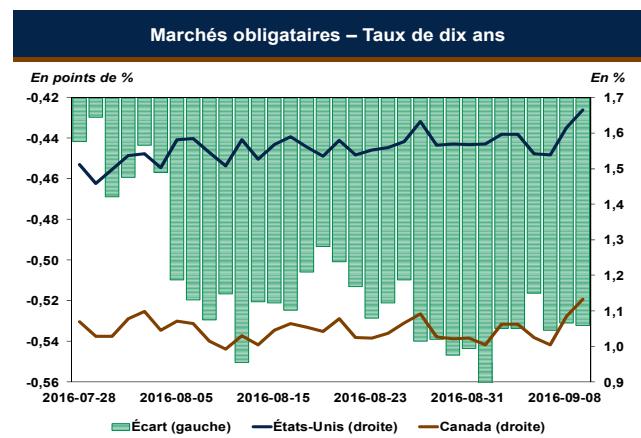
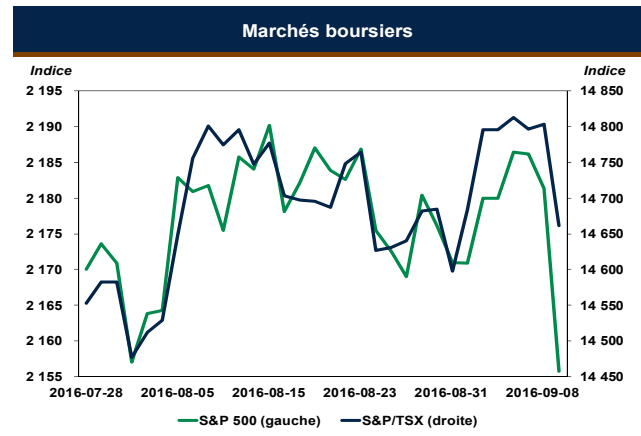
Une certaine incertitude a plané jusqu'à jeudi par rapport à ce que la Banque centrale européenne (BCE) était pour annoncer. La majorité des prévisionnistes sondés par Bloomberg étaient toutefois d'avis qu'elle décréterait au moins une prolongation de la durée de son programme d'assouplissement quantitatif. Elle a toutefois annoncé un *statu quo* complet, ce à quoi les Bourses mondiales ont mal réagi. La montée en flèche des taux obligataires en Europe vendredi matin a contribué à accentuer la volatilité boursière, et les Bourses ont encaissé d'autres lourdes pertes. Le S&P/TSX a enregistré des diminutions plus limitées grâce au secteur énergétique. Le prix du pétrole a conservé une trajectoire haussière, dépassant même brièvement les 47 \$ US, appuyés par la baisse des inventaires aux États-Unis.

La réaction à la décision de la BCE a été spectaculaire. Les pentes des courbes obligataires se sont fortement accentuées et le taux allemand de dix ans a effectué sa première incursion en territoire positif depuis le 22 juillet. Celui de trente ans a bondi de 20 points de base cumulativement jeudi et vendredi. La tendance s'est aussi propagée en Amérique du Nord. Le taux américain de trente ans s'approchait de 2,40 % vendredi, plus haut niveau depuis le *Brexit*. Celui du Canada est monté à 1,76 %. Les taux canadiens avaient baissé en réaction au ton préoccupé de la Banque du Canada (BdC) mercredi, mais le mouvement mondial qui a débuté le lendemain a effacé ces diminutions.

Le dollar américain s'est déprécié contre la plupart des autres devises mardi après la déception causée par l'indice ISM non manufacturier. La situation s'est quelque peu redressée par la suite, surtout vendredi où le billet vert s'affichait en hausse sur fond de volatilité des marchés financiers. L'euro a temporairement dépassé 1,13 \$ US jeudi lorsque la BCE a choisi de ne rien annoncer de nouveau pour sa politique monétaire. Au moment d'écrire ces lignes, la devise commune évoluait à nouveau près de 1,12 \$ US. Le dollar canadien a connu une semaine plus difficile et s'échangeait sous 0,77 \$ US vendredi. Le huard demeure pénalisé par des inquiétudes sur l'économie canadienne et le ton plus préoccupé adopté par la BdC n'est pas passé inaperçu.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Jeudi 15 septembre - 8:30

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

**Ventes au détail (août)** – Après une assez forte croissance en juin, les ventes au détail ont stagné en juillet. On ne s’attend pas à une amélioration pour le mois d’août. Les données sur les ventes d’automobiles neuves affichent une décroissance après un bond le mois précédent. Les ventes des stations-services ont probablement fait du surplace puisque les prix ont peu bougé en août. On s’attend cependant à une légère progression de 0,2 % des ventes excluant les autos et l’essence. Certains indices de confiance se sont améliorés au cours du mois, mais d’autres indicateurs, comme l’ISM non manufacturier et la modeste création d’emplois chez les détaillants, ne suggèrent pas de fortes croissances des ventes.

