

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## La croissance économique a été plus forte que prévu au Canada

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Baisse modeste de la confiance des ménages américains selon l'indice du Conference Board.
- ▶ La variation annuelle des prix des maisons continue de ralentir aux États-Unis.
- ▶ Canada : le PIB réel a rebondi au deuxième trimestre.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la progression de l'emploi en août devrait être assez semblable aux 164 000 embauches de juillet.
- ▶ États-Unis : les indices ISM devraient demeurer plutôt stables.
- ▶ La Banque du Canada devrait encore laisser le taux cible des fonds à un jour à 1,75 %.
- ▶ Canada : le solde commercial pourrait légèrement se détériorer en juillet.
- ▶ Canada : l'emploi pourrait retourner en territoire positif en août.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses affichent des gains, aidées par un apaisement des tensions commerciales.
- ▶ Les taux obligataires ont affiché une plus grande stabilité cette semaine.
- ▶ Le dollar américain reprend une tendance haussière.

#### 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://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

- ▶ La consommation réelle a augmenté de 0,4 % en juillet, après un gain de 0,2 % en juin. La consommation de biens durables a bondi de 1,1 %, tandis que celle de biens non durables a progressé de 0,6 %. La consommation de services a enregistré une hausse de 0,3 %. Le déflateur total des dépenses de consommation a augmenté de 0,2 % en juillet, après un gain de 0,1 % en juin. La variation annuelle du déflateur est passée de 1,3 % à 1,4 %.
- ▶ La confiance des consommateurs s'est détériorée moins que prévu en août selon l'indice du Conference Board. Celui-ci est passé de 135,8 (le plus haut niveau depuis novembre 2018) à 135,1. Le recul de 0,7 point est timide par rapport à la baisse de plus de 5 points attendue par le consensus. La composante liée aux anticipations a cependant perdu 5,4 points, mais cela a été contrebalancé par une hausse de 6,3 points de la composante liée à la situation présente.
- ▶ L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes dans les 20 principales villes a fait du surplace en juin, après deux gains successifs de 0,1 % en avril et en mai. La variation annuelle continue de ralentir, passant de 2,4 % en mai à seulement 2,1 % en juin.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 2,1 % en juillet, après une hausse de 1,8 % en juin. Comme au cours du mois précédent, le gain provient surtout des commandes liées à l'aviation, qui ont cette fois progressé de 44,2 %. Excluant les transports, les nouvelles commandes ont diminué de 0,4 %, après une hausse de 0,8 % en juin.
- ▶ La deuxième estimation des comptes nationaux du deuxième trimestre de 2019 n'a pas amené de grands changements à la croissance du PIB réel. À rythme annualisé, celle-ci est passée de 2,1 % à 2,0 %.

Francis Généreux, économiste principal

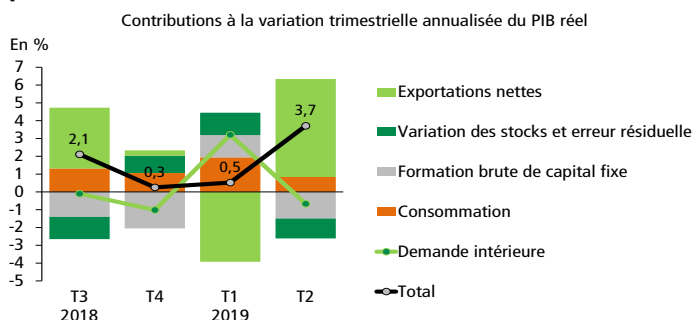
## CANADA

- ▶ Le PIB réel a augmenté de 3,7 % (à rythme trimestriel annualisé) au deuxième trimestre. Rappelons que les deux trimestres précédents s'étaient soldés par des hausses nettement plus faibles, soit 0,3 % au quatrième trimestre de 2018 et 0,5 % au premier trimestre de 2019. La principale contribution à la croissance du deuxième trimestre provient du commerce extérieur grâce à une progression de 13,4 % des exportations et à une baisse de 4,0 % des importations. Il est toutefois décevant de constater que la demande intérieure est retournée en territoire négatif (-0,7 %). Les dépenses de consommation (+1,1 %) et les investissements résidentiels (+5,5 %) ont certes augmenté durant la période, mais cela a été insuffisant pour contrebalancer entièrement les effets négatifs de l'importante baisse des investissements des entreprises en machines et matériel ainsi qu'en ouvrages non résidentiels (-16,2 %). La forte hausse des exportations a été accompagnée d'un ralentissement dans la variation des stocks. Cela s'est traduit par une contribution de -1,1 % à la variation trimestrielle du PIB réel.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### Résultats du deuxième trimestre : une image miroir du trimestre précédent



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## La Bourse américaine récupère ses pertes de la semaine dernière

