

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Chine réplique aux tarifs américains

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : hausse des ventes de maisons existantes, tandis que celles de maisons neuves ont diminué.
- ▶ Canada : le taux d'inflation totale demeure à 2,0 %.
- ▶ Canada : les ventes au détail sont demeurées inchangées en juin.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : l'aviation devrait aider les nouvelles commandes de biens durables.
- ▶ États-Unis : la croissance de la consommation a probablement été bonne en juillet.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait poursuivre son ascension en juin.
- ▶ Canada : l'ensemble du deuxième trimestre devrait se solder par une hausse du PIB réel aux alentours de 3,2%.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses chutent avec l'escalade de la guerre commerciale.
- ▶ Les craintes de récession maintiennent les taux obligataires faibles.
- ▶ La valeur du dollar canadien diminue à près de 0,75 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine 2	À surveiller cette semaine 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques 8</i>
Marchés financiers 3	Indicateurs économiques de la semaine 6	<i>Principaux indicateurs financiers 10</i>

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Carine Bergevin-Chammah, économiste
 Benoit P. Durocher, économiste principal • Francis Généreux, économiste principal • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2019, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Statistiques clés de la semaine

ÉTATS-UNIS

- ▶ Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 2,5 % en juillet, après une baisse de 1,3 % en juin. Elles sont ainsi passées de 5 290 000 en juin à 5 420 000 en juillet. Cela est 0,6 % au-dessus du niveau d'un an auparavant. La hausse du mois dernier provient uniquement de la revente de maisons individuelles, qui a grimpé de 2,8 % alors que la revente de logements multiples a stagné.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont subi une chute de 12,8 % en juillet, après un gain de 20,9 % (révisé fortement à la hausse par rapport à +7,0 %) en juin. C'est davantage la révision du résultat de juin que la nouvelle donnée de juillet qui retient l'attention. La donnée préliminaire de juin situait le niveau annualisé des ventes à 646 000 unités alors qu'après révision, il s'élève à 728 000 (un nouveau sommet cyclique et le plus haut niveau depuis juin 2007). Ainsi, malgré son ampleur, la baisse enregistrée en juillet amène le niveau des ventes assez près de ce qui était prévu par le consensus, qui se basait sur le résultat préliminaire.
- ▶ L'indicateur avancé a bondi de 0,5 % en juillet, après avoir diminué de 0,1 % en juin (révisé de -0,3 %). Cette plus forte croissance mensuelle depuis septembre 2018 a surtout été appuyée par la hausse des permis de bâtir et par la baisse des demandes d'assurance-chômage. La Bourse, les conditions de crédit et la confiance des consommateurs ont aussi contribué positivement à la croissance de l'indicateur avancé. Les variations de l'indicateur avancé sur trois et six mois se sont aussi améliorées.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en juillet. Le consensus des prévisionnistes s'attendait plutôt à un gain de seulement 0,2 %. Deux facteurs ont principalement contribué à une croissance plus rapide que prévu des prix à la consommation en juillet. D'une part, les prix des tablettes et des téléphones intelligents ont bondi de 42,5 % en juillet, apportant ainsi une contribution de +0,1 % à la variation mensuelle de l'IPC total. D'autre part, les mois de juillet se soldent habituellement par des fluctuations saisonnières aux alentours de -0,1 %. Cette année, la variation des prix attribuable aux effets saisonniers a plutôt été de +0,1 %. Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 2,0 %.
- ▶ Comme prévu, les détaillants ont connu quelques difficultés en juin alors que la valeur de leurs ventes est demeurée inchangée. Par contre, en excluant les concessionnaires de véhicules et les pièces automobiles, les ventes affichent une hausse de 0,9 %, soit un résultat plutôt satisfaisant. En volume, les ventes totales ont augmenté de 0,4 %.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont diminué de 1,2 % en juin. Les ventes ont reculé dans 16 des 21 principales industries, ce qui représente 68 % de l'ensemble du secteur de la fabrication. L'essentiel de la baisse s'explique toutefois par une réduction de certains prix. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une baisse de seulement 0,2 %, tandis que les stocks ont reculé de 0,4 %. L'effet négatif du secteur manufacturier sur la croissance économique du mois de juin ne sera donc pas aussi prononcé qu'on pourrait le croire à première vue.
- ▶ Les ventes des grossistes ont augmenté de 0,6 % en juin, soit un résultat conforme à nos attentes. Exprimées en termes réels, les ventes ont aussi augmenté de 0,6 %, tandis que les stocks ont bondi de 1,5 %. Les grossistes devraient donc contribuer positivement à la variation mensuelle du PIB réel par industrie en juin.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Une nouvelle escalade des tensions commerciales ébranle les marchés