#### Jeudi 15 septembre - 9:15

<b>Août</b>	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,4 %
<b>Juillet</b>	<b>0,7 %</b>

**Production industrielle (août)** – La production industrielle a connu en juillet sa plus forte croissance depuis novembre 2014. Une bonne partie de cette hausse provenant des producteurs d’énergie qui ont profité d’un besoin plus grand que la normale en climatisation. Avec un gain de 0,5 %, la fabrication a aussi enregistré une bonne performance qui s’ajoute à la croissance de 0,3 % de juin. C’est la première fois depuis le printemps de 2015 que le secteur manufacturier connaît deux mois consécutifs de croissance. La situation risque d’être bien différente pour le mois d’août. La chute de l’ISM manufacturier en dessous de la barre de 50 ainsi que la faiblesse de l’emploi et des heures travaillées dans le secteur manufacturier (surtout du côté de l’automobile) laissent croire en une contraction de 0,5 % de la production manufacturière. On s’attend aussi à une baisse de la production du côté des mines. Les producteurs d’énergie devraient enregistrer une légère croissance. Somme toute, la production industrielle devrait afficher une contraction de 0,4 % et le taux d’utilisation des capacités industrielles devrait passer de 75,9 % à 75,6 %. L’indice régional Empire de la Fed de New York et celui de la Fed de Philadelphie seront aussi publiés jeudi. Ils nous donneront une première information sur la tenue de la fabrication et sur la possibilité d’un rebond rapide de l’indice ISM manufacturier en septembre.

#### Vendredi 16 septembre - 8:30

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

**Indice des prix à la consommation (août)** – L’indice des prix à la consommation (IPC) a stagné en juillet, et ce, après deux hausses consécutives de 0,2 %. Pour la première fois depuis le mois de février, les prix de l’essence ont diminué, contribuant ainsi à la baisse de l’indice total. De leur côté, les prix des aliments ont stagné après deux mois de recul. On s’attend à un faible gain de 0,1 % de l’IPC total en août. Les prix à la pompe ont diminué, mais les ajustements saisonniers inverseront cet effet, car le recul mensuel (-1,8 %) est moins important que les contractions normalement enregistrées en août. Excluant les aliments et l’énergie, l’IPC de base va probablement connaître une autre croissance de 0,1 %. L’inflation totale devrait passer de 0,8 % à 1,0 %. L’inflation de base devrait demeurer à 2,2 %.

#### Vendredi 16 septembre - 10:00

<b>Septembre</b>	
Consensus	91,0
Desjardins	92,0
<b>Juillet</b>	<b>89,8</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l’Université du Michigan (septembre — préliminaire)** – L’indice de confiance de l’Université du Michigan a légèrement diminué au cours du mois dernier. La première estimation laissait croire en un gain de 90,0 en juillet à 90,4 en août. La version finale a toutefois ramené le chiffre d’août à 89,8, soit le plus bas niveau depuis avril. Cela contraste avec la forte amélioration de l’indice de confiance du Conference Board. Les demandes d’assurance-chômage qui sont demeurées basses au cours des dernières semaines, le peu de variations des prix de l’essence qui restent faibles ainsi que la bonne tenue de la Bourse pourraient amener une progression de l’indice de l’Université du Michigan en septembre. De plus, le mouvement haussier de l’indice hebdomadaire compilé par Bloomberg au cours de la première



semaine de septembre et le niveau de l'indice TIPP pour septembre (malgré un recul mensuel) font aussi place à une amélioration. L'indice de confiance de l'Université du Michigan pourrait ainsi passer à 92,0.

## CANADA

**Ventes des manufacturiers (juillet)** – Les exportations de produits automobiles ont augmenté de 6,3 % en juillet, tandis que celles des produits aéronautiques ont crû de 9,6 %. Ces deux secteurs devraient donc contribuer significativement à l'évolution des ventes des manufacturiers en juillet. Si l'on tient compte du rebond possible dans le secteur de l'énergie à la suite du retour à la normale de certaines activités entravées par les feux de forêt en Alberta, l'ensemble des ventes des manufacturiers pourraient croître d'environ 1,0 % durant le mois.