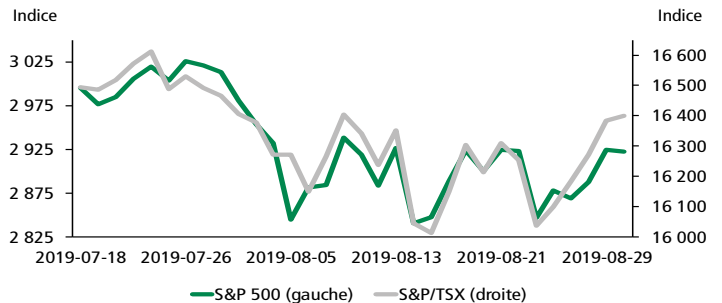
La semaine a été marquée par un apaisement des craintes liées aux tensions commerciales. La meilleure séance a été celle de jeudi. L'élan s'est poursuivi vendredi matin, aidé par de bonnes données sur les dépenses de consommation aux États-Unis. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500 affichait une hausse hebdomadaire d'environ 3 %, ce qui a plus que compensé les pertes de la semaine dernière. La Bourse canadienne a également profité du regain de confiance sur les marchés et de la remontée des prix des matières premières, dont le pétrole, qui est de retour à plus de 55 \$ US pour le baril de référence WTI (*West Texas Intermediate*). La progression de l'indice boursier S&P/TSX demeurait néanmoins légèrement inférieure à celle de son vis-à-vis américain, qui avait davantage souffert la semaine passée.

Contrairement aux indices boursiers, les taux obligataires américains n'ont pas récupéré le terrain perdu précédemment. Les craintes de récession demeurent vives et les investisseurs continuent de se positionner pour plus d'interventions du côté des banques centrales. Une légère remontée des taux a néanmoins été observée à partir de jeudi. Au moment d'écrire ces lignes, les taux américains de 10 ans et de 2 ans évoluaient autour de 1,53 % et de 1,52 % respectivement. L'écart entre ces taux était donc encore légèrement négatif. Un écart négatif plus important continue d'être observé au Canada. Vendredi, les taux canadiens de 10 ans et de 2 ans s'établissaient respectivement aux environs de 1,35 % et de 1,15 %.

Après le ressac de vendredi dernier, le dollar américain a renoué avec une tendance légèrement haussière. Une appréciation un peu plus importante a été observée jeudi même si le moral des investisseurs était en hausse et que le risque d'escalade des tensions commerciales semblait réduit. Le billet vert a notamment profité de bonnes données publiées aux États-Unis et de la faiblesse du côté des devises européennes. La livre est redescendue sous 1,22 \$ US alors que la suspension du Parlement britannique demandé par Boris Johnson a augmenté les chances d'un *Brexit* sans entente en octobre prochain. L'euro est quant à lui tombé à 1,10 \$ US. Des données décevantes provenant de l'Allemagne semblent avoir amplifié le mouvement baissier de la devise commune. Le dollar canadien a mieux fait. Il est demeuré au-dessus de 0,75 \$ US. Le rebond des prix des matières premières a aidé, de même que l'accalmie du côté des tensions commerciales. Les chiffres meilleurs que prévu pour le PIB canadien ont temporairement donné un coup de pouce au huard vendredi matin.

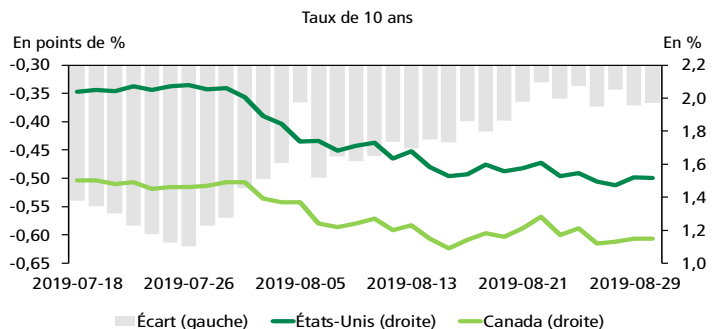
Hendrix Vachon, économiste principal

**GRAPHIQUE 1**  
Marchés boursiers



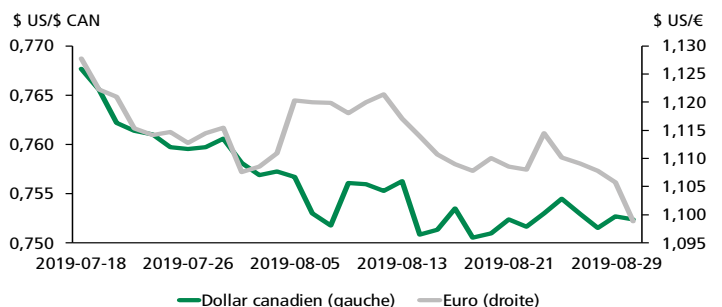
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