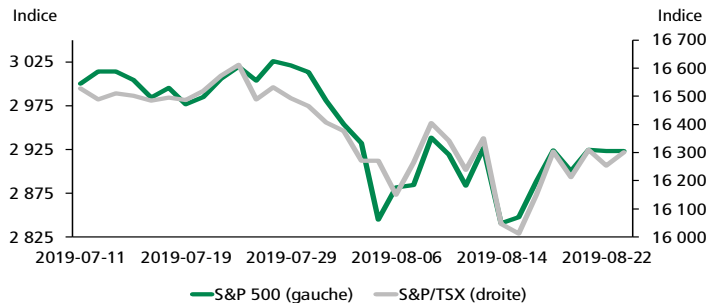
Après un été tumultueux, la Bourse américaine a évolué de façon relativement stable cette semaine, suivant un bond à l'ouverture de la séance de lundi. Cette tendance s'est maintenue jusqu'à vendredi matin, lorsque la Chine a annoncé qu'elle imposerait des tarifs sur 75 G\$ US de biens américains en réponse aux nouveaux tarifs des États-Unis. Les commentaires du président Donald Trump qui ont suivi ont fait craindre que la guerre commerciale pourrait s'intensifier davantage. Les cours boursiers ont réagi négativement avec l'indice S&P 500 qui affichait une perte hebdomadaire d'environ 0,8 % au moment d'écrire ces lignes. La Bourse canadienne a également été ébranlée par les nouvelles sur le commerce international. Vendredi matin, l'indice S&P/TSX effaçait ses gains obtenus lors de la séance de lundi.

Les craintes d'une récession de l'économie mondiale et les anticipations d'interventions de la part des banques centrales ont maintenu les taux obligataires à des niveaux faibles. Aux États-Unis, le taux de 10 ans est temporairement passé sous celui de 2 ans pour la première fois depuis la dernière récession. Au moment d'écrire ces lignes, tous deux s'établissent autour de 1,50 %. Au Canada, un écart négatif s'observe entre le taux de 10 ans et celui de 2 ans depuis la fin de juillet. Le taux de 2 ans se situe maintenant aux environs de 1,45 % et le taux de 10 ans, aux environs de 1,25 %.

La volatilité a été plus faible sur le marché des devises cette semaine. L'indice DXY du taux de change effectif du dollar américain n'a que légèrement augmenté. La livre sterling a été l'une des rares devises à enregistrer un gain notable par rapport au billet vert. Le taux de change britannique est repassé au-dessus de 1,22 \$ US jeudi, alors que des discussions entre Emmanuel Macron et Boris Johnson ont alimenté l'espoir d'une nouvelle entente pour éviter un *Hard Brexit*. La possibilité d'une intervention prochaine de la Banque centrale européenne et de nouvelles incertitudes liées à l'éclatement du gouvernement de coalition en Italie ont maintenu la pression sur l'euro, qui s'est installé sous 1,11 \$ US. Les données meilleures que prévu sur l'inflation et les ventes au détail au Canada n'ont pas suffi à empêcher une légère dépréciation du dollar, qui se situe maintenant à près de 0,75 \$ US.

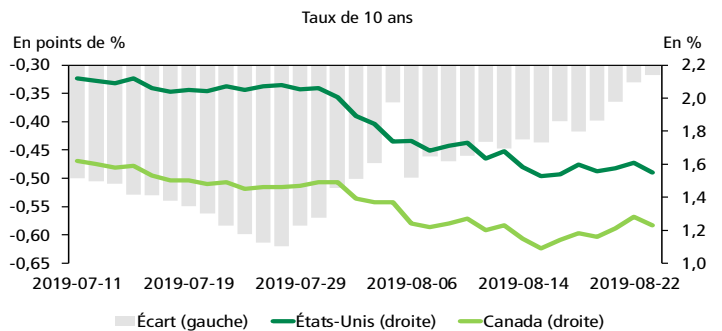
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