## OUTRE-MER

**Zone euro : production industrielle (juillet)** – La production industrielle eurolandaise a connu une croissance de 0,6 % en juin, et ce, après une contraction de 1,2 % en mai. Il faut revenir à l'été 2015 pour observer deux hausses mensuelles successives de cet indicateur. La production industrielle devrait afficher une diminution pour le mois de juillet, ne serait-ce que sous le poids d'une chute de 1,5 % enregistrée en Allemagne et d'une baisse de 0,6 % en France. Parmi les autres indicateurs, la balance commerciale du mois de juillet et la version finale d'août de l'indice des prix à la consommation seront publiées jeudi.

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre** – Dans la foulée du vote en faveur du *Brexit*, la Banque d'Angleterre (BoE) a annoncé en août une baisse de taux d'intérêt et a réactivé son programme d'achat d'actifs. Devant le risque que la situation économique se détériore, la porte avait été laissée ouverte pour d'autres interventions. Cela dit, les plus récentes données ne suggèrent pas de freinage brusque de l'économie britannique et, par ricochet, l'utilité d'annoncer d'autres mesures d'assouplissement monétaire en est fortement réduite. Par ailleurs, il pourrait être avisé pour la BoE de garder ses munitions pour intervenir lorsque les véritables négociations sur une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne débiteront, lesquelles pourraient raviver l'inquiétude des consommateurs et des investisseurs.

### Vendredi 16 septembre - 8:30

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	1,0 %
<b>Juin</b>	<b>0,8 %</b>

### Mercredi 14 septembre - 5:00


<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	-1,0 %
<b>Juin</b>	<b>0,6 %</b>

### Jeudi 15 septembre - 7:00

Consensus	0,25 %
<b>4 août</b>	<b>0,25 %</b>


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 12 au 16 septembre 2016

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 12</b>	8:05	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	13:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	13:15	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, L. Brainard				
<b>MARDI 13</b>	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Août	-101,5	-108,0	-64,4
<b>MERCREDI 14</b>	8:30	Prix des exportations (m/m)	Août	n.d.	0,1 %	0,2 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Août	-0,1 %	0,0 %	0,1 %
<b>JEUDI 15</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	5-9 sept.	265 000	264 000	259 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T2	-120,0	-123,7	-124,7
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Sept.	1,3	4,5	2,0
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	-0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	-0,3 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Sept.	-1,00	2,0	-4,21
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Août	-0,1 %	-0,1 %	0,0 %
		Excluant automobiles (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	-0,3 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Août	-0,2 %	-0,4 %	0,7 %
9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Août	75,7 %	75,6 %	75,9 %	
10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Juillet	0,1 %	-0,1 %	0,2 %	
<b> VENDREDI 16</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,2 %	0,1 %	0,1 %
		Total (a/a)	Août	1,0 %	1,0 %	0,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	2,2 %	2,2 %	2,2 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Sept.	91,0	92,0	89,8
16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Juillet	n.d.	n.d.	-3,6	



**CANADA**

<b>LUNDI 12</b>	---	---				
<b>MARDI 13</b>	---	---				
<b>MERCREDI 14</b>	---	---				
<b>JEUDI 15</b>	8:30	Comptes du bilan national	T2			
	9:00	Ventes de maisons existantes	Août			
<b> VENDREDI 16</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Juillet	n.d.	-7,0	9,0
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Juillet	1,0 %	1,0 %	0,8 %

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 12 au 16 septembre 2016

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 11</b>								
Japon	19:50	Commandes de machinerie	Juillet	-2,9 %	0,3 %	8,3 %	-0,9 %	
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Août	-0,1 %	-3,4 %	0,0 %	-3,9 %	
<b>LUNDI 12</b>								
Chine	22:00	Production industrielle	Août		6,2 %		6,0 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Août		10,2 %		10,2 %	
<b>MARDI 13</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	0,0 %	0,4 %	0,0 %	0,4 %	
Italie	4:00	Production industrielle	Juillet	0,2 %	-0,9 %	-0,4 %	-1,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Août	0,4 %	0,7 %	-0,1 %	0,6 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Août	0,3 %	1,0 %	0,3 %	0,3 %	
Zone euro	5:00	Création d'emplois	T2	n.d.	n.d.	0,3 %	1,4 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Sept.	56,0		57,6		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Sept.	2,5		0,5		
<b>MERCREDI 14</b>								
Japon	0:30	Production industrielle – final	Juillet	n.d.	n.d.	0,0 %	-3,8 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Août	0,3 %	0,2 %	0,3 %	0,2 %	
Royaume-Uni	4:30	Taux de chômage ILO	Juillet	4,9 %		4,9 %		
Zone euro	5:00	Production industrielle	Juillet	-1,0 %	-0,8 %	0,6 %	0,4 %	
<b>JEUDI 15</b>								
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Sept.	-0,75 %		-0,75 %		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Août	-0,4 %	5,4 %	1,4 %	5,9 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Juillet	22,0		23,4		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Août	0,1 %	0,2 %	-0,6 %	0,2 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Sept.	0,25 %		0,25 %		
<b>VENDREDI 16</b>								
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Juillet	n.d.		4 662		
France	2:45	Salaires – final	T2	0,3 %		0,3 %		
Zone euro	5:00	Coût de main-d'œuvre	T2		n.d.		1,7 %	
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Sept.	10,00 %		10,50 %		