MARDI 3 septembre - 10:00

|                |             |
|----------------|-------------|
| <b>Août</b>    |             |
| Consensus      | 51,2        |
| Desjardins     | 51,7        |
| <b>Juillet</b> | <b>51,2</b> |

MERCREDI 4 septembre - 8:30

|                |               |
|----------------|---------------|
| <b>Juillet</b> | <b>G\$ US</b> |
| Consensus      | -53,4         |
| Desjardins     | -53,5         |
| <b>Juin</b>    | <b>-55,2</b>  |

JEUDI 5 septembre - 10:00

|                |             |
|----------------|-------------|
| <b>Août</b>    |             |
| Consensus      | 54,0        |
| Desjardins     | 53,6        |
| <b>Juillet</b> | <b>53,7</b> |

VENDREDI 6 septembre - 8:30

|                |                |
|----------------|----------------|
| <b>Août</b>    |                |
| Consensus      | 163 000        |
| Desjardins     | 170 000        |
| <b>Juillet</b> | <b>164 000</b> |

MERCREDI 4 septembre - 8:30

|                |             |
|----------------|-------------|
| <b>Juillet</b> | <b>G\$</b>  |
| Consensus      | nd          |
| Desjardins     | 0,04        |
| <b>Juin</b>    | <b>0,14</b> |

MERCREDI 4 septembre - 8:30

|                |              |
|----------------|--------------|
| <b>T2 2019</b> | <b>t/t</b>   |
| Consensus      | nd           |
| Desjardins     | 0,0 %        |
| <b>T1 2019</b> | <b>0,3 %</b> |

### ÉTATS-UNIS

**Indice ISM manufacturier (août)** – L'indice ISM manufacturier a poursuivi en juillet sa descente entamée en avril. Ce quatrième recul consécutif devrait cependant faire place à une légère hausse en août. C'est ce que suggèrent les niveaux des principaux indicateurs manufacturiers régionaux. L'ISM manufacturier devrait augmenter à 51,7.

**Balance commerciale (juillet)** – Après s'être amélioré en mai, le solde commercial s'est à nouveau détérioré en juin sous l'effet d'une baisse plus importante des exportations que des importations. On s'attend plutôt à une amélioration pour le mois de juillet. Les données préliminaires du commerce de biens font état d'une hausse de 0,7 % des exportations, alors que les importations de biens ont diminué de 0,4 %. Le solde commercial de biens et services devrait passer de -55,2 G\$ US à -53,5 G\$ US.

**Indice ISM non manufacturier (août)** – L'ISM non manufacturier a connu deux baisses notables en juin et en juillet, pour une perte totale de 3,2 points qui l'a mené à seulement 53,7. C'est le plus bas niveau depuis août 2016. L'évolution récente des indicateurs régionaux ainsi que les indices de confiance des consommateurs suggèrent une certaine stabilité. Ainsi, l'indice ISM non manufacturier devrait passer à 53,6.

**Création d'emplois selon les entreprises (août)** – Après la décevante création de seulement 62 000 emplois en mai, le marché du travail s'est ressaisi, sans toutefois atteindre des niveaux d'embauches extrêmement élevés. Ainsi, il y a eu 193 000 nouveaux emplois en juin et 164 000 en juillet. On s'attend à un autre résultat semblable pour le mois d'août. Malgré la recrudescence des inquiétudes concernant l'économie américaine, les demandes initiales d'assurance-chômage demeurent relativement faibles et les ménages se sont montrés confiants envers la situation actuelle du marché du travail en août. Cela augure bien pour de fortes embauches. Toutefois, les récents mois d'août ont souvent affiché une certaine faiblesse de la création d'emplois, du moins lors de la première estimation (souvent révisée à la hausse par la suite). En cours de semaine, la publication des composantes liées à l'emploi des indices ISM nous donnera davantage d'informations sur l'évolution du marché du travail. Somme toute, on anticipe 170 000 nouveaux emplois en août. Le taux de chômage devrait rester à 3,7 %.

### CANADA

**Commerce international de marchandises (juillet)** – Une fois exprimés en dollars canadiens et corrigés des fluctuations saisonnières, les prix des matières premières ont augmenté d'environ 1 % en juillet. Cela devrait gonfler la valeur de certaines exportations durant le mois. Par contre, plusieurs signes indiquent que les dépenses de consommation ont poursuivi leur ascension, ce qui devrait favoriser une hausse des importations. Dans ces conditions, le solde du commerce international de marchandises pourrait légèrement se détériorer durant le mois.

**Productivité du travail (T2)** – La production du secteur des entreprises a augmenté de 0,8 % au deuxième trimestre, soit une progression similaire à celle du nombre d'heures travaillées. Dans ces conditions, la productivité des travailleurs devrait demeurer pratiquement inchangée durant la période. Puisque la rémunération des travailleurs a poursuivi son ascension au deuxième trimestre, le coût unitaire de main-d'œuvre devrait aussi augmenter.