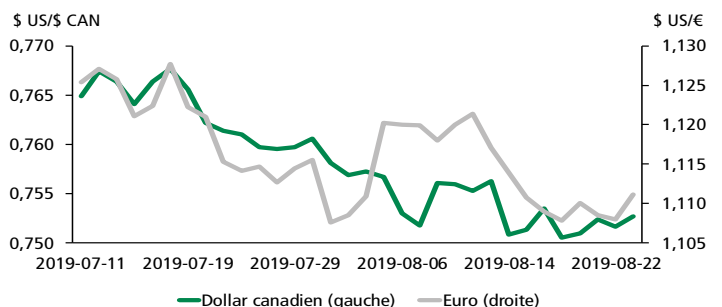
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

LUNDI 26 août - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	1,1 %
Desjardins	3,7 %
Juin	1,9 %

MARDI 27 août - 9:00

Juin	a/a
Consensus	2,3 %
Desjardins	2,3 %
Mai	2,4 %

MARDI 27 août - 10:00

Août	
Consensus	130,0
Desjardins	130,0
Juillet	135,7

 VENDREDI 30 août - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,6 %
Juin	0,3 %

 VENDREDI 30 août - 8:30

Juin	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Mai	0,2 %

ÉTATS-UNIS

Nouvelles commandes de biens durables (juillet) – Les nouvelles commandes ont enregistré une très bonne croissance de 1,9 % en juin, le meilleur gain mensuel depuis août 2018. Le secteur des transports avait beaucoup aidé cette progression. Cela devrait être encore le cas pour le mois de juillet, car les commandes enregistrées chez Boeing ont grimpé et suggèrent un fort gain des commandes d'avions. Pour les nouvelles commandes excluant les transports, le gain de 1,0 % en juin semble difficilement soutenable étant donné le niveau de l'ISM manufacturier. La composante « nouvelles commandes » de ce dernier ainsi que la production de certains secteurs de la fabrication suggèrent un ressac d'au moins 0,3 % des commandes excluant les transports. Somme toute, les commandes totales de biens durables devraient tout de même afficher un fort gain de 3,7 %.

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juin) – L'indice S&P/Case-Shiller n'a augmenté que de 0,1 % en mai, ce qui est mieux que la stagnation d'avril, mais qui reste néanmoins faible. Les lentes croissances observées depuis plusieurs mois font que la variation annuelle de l'indice a continué de ralentir, passant de 6,6 % au début de 2018 à seulement 2,4 % en mai. Cette tendance devrait se poursuivre en juin. Une nouvelle hausse mensuelle de 0,1 % est attendue, ce qui devrait amener la variation annuelle à 2,3 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (août) – La confiance des consommateurs s'est considérablement améliorée en juillet si l'on se fie au gain de 11,4 points de l'indice de confiance du Conference Board. L'indice a ainsi atteint 135,7, son plus haut niveau depuis novembre. Les signes pour le mois d'août sont toutefois bien plus négatifs. La Bourse a considérablement diminué au début du mois sous l'effet des nouvelles mesures tarifaires annoncées par l'administration Trump. Les craintes d'une prochaine récession ont pris de l'ampleur, alimentées par certains signaux provenant des marchés financiers. De plus, les autres indices de confiance (Michigan, Bloomberg et TIPP) ont généralement baissé en août. On remarque toutefois que les demandes d'assurance-chômage demeurent faibles et que les prix de l'essence ont diminué au cours des dernières semaines. Somme toute, on s'attend à ce que l'indice du Conference Board descende à 130,0, ce qui reste au-dessus du niveau de juin.

Dépenses de consommation (juillet) – La variation mensuelle de la consommation réelle a quelque peu ralenti en juin. On s'attend cependant à un rebond dès le mois de juillet. C'est ce que suggèrent les ventes au détail du même mois, dont les résultats ont été plus forts que prévu. De plus, les ventes liées à la restauration et le gain de 3,1 % de la production d'énergie suggèrent une bonne croissance du côté des services. La variation des ventes d'automobiles devrait toutefois se montrer négative. Somme toute, une hausse de 0,4 % de la consommation réelle est prévue. En dollars courants, la croissance devrait être de 0,6 %. Le déflateur des dépenses de consommation devrait afficher une augmentation de 0,3 %. Sa variation annuelle devrait passer de 1,4 % à 1,5 %, tandis que celle du déflateur de base, qui exclut les aliments et l'énergie, devrait rester à 1,6 %.