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)	Août*	51,4	55,5	52,9	53,4	58,3
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\$)	Juill.*	3 661	0,5	1,5	3,2	6,0
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\$)	Juill.	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 T2*	80,0	---	---	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)	Août*	182,7	194,7	186,6	217,1	214,0
Permis de bâtir (M\$)	Juill.*	6 470	0,8	-6,5	1,1	-10,0
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)	Août*	18 050	26,2	-1,9	7,8	6,4
Taux de chômage (%) (1)	Août*	7,0	6,9	6,9	7,3	7,0
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 (%)		
	9 septembre	2 septembre	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,25	0,50	0,44	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,34	0,32	0,28	0,25	0,32	0,04	0,35	0,23	-0,02
Obligations – 2 ans	0,79	0,80	0,71	0,74	0,97	0,68	1,08	0,79	0,54
– 5 ans	1,22	1,19	1,10	1,16	1,48	1,51	1,75	1,33	0,94
– 10 ans	1,67	1,60	1,53	1,64	1,98	2,19	2,35	1,88	1,36
– 30 ans	2,39	2,27	2,23	2,45	2,75	2,95	3,11	2,66	2,11
Indice S&P 500	2 156	2 180	2 184	2 096	2 022	1 961	2 190	2 050	1 829
Indice DJIA	18 295	18 492	18 576	17 865	17 213	16 433	18 636	17 477	15 660
Cours de l'or (\$ US/once)	1 333	1 319	1 353	1 274	1 258	1 100	1 369	1 210	1 052
Indice <i>CRB</i>	183,05	179,99	182,68	192,89	173,53	196,72	202,69	180,68	155,01
Pétrole <i>WTI</i> (\$ US/baril)	46,30	44,39	44,47	49,09	38,51	44,75	51,23	41,45	26,19
<b>Canada</b>									
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	0,49	0,51	0,50	0,51	0,47	0,38	0,56	0,47	0,32
Obligations – 2 ans	0,58	0,59	0,53	0,50	0,59	0,46	0,70	0,54	0,29
– 5 ans	0,71	0,69	0,60	0,58	0,81	0,77	1,03	0,73	0,48
– 10 ans	1,13	1,06	1,01	1,13	1,36	1,47	1,72	1,29	0,97
– 30 ans	1,75	1,66	1,62	1,80	2,12	2,24	2,42	2,00	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	0,06	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,19	0,22	0,26	0,15	0,34	0,45	0,25	0,06
Obligations – 2 ans	-0,22	-0,21	-0,18	-0,24	-0,38	-0,22	-0,03	-0,25	-0,64
– 5 ans	-0,51	-0,50	-0,50	-0,58	-0,67	-0,74	-0,38	-0,61	-1,00
– 10 ans	-0,53	-0,53	-0,52	-0,51	-0,61	-0,71	-0,31	-0,59	-0,90
– 30 ans	-0,64	-0,61	-0,61	-0,65	-0,63	-0,71	-0,52	-0,66	-0,88
Indice S&P/TSX	14 662	14 796	14 747	14 038	13 522	13 461	14 813	13 611	11 843
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3016	1,2998	1,2948	1,2785	1,3210	1,3262	1,4579	1,3238	0,7683
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4590	1,4501	1,4451	1,4384	1,4733	1,5038	1,5903	1,4705	0,8613
<b>Outre-mer</b>									
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	0,47	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	0,00	-0,10	-0,17	0,02	0,28	0,66	0,79	0,26	-0,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	0,86	0,73	0,61	1,36	1,58	1,83	2,05	1,46	0,61
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,1210	1,1156	1,1161	1,1251	1,1153	1,1340	1,1532	1,1112	1,0565
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,3259	1,3293	1,2923	1,4258	1,4388	1,5430	1,5591	1,4364	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.