**MERCREDI 4 septembre - 10:00**
**Septembre**

|                   |               |
|-------------------|---------------|
| Consensus         | 1,75 %        |
| Desjardins        | 1,75 %        |
| <b>10 juillet</b> | <b>1,75 %</b> |

 **VENDREDI 6 septembre - 8:30**
**Août**

|                |                |
|----------------|----------------|
| Consensus      | nd             |
| Desjardins     | 15 000         |
| <b>Juillet</b> | <b>-24 200</b> |

**MERCREDI 4 septembre - 5:00**
**Juillet**

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

**Réunion de la Banque du Canada (septembre)** – Alors que plusieurs banques centrales ont récemment réduit leurs taux d'intérêt directeurs à travers le monde, la Banque du Canada (BdC) devrait résister à la tentation et laisser une fois de plus le taux cible des fonds à un jour à 1,75 %. Il faut dire que l'inflation est très stable au pays et demeure près de la cible médiane (2 %). De plus, la croissance est au rendez-vous et le deuxième trimestre s'est soldé par une hausse de 3,7 % (à rythme trimestriel annualisé) du PIB réel. Par contre, les autorités monétaires devraient accorder une attention particulière à l'accentuation des incertitudes, notamment en provenance de la guerre commerciale. Reste maintenant à savoir jusqu'à quel point les dirigeants de la BdC ouvriront la porte à un éventuel assouplissement de la politique monétaire au pays.


**Enquête sur la population active (août)** – Après avoir repris son souffle en juin et en juillet, le marché du travail devrait reprendre un peu de vigueur en août. Il faut dire que les conditions demeurent favorables, avec la hausse de la production dans un contexte de pénurie de main-d'œuvre. Ainsi, le mois d'août pourrait se solder par une création d'environ 15 000 emplois. Le taux de chômage pourrait demeurer à 5,7 %.


**OUTRE-MER**

**Zone euro : Ventes au détail (juillet)** – Après une baisse de 0,6 % en mai, les ventes au détail eurolandaises ont rebondi en juin avec un gain mensuel de 1,1 %, le plus fort depuis novembre 2017. Il serait toutefois étonnant que ce résultat indique le début d'une nouvelle tendance positive. La plupart des autres indicateurs européens demeurent relativement faibles, y compris la confiance des consommateurs et les indices PMI. La croissance de 0,4 % en juillet des dépenses de consommation françaises est plutôt positive, mais cela sera contrebalancé négativement par le ressac de 2,2 % des ventes allemandes.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 2 au 6 septembre 2019

| Jour              | Heure | Indicateur  | Période    | Consensus  |  | Données précédentes |
|-------------------|-------|---|------------|------------|---|---------------------|
| <b>ÉTATS-UNIS</b> |       |   |            |            |   |                     |
| <b>LUNDI 2</b>    | ---   | Marchés fermés (fête du Travail)                                  |            |            |   |                     |
| <b>MARDI 3</b>    | 10:00 | Dépenses de construction (m/m)                                    | Juillet    | 0,3 %      | 0,2 %   | -1,3 %              |
|                   | 10:00 | Indice ISM manufacturier  | Août       | 51,2       | 51,7  | 51,2                |
|                   | 17:00 | Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren           |            |            |   |                     |
| <b>MERCREDI 4</b> | ---   | Ventes d'automobiles (taux ann.)                                  | Août       | 16 800 000 | 16 500 000  | 16 820 000          |
|                   | 8:30  | Balance commerciale – biens et services (G\$ US)                  | Juillet    | -53,4      | -53,5   | -55,2               |
|                   | 9:25  | Discours du président de la Fed de New York, J. Williams          |            |            |   |                     |
|                   | 13:00 | Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari       |            |            |   |                     |
|                   | 14:00 | Publication du <i>Livre Beige</i>                                 |            |            |   |                     |
|                   | 15:15 | Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans              |            |            |   |                     |
| <b>JEUDI 5</b>    | 8:30  | Demandes initiales d'assurance-chômage                            | 26-30 août | 215 000    | 212 000   | 215 000             |
|                   | 8:30  | Productivité non agricole – final (taux ann.)                     | T2         | 2,2 %      | 2,3 %   | 2,3 %               |
|                   | 8:30  | Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)                 | T2         | 2,5 %      | 2,4 %   | 2,4 %               |
|                   | 10:00 | Indice ISM non manufacturier                                      | Août       | 54,0       | 53,6  | 53,7                |
|                   | 10:00 | Nouvelles commandes manufacturières (m/m)                         | Juillet    | 1,0 %      | 1,3 %   | 0,6 %               |
| <b>VENDREDI 6</b> | 8:30  | Création d'emplois non agricoles                                  | Août       | 163 000    | 170 000   | 164 000             |
|                   | 8:30  | Taux de chômage   | Août       | 3,7 %      | 3,7 %   | 3,7 %               |
|                   | 8:30  | Heures hebdomadaires travaillées                                  | Août       | 34,4       | 34,4  | 34,3                |
|                   | 8:30  | Salaire horaire moyen (m/m)                                       | Août       | 0,3 %      | 0,1 %   | 0,3 %               |
| <b>CANADA</b>     |       |   |            |            |   |                     |
| <b>LUNDI 2</b>    | ---   | Marchés fermés (fête du Travail)                                  |            |            |   |                     |
| <b>MARDI 3</b>    | ---   | ---   |            |            |   |                     |
| <b>MERCREDI 4</b> | 8:30  | Balance commerciale (G\$)   | Juillet    | nd         | 0,04  | 0,14                |
|                   | 8:30  | Productivité du travail (t/t)                                     | T2         | nd         | 0,0 %   | 0,3 %               |
|                   | 8:30  | Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)                               | T2         | nd         | -1,4 %  | 1,1 %               |
|                   | 10:00 | Réunion de la Banque du Canada                                    | Sept.      | 1,75 %     | 1,75 %  | 1,75 %              |
| <b>JEUDI 5</b>    | 11:45 | Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri |            |            |   |                     |
| <b>VENDREDI 6</b> | 8:30  | Création d'emplois  | Août       | nd         | 15 000  | -24 200             |
|                   | 8:30  | Taux de chômage   | Août       | nd         | 5,7 %   | 5,7 %               |
|                   | 10:00 | Indice PMI-Ivey   | Août       | nd         | 52,5  | 54,2                |