CANADA

PIB réel par industrie (juin) – Les résultats des différents indicateurs économiques ont été plus mitigés en juin. Par exemple, les manufacturiers et les détaillants ont connu quelques difficultés alors que les grossistes ont bénéficié d'une bonne progression. Le nombre d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne a augmenté de 0,7 % en juin, grâce à un gain de 0,8 % dans les services. Par contre, le nombre de forages est demeuré pratiquement inchangé en juin, ce qui signale un certain plafonnement du secteur de l'énergie. Dans ces conditions, le PIB réel par industrie devrait poursuivre son ascension en juin, mais à un rythme légèrement plus faible qu'au cours des derniers mois.

VENDREDI 30 août - 8:30

T2 2019	taux ann.
Consensus	3,0 %
Desjardins	3,2 %
T1 2019	0,4 %

DURANT LA SEMAINE
JEUDI 29 août - 5:00
Août

PIB réel (T2) – La hausse attendue du PIB réel par industrie de 0,1 % en juin s’ajoutera aux gains de 0,3 % et de 0,2 % répertoriés respectivement en avril et en mai. Ces résultats indiquent que l’ensemble du deuxième trimestre devrait se solder par une hausse du PIB réel d’environ 3,2 % (à rythme trimestriel annualisé). Il s’agit d’un pronostic supérieur à la dernière prévision de la Banque du Canada, qui tablait sur une hausse de seulement 2,3 %. En outre, la contribution du secteur extérieur à la variation trimestrielle du PIB réel devrait être fortement positive en raison d’une hausse importante des exportations (grâce au rebond du secteur de l’énergie) et d’une réduction des importations. La demande intérieure devrait demeurer en territoire positif, mais sa croissance sera nettement inférieure au rebond du trimestre précédent. Les investissements devraient notamment connaître certaines difficultés alors que les incertitudes associées au commerce mondial ont monté d’un cran.


OUTRE-MER


Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois de juillet seront publiés à partir de la soirée du jeudi 29 août. Parmi ceux-ci, il y aura les ventes au détail (qui avaient fait du surplace en juin), la production industrielle (qui avait chuté de 3,3 %), le taux de chômage, les mises en chantier ainsi que l’inflation de la région de Tokyo pour août. L’économie nipponne a mieux performé que prévu au printemps et les données de juillet permettront de savoir comment a débuté le troisième trimestre.

Zone euro : Indicateurs de confiance (août) – La plupart des indices de confiance portant sur le mois d’août seront publiés jeudi. Dans la majorité des cas, ils ont poursuivi au cours des derniers mois la détérioration entamée en 2018. On remarque cependant que l’indice de confiance des consommateurs a davantage fait du surplace et qu’il s’est même amélioré en juillet. Toutefois, il a subi une nouvelle baisse en août, selon sa version préliminaire. De plus, le modeste gain des indices PMI en août est un élément positif pour les indices de confiance des entreprises.