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 2 au 6 septembre 2019

| 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 1</b> |       |   |         |           |        |                     |        |  |
| Japon             | 20:30 | Indice PMI manufacturier – final            | Août    | nd        |        | 49,5                |        |  |
| <b>LUNDI 2</b>    |       |   |         |           |        |                     |        |  |
| Italie            | 3:45  | Indice PMI manufacturier                    | Août    | 48,5      |        | 48,5                |        |  |
| France            | 3:50  | Indice PMI manufacturier – final            | Août    | 51,0      |        | 51,0                |        |  |
| Allemagne         | 3:55  | Indice PMI manufacturier – final            | Août    | 43,6      |        | 43,6                |        |  |
| Zone euro         | 4:00  | Indice PMI manufacturier – final            | Août    | 47,0      |        | 47,0                |        |  |
| Royaume-Uni       | 4:30  | Indice PMI manufacturier                    | Août    | 48,4      |        | 48,0                |        |  |
| <b>MARDI 3</b>    |       |   |         |           |        |                     |        |  |
| Australie         | 0:30  | Réunion de la Banque de réserve d'Australie | Sept.   | 1,00 %    |        | 1,00 %              |        |  |
| Royaume-Uni       | 4:30  | Indice PMI construction                     | Août    | 46,5      |        | 45,3                |        |  |
| Zone euro         | 5:00  | Indice des prix à la production             | Juillet | 0,2 %     | 0,2 %  | -0,6 %              | 0,7 %  |  |
| Japon             | 20:30 | Indice PMI composite – final                | Août    | nd        |        | 51,7                |        |  |
| Japon             | 20:30 | Indice PMI services – final                 | Août    | nd        |        | 53,4                |        |  |
| <b>MERCREDI 4</b> |       |   |         |           |        |                     |        |  |
| Italie            | 3:45  | Indice PMI composite                        | Août    | 50,5      |        | 51,0                |        |  |
| Italie            | 3:45  | Indice PMI services                         | Août    | 51,5      |        | 51,7                |        |  |
| France            | 3:50  | Indice PMI composite – final                | Août    | 52,7      |        | 52,7                |        |  |
| France            | 3:50  | Indice PMI services – final                 | Août    | 53,3      |        | 53,3                |        |  |
| Allemagne         | 3:55  | Indice PMI composite – final                | Août    | 51,4      |        | 51,4                |        |  |
| Allemagne         | 3:55  | Indice PMI services – final                 | Août    | 54,4      |        | 54,4                |        |  |
| Zone euro         | 4:00  | Indice PMI composite – final                | Août    | 51,8      |        | 51,8                |        |  |
| Zone euro         | 4:00  | Indice PMI services – final                 | Août    | 53,4      |        | 53,4                |        |  |
| Royaume-Uni       | 4:30  | Indice PMI composite                        | Août    | 50,8      |        | 50,7                |        |  |
| Royaume-Uni       | 4:30  | Indice PMI services                         | Août    | 51,0      |        | 51,4                |        |  |
| Zone euro         | 5:00  | Ventes au détail                            | Juillet | -0,6 %    | 2,0 %  | 1,1 %               | 2,6 %  |  |
| <b>JEUDI 5</b>    |       |   |         |           |        |                     |        |  |
| Allemagne         | 2:00  | Commandes manufacturières                   | Juillet | -1,4 %    | -4,1 % | 2,5 %               | -3,6 % |  |
| Suède             | 3:30  | Réunion de la Banque de Suède               | Sept.   | -0,25 %   |        | -0,25 %             |        |  |
| <b>VENDREDI 6</b> |       |   |         |           |        |                     |        |  |
| Allemagne         | 2:00  | Production industrielle                     | Juillet | 0,4 %     | -3,8 % | -1,5 %              | -5,2 % |  |
| France            | 2:45  | Balance commerciale (M€)                    | Juillet | -4 407    |        | -5 187              |        |  |
| France            | 2:45  | Compte courant (G€)                         | Juillet | nd        |        | -0,8                |        |  |
| Italie            | 4:00  | Ventes au détail                            | Juillet | nd        | nd     | 1,9 %               | 1,3 %  |  |
| Zone euro         | 5:00  | Création d'emplois – final                  | T2      | nd        | nd     | 0,2 %               | 1,1 %  |  |
| Zone euro         | 5:00  | PIB réel – final                            | T2      | 0,2 %     | 1,1 %  | 0,2 %               | 1,1 %  |  |
| Russie            | 6:30  | Réunion de la Banque de Russie              | Sept.   | 7,00 %    |        | 7,25 %              |        |  |

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       | 19 023 | 2,0           | 2,3  | 2,9                    | 2,4    | 1,6    |
| Consommation (G\$ 2009)                       | 2019 T2       | 13 253 | 4,7           | 2,7  | 3,0                    | 2,6    | 2,7    |
| Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)          | 2019 T2       | 3 294  | 4,5           | 2,2  | 1,7                    | 0,7    | 1,8    |
| Investissements résidentiels (G\$ 2009)       | 2019 T2       | 587,1  | -2,9          | -3,2 | -1,5                   | 3,5    | 6,5    |
| Investissements non résidentiels (G\$ 2009)   | 2019 T2       | 2 761  | -0,6          | 2,6  | 6,4                    | 4,4    | 0,7    |
| Changement des stocks (G\$ 2009) <sup>1</sup> | 2019 T2       | 69,0   | ---           | ---  | 48,1                   | 31,7   | 23,0   |
| Exportations (G\$ 2009)                       | 2019 T2       | 2 516  | -5,8          | -1,7 | 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       | 19 882 | 3,6           | 2,4  | 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\$) <sup>1</sup>    | 2019 T1       | -130,4 | ---           | ---  | -491,0                 | -439,6 | -428,3 |

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>                      | Juill.       | 51,2    | 51,7          | 52,8    | 56,6    | 58,4     |
| Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>                  | Juill.       | 53,7    | 55,1          | 55,5    | 56,7    | 56,7     |
| Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup> | Août*        | 135,1   | 135,8         | 131,3   | 131,4   | 134,7    |
| Dépenses de consommation (G\$ 2009)                        | Juill.*      | 13 347  | 0,4           | 1,0     | 2,0     | 2,7      |
| Revenu personnel disponible (G\$ 2009)                     | Juill.*      | 15 020  | 0,1           | 0,6     | 1,3     | 3,0      |
| 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 (%) <sup>1</sup>     | 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\$)                       | Juill.*      | 250 380 | 2,1           | 1,5     | -2,2    | 1,0      |
| Stocks des entreprises (G\$)                               | Juin         | 2 036   | 0,0           | 0,8     | 2,1     | 5,2      |
| Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>          | Juill.       | 1 191   | 1 241         | 1 270   | 1 291   | 1 184    |
| Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>              | Juill.       | 1 317   | 1 232         | 1 290   | 1 316   | 1 316    |
| Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>                  | Juill.       | 635,0   | 728,0         | 656,0   | 644,0   | 609,0    |
| Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>              | Juill.       | 5 420   | 5 290         | 5 210   | 4 930   | 5 390    |
| Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>                      | Juin         | -55 154 | -55 344       | -51 906 | -60 807 | -47 431  |
| Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>                     | Juill.       | 151 431 | 164,0         | 419,0   | 844,0   | 2 246    |
| Taux de chômage (%) <sup>1</sup>                           | 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)               | Juill.*      | 109,8   | 0,2           | 0,4     | 1,0     | 1,4      |
| <i>Excluant aliments et énergie</i>                        | Juill.*      | 111,8   | 0,2           | 0,5     | 0,9     | 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     |