Indicateurs économiques

Semaine du 26 au 30 août 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 26	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Juillet	1,1 %	3,7 %	1,9 %
MARDI 27	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Juin	2,3 %	2,3 %	2,4 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Août	130,0	130,0	135,7
MERCREDI 28						
	12:20	Discours du président de la Fed de Richmond, T. Barkin				
	17:30	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
JEUDI 29	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	19-23 août	215 000	213 000	209 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2d	2,0 %	2,1 %	2,1 %
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Juillet	-74,3	-73,9	-74,2
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Juillet	nd	nd	-0,3 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Juillet	0,2 %	nd	0,0 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Juillet	0,0 %	nd	2,8 %
VENDREDI 30	8:30	Revenu personnel (m/m)	Juillet	0,3 %	0,4 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Juillet	0,5 %	0,6 %	0,3 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Juillet	0,2 %	0,3 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juillet	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Juillet	1,4 %	1,5 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Juillet	1,6 %	1,6 %	1,6 %
	8:30	Indice PMI de Chicago	Août	48,0	50,0	44,4
10:30	Indice de confiance du Michigan – final	Août	92,5	92,1	92,1	
CANADA						
LUNDI 26	---	---				
MARDI 27	---	---				
MERCREDI 28	---	---				
JEUDI 29	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T2	-9,70	-9,45	-17,35
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Juin	nd	3,0 %	3,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Juin	nd	0,1 %	0,2 %
VENDREDI 30	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Juillet	0,4 %	0,4 %	-1,4 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Juillet	1,5 %	1,5 %	-5,9 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Juin	0,1 %	0,1 %	0,2 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2	3,0 %	3,2 %	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 26 au 30 août 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 26								
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Août	95,1		95,7		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Août	98,9		99,4		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Août	91,8		92,2		
MARDI 27								
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T2	-0,1 %	0,4 %	-0,1 %	0,4 %	
France	2:45	Confiance des consommateurs	Août	102		102		
France	2:45	Confiance des entreprises	Août	104		105		
France	2:45	Perspectives de production	Août	-1		0		
MERCREDI 28								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Sept.	9,6		9,7		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Juillet		4,7 %		4,5 %	
JEUDI 29								
France	2:45	Dépenses de consommation	Juillet	0,4 %	0,1 %	-0,1 %	-0,6 %	
France	2:45	PIB réel – final	T2	0,2 %	1,3 %	0,2 %	1,3 %	
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Août	-0,14		-0,12		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Août	-7,1		-7,1		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Août	-7,4		-7,4		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Août	10,6		10,6		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Août	102,4		102,7		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	-0,1 %	1,5 %	0,5 %	1,7 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Août	-11		-11		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Août		0,6 %		0,9 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Juillet	2,3 %		2,3 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Juillet	0,3 %	-0,5 %	-3,3 %	-3,8 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Juillet	-0,9 %	-0,6 %	0,0 %	0,5 %	
Corée du Sud	21:00	Réunion de la Banque de Corée	Août	1,50 %		1,50 %		
VENDREDI 30								
Japon	1:00	Mises en chantier	Juillet		-5,4 %		0,3 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Juillet	-1,1 %	2,6 %	3,5 %	-1,6 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	0,4 %	1,2 %	-0,2 %	1,1 %	
Italie	4:00	Taux de chômage	Juillet	9,6 %		9,7 %		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – estimation	Août		1,0 %		1,1 %	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Juillet	7,5 %		7,5 %		
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	0,3 %	0,3 %	0,1 %	0,5 %	
Italie	6:00	PIB réel – final	T2	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Août	49,7		49,7		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Août	53,6		53,7		

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	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2019 T2	19 024	2,1	2,3	2,9	2,4	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2019 T2	13 241	4,3	2,6	3,0	2,6	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2019 T2	3 298	5,0	2,4	1,7	0,7	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2019 T2	589,1	-1,5	-2,8	-1,5	3,5	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2019 T2	2 761	-0,6	2,7	6,4	4,4	0,7
Changement des stocks (G\$ 2009) ¹	2019 T2	71,7	---	---	48,1	31,7	23,0
Exportations (G\$ 2009)	2019 T2	2 520	-5,2	-1,5	3,0	3,5	0,0
Importations (G\$ 2009)	2019 T2	3 499	0,1	2,6	4,4	4,7	2,0
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2019 T2	19 877	3,5	2,3	3,0	2,5	2,4
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2019 T2	112,2	2,4	1,8	2,4	1,9	1,0
Productivité du travail (2009 = 100)	2019 T2	107,5	2,3	1,8	1,3	1,3	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2009 = 100)	2019 T2	111,9	2,4	2,5	1,8	2,1	0,8
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2019 T2	137,0	2,4	2,8	2,8	2,4	2,3
Solde du compte courant (G\$) ¹	2019 T1	-130,4	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Juill.*	112,2	0,5	0,4	0,8	1,6
Indice ISM manufacturier ¹	Juill.	51,2	51,7	52,8	56,6	58,4
Indice ISM non manufacturier ¹	Juill.	53,7	55,1	55,5	56,7	56,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Juill.	135,7	124,3	129,2	121,7	127,9
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Juin	13 270	0,2	0,8	2,1	2,5
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Juin	15 007	0,3	0,6	1,3	3,3
Crédit à la consommation (G\$)	Juin	4 102	0,4	1,2	2,3	5,3
Ventes au détail (M\$)	Juill.	523 514	0,7	1,5	3,2	3,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Juill.	420 301	1,0	1,9	3,3	3,7
Production industrielle (2007 = 100)	Juill.	109,2	-0,2	0,2	-0,9	0,5
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Juill.	77,5	77,8	77,7	79,0	78,8
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juin	493 817	0,6	-1,9	-1,5	-1,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juin	245 388	1,9	-3,3	-3,7	-1,9
Stocks des entreprises (G\$)	Juin	2 036	0,0	0,8	2,1	5,2
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Juill.	1 191	1 241	1 270	1 291	1 184
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Juill.	1 317	1 232	1 290	1 316	1 316
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Juill.*	635,0	728,0	656,0	644,0	609,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Juill.*	5 420	5 290	5 210	4 930	5 390
Surplus commercial (M\$) ¹	Juin	-55 154	-55 344	-51 906	-60 807	-47 431
Emplois non agricoles (k) ²	Juill.	151 431	164,0	419,0	844,0	2 246
Taux de chômage (%) ¹	Juill.	3,7	3,7	3,6	4,0	3,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juill.	256,2	0,3	0,5	1,4	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Juill.	263,6	0,3	0,7	1,1	2,2
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Juin	109,6	0,1	0,5	0,7	1,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Juin	111,6	0,2	0,6	0,7	1,6
Prix à la production (2009 = 100)	Juill.	118,5	0,2	0,3	1,3	1,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Juill.	126,2	0,2	-0,7	0,7	-0,9
Prix des importations (2000 = 100)	Juill.	125,8	0,2	-0,8	1,0	-1,8