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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 T2*      | 2 085 470 | 3,7           | 1,6  | 1,9                    | 3,0     | 1,1     |
| Cons. des ménages (M\$ 2007)                           | 2019 T2*      | 1 177 341 | 0,5           | 1,4  | 2,1                    | 3,6     | 2,1     |
| Cons. des gouvernements (M\$ 2007)                     | 2019 T2*      | 424 534   | 2,5           | 2,1  | 2,9                    | 2,1     | 1,8     |
| Investissements résidentiels (M\$ 2007)                | 2019 T2*      | 136 894   | 5,5           | -3,2 | -1,5                   | 2,4     | 3,5     |
| Investissements non résidentiels (M\$ 2007)            | 2019 T2*      | 178 965   | -16,2         | -6,5 | 1,9                    | 2,5     | -9,9    |
| Changement des stocks (M\$ 2007) <sup>1</sup>          | 2019 T2*      | 14 022    | ---           | ---  | 12 738                 | 17 582  | 2 291   |
| Exportations (M\$ 2007)                                | 2019 T2*      | 677 396   | 13,4          | 2,6  | 3,2                    | 1,1     | 1,3     |
| Importations (M\$ 2007)                                | 2019 T2*      | 662 654   | -4,0          | -1,4 | 2,9                    | 4,2     | 0,0     |
| Demande intérieure finale (M\$ 2007)                   | 2019 T2*      | 2 055 180 | -0,7          | 0,3  | 2,0                    | 3,1     | 0,6     |
| Déflateur du PIB (2007 = 100)                          | 2019 T2*      | 110,2     | 4,5           | 1,9  | 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\$) <sup>1</sup>             | 2019 T2*      | -6 384    | ---           | ---  | -58 522                | -60 130 | -64 882 |
| Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup> | 2019 T1       | 80,9      | ---           | ---  | 82,9                   | 81,6    | 79,2    |
| Revenu personnel disponible (M\$)                      | 2019 T2*      | 1 271 464 | 5,1           | 3,6  | 3,8                    | 4,5     | 0,3     |
| Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)           | 2019 T2*      | 290 264   | 28,7          | 1,0  | 0,5                    | 20,1    | 6,4     |

<sup>1</sup> 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)          | Juin*        | 1 969 135 | 0,2           | 0,8     | 1,3     | 1,5      |
| Production industrielle (M\$ 2007)         | Juin*        | 404 569   | -0,7          | 0,5     | 0,7     | 0,1      |
| Ventes des manufacturiers (M\$)            | Juin         | 58 016    | -1,2          | -0,3    | 2,9     | 0,1      |
| Mises en chantier (k) <sup>1</sup>         | 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>          | Juin         | 37 795    | 0,9           | 0,5     | 2,5     | 1,3      |
| Ventes des grossistes (M\$)                | Juin         | 64 146    | 0,6           | 0,2     | 2,0     | 2,3      |
| Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>      | Juin         | 135,8     | 555,5         | -1 991  | -4 962  | -777,7   |
| <i>Exportations (M\$)</i>                  | Juin         | 50 307    | -5,1          | -0,3    | 9,0     | -0,9     |
| <i>Importations (M\$)</i>                  | Juin         | 50 172    | -4,3          | -4,3    | -1,9    | -2,7     |
| Emplois (k) <sup>2</sup>                   | Juill.       | 19 030    | -24,2         | 0,4     | 26,1    | 29,4     |
| Taux de chômage (%) <sup>1</sup>           | Juill.       | 5,7       | 5,5           | 5,7     | 5,8     | 5,9      |
| Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)     | Juin*        | 1 026     | -0,5          | 1,1     | 1,7     | 2,5      |
| Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>        | Juin*        | 16 926    | -10,7         | 12,2    | 27,3    | 25,2     |
| Prix à la consommation (2002 = 100)        | Juill.       | 137,0     | 0,5           | 0,7     | 2,5     | 2,0      |
| <i>Excluant aliments et énergie</i>        | Juill.       | 131,3     | 0,4           | 0,9     | 2,1     | 2,2      |
| <i>Excluant huit éléments volatils</i>     | Juill.       | 134,5     | 0,3           | 0,7     | 1,7     | 2,0      |
| Prix des produits industriels (2002 = 100) | Juill.*      | 117,3     | -0,3          | -1,8    | 0,5     | -1,7     |
| Prix des matières premières (2002 = 100)   | Juill.*      | 106,2     | 1,2           | -7,2    | 3,8     | -9,0     |
| Masse monétaire M1+ (M\$)                  | Juill.*      | 1 039 508 | 1,3           | 2,4     | 3,6     | 6,0      |