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2019 T1	2 065 958	0,4	1,3	1,9	3,0	1,1
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2019 T1	1 177 409	3,5	1,9	2,1	3,6	2,1
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2019 T1	422 881	2,2	2,8	2,9	2,1	1,8
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2019 T1	134 295	-6,1	-5,1	-1,5	2,4	3,5
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2019 T1	186 689	13,5	-2,7	1,9	2,5	-9,9
Changement des stocks (M\$ 2007) ¹	2019 T1	17 717	---	---	12 738	17 582	2 291
Exportations (M\$ 2007)	2019 T1	654 871	-4,1	2,1	3,2	1,1	1,3
Importations (M\$ 2007)	2019 T1	667 941	7,7	0,9	2,9	4,2	0,0
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2019 T1	2 059 638	3,4	1,0	2,0	3,1	0,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2019 T1	108,9	4,5	1,1	1,7	2,5	0,8
Productivité du travail (2007 = 100)	2019 T1	106,0	1,1	0,4	-0,3	1,9	0,3
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2019 T1	108,5	4,4	1,7	2,6	0,8	-1,6
Solde du compte courant (M\$) ¹	2019 T1	-17 347	---	---	-58 522	-60 130	-64 882
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2019 T1	80,9	---	---	82,9	81,6	79,2
Revenu personnel disponible (M\$)	2019 T1	1 255 960	3,5	3,2	3,8	4,5	0,3
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2019 T1	268 132	6,9	-4,4	0,5	20,1	6,4

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Mai	1 965 486	0,2	1,1	0,9	1,4
Production industrielle (M\$ 2007)	Mai	408 115	0,4	2,5	0,9	1,7
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin*	58 016	-1,2	-0,3	2,9	0,1
Mises en chantier (k) ¹	Juill.	222,0	245,5	230,4	202,8	202,2
Permis de bâtir (M\$)	Juin	8 012	-3,7	-1,8	-9,3	-5,7
Ventes au détail (M\$)	Juin*	51 345	0,0	-0,1	1,8	1,0
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	<i>Juin*</i>	<i>37 795</i>	<i>0,9</i>	<i>0,5</i>	<i>2,5</i>	<i>1,3</i>
Ventes des grossistes (M\$)	Juin*	64 146	0,6	0,2	2,0	2,3
Surplus commercial (M\$) ¹	Juin	135,8	555,5	-1 991	-4 962	-777,7
<i>Exportations (M\$)</i>	<i>Juin</i>	<i>50 307</i>	<i>-5,1</i>	<i>-0,3</i>	<i>9,0</i>	<i>-0,9</i>
<i>Importations (M\$)</i>	<i>Juin</i>	<i>50 172</i>	<i>-4,3</i>	<i>-4,3</i>	<i>-1,9</i>	<i>-2,7</i>
Emplois (k) ²	Juill.	19 030	-24,2	0,4	26,1	29,4
Taux de chômage (%) ¹	Juill.	5,7	5,5	5,7	5,8	5,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Mai	1 031	1,1	2,2	2,0	3,4
Nombre de salariés (k) ²	Mai	16 942	32,6	28,5	28,2	29,4
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.*	137,0	0,5	0,7	2,5	2,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Juill.*</i>	<i>131,3</i>	<i>0,4</i>	<i>0,9</i>	<i>2,1</i>	<i>2,2</i>
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	<i>Juill.*</i>	<i>134,5</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>1,7</i>	<i>2,0</i>
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Juin	117,7	-1,4	-0,7	0,5	-1,7
Prix des matières premières (2002 = 100)	Juin	105,1	-5,9	-2,9	6,6	-9,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juin	1 026 561	0,4	2,0	1,8	4,9