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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 |         |        |
|---|---------|---------------------|---------|---------|---------|----------|-----------------------|---------|--------|
|   | 30 août | 23 août             | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut                  | Moyenne | Bas    |
| <b>États-Unis</b>   |         |                     |         |         |         |          |                       |         |        |
| Fonds fédéraux – cible  | 2,25    | 2,25                | 2,25    | 2,50    | 2,50    | 2,00     | 2,50                  | 2,39    | 2,00   |
| Bons du Trésor – 3 mois                                       | 1,98    | 1,93                | 2,02    | 2,30    | 2,39    | 2,07     | 2,43                  | 2,27    | 1,83   |
| Obligations – 2 ans   | 1,53    | 1,52                | 1,71    | 2,00    | 2,55    | 2,63     | 2,97                  | 2,37    | 1,48   |
| – 5 ans   | 1,41    | 1,41                | 1,66    | 1,94    | 2,55    | 2,74     | 3,09                  | 2,38    | 1,37   |
| – 10 ans  | 1,52    | 1,53                | 1,84    | 2,14    | 2,76    | 2,86     | 3,23                  | 2,56    | 1,47   |
| – 30 ans  | 1,98    | 2,02                | 2,38    | 2,58    | 3,12    | 3,01     | 3,45                  | 2,91    | 1,93   |
| Indice S&P 500 (niveau)                                       | 2 923   | 2 847               | 2 932   | 2 752   | 2 804   | 2 902    | 3 026                 | 2 806   | 2 351  |
| Indice DJIA (niveau)  | 26 375  | 25 629              | 26 485  | 24 815  | 26 026  | 25 965   | 27 359                | 25 645  | 21 792 |
| Cours de l'or (\$ US/once)                                    | 1 527   | 1 534               | 1 446   | 1 300   | 1 304   | 1 203    | 1 539                 | 1 304   | 1 182  |
| Indice CRB (niveau)   | 170,39  | 168,61              | 173,35  | 175,36  | 181,50  | 192,96   | 201,23                | 182,40  | 167,89 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril)                                     | 55,06   | 54,10               | 55,66   | 53,50   | 55,80   | 69,80    | 76,41                 | 58,52   | 44,41  |
| <b>Canada</b>   |         |                     |         |         |         |          |                       |         |        |
| 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                                       | 1,62    | 1,63                | 1,64    | 1,68    | 1,67    | 1,53     | 1,73                  | 1,65    | 1,49   |
| Obligations – 2 ans   | 1,35    | 1,37                | 1,46    | 1,43    | 1,77    | 2,06     | 2,36                  | 1,79    | 1,29   |
| – 5 ans   | 1,18    | 1,21                | 1,35    | 1,36    | 1,81    | 2,16     | 2,48                  | 1,79    | 1,13   |
| – 10 ans  | 1,15    | 1,17                | 1,37    | 1,49    | 1,94    | 2,22     | 2,60                  | 1,87    | 1,09   |
| – 30 ans  | 1,42    | 1,43                | 1,61    | 1,77    | 2,20    | 2,25     | 2,58                  | 2,06    | 1,30   |
| <b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b> |         |                     |         |         |         |          |                       |         |        |
| Fonds à un jour   | -0,50   | -0,50               | -0,50   | -0,75   | -0,75   | -0,50    | -0,50                 | -0,67   | -0,75  |
| Bons du Trésor – 3 mois                                       | -0,36   | -0,30               | -0,38   | -0,62   | -0,72   | -0,54    | -0,19                 | -0,62   | -0,80  |
| Obligations – 2 ans   | -0,18   | -0,15               | -0,25   | -0,57   | -0,78   | -0,57    | -0,12                 | -0,59   | -0,85  |
| – 5 ans   | -0,23   | -0,20               | -0,31   | -0,58   | -0,74   | -0,58    | -0,17                 | -0,59   | -0,81  |
| – 10 ans  | -0,37   | -0,36               | -0,47   | -0,65   | -0,82   | -0,64    | -0,33                 | -0,69   | -0,89  |
| – 30 ans  | -0,57   | -0,59               | -0,77   | -0,81   | -0,92   | -0,76    | -0,56                 | -0,86   | -1,02  |
| Indice S&P/TSX (niveau)                                       | 16 400  | 16 038              | 16 272  | 16 037  | 16 068  | 16 263   | 16 669                | 15 833  | 13 780 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US)                                 | 1,3291  | 1,3280              | 1,3206  | 1,3514  | 1,3296  | 1,3039   | 1,3639                | 1,3257  | 1,2812 |
| Taux de change (\$ CAN/€)                                     | 1,4604  | 1,4800              | 1,4671  | 1,5094  | 1,5126  | 1,5127   | 1,5643                | 1,5019  | 1,4604 |
| <b>Outre-mer</b>  |         |                     |         |         |         |          |                       |         |        |
| <b>Zone euro</b>  |         |                     |         |         |         |          |                       |         |        |
| 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/€)                                      | 1,0988  | 1,1145              | 1,1109  | 1,1169  | 1,1377  | 1,1601   | 1,1777                | 1,1331  | 1,0988 |
| <b>Royaume-Uni</b>  |         |                     |         |         |         |          |                       |         |        |
| 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  | 0,48    | 0,50                | 0,56    | 0,89    | 1,30    | 1,34     | 1,72                  | 1