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER

Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	23 août	16 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	2,25	2,25	2,50	2,50	2,50	2,00	2,50	2,38	2,00
Bons du Trésor – 3 mois	1,95	1,83	2,08	2,30	2,41	2,05	2,43	2,27	1,83
Obligations – 2 ans	1,53	1,48	1,88	2,21	2,50	2,63	2,97	2,39	1,48
– 5 ans	1,42	1,41	1,86	2,13	2,47	2,72	3,09	2,41	1,41
– 10 ans	1,55	1,54	2,08	2,33	2,66	2,83	3,23	2,59	1,53
– 30 ans	2,05	1,99	2,60	2,75	3,01	2,97	3,45	2,93	1,97
Indice S&P 500 (niveau)	2 923	2 889	3 026	2 826	2 793	2 875	3 026	2 807	2 351
Indice DJIA (niveau)	26 126	25 886	27 192	25 586	26 032	25 790	27 359	25 646	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 520	1 508	1 419	1 284	1 330	1 207	1 520	1 298	1 182
Indice CRB (niveau)	169,34	170,41	177,16	178,63	184,06	192,08	201,23	182,83	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	54,48	54,87	56,20	58,43	57,08	69,82	76,41	58,80	44,41
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,50	1,75	1,71	1,50
Bons du Trésor – 3 mois	1,63	1,64	1,65	1,69	1,67	1,52	1,73	1,65	1,49
Obligations – 2 ans	1,43	1,33	1,47	1,56	1,78	2,13	2,36	1,80	1,29
– 5 ans	1,27	1,19	1,39	1,50	1,79	2,21	2,48	1,81	1,13
– 10 ans	1,23	1,14	1,46	1,61	1,89	2,26	2,60	1,89	1,09
– 30 ans	1,47	1,34	1,73	1,87	2,14	2,26	2,58	2,08	1,30
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	-0,50	-0,50	-0,75	-0,75	-0,75	-0,50	-0,50	-0,67	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	-0,32	-0,19	-0,43	-0,61	-0,74	-0,53	-0,19	-0,62	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,10	-0,15	-0,41	-0,65	-0,72	-0,50	-0,10	-0,59	-0,85
– 5 ans	-0,15	-0,22	-0,47	-0,63	-0,68	-0,51	-0,15	-0,60	-0,81
– 10 ans	-0,32	-0,40	-0,62	-0,72	-0,77	-0,57	-0,32	-0,69	-0,89
– 30 ans	-0,58	-0,65	-0,87	-0,88	-0,87	-0,71	-0,58	-0,86	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 301	16 150	16 531	16 230	16 013	16 356	16 669	15 836	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3286	1,3272	1,3167	1,3438	1,3137	1,3029	1,3639	1,3250	1,2812
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4762	1,4719	1,4650	1,5057	1,4902	1,5144	1,5643	1,5027	1,4610
Outre-mer									
Zone euro									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1111	1,1090	1,1127	1,1205	1,1344	1,1623	1,1777	1,1342	1,1076
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Obligations – 10 ans	0,50	0,46	0,69	0,95	1,16	1,32	1,72	1,15	0,41
Indice FTSE (niveau)	7 165	7 117	7 549	7 278	7 179	7 577	7 687	7 205	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2276	1,2151	1,2383	1,2714	1,3054	1,2845	1,3339	1,2835	1,2037
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,67	-0,68	-0,42	-0,12	0,10	0,35	0,56	0,07	-0,70
Indice DAX (niveau)	11 766	11 563	12 420	12 011	11 458	12 395	12 630	11 704	10 382
Japon									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	20 711	20 419	21 658	21 117	21 426	22 602	24 271	21 577	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	105,92	106,38	108,68	109,31	110,70	111,24	114,54	110,52	105,31

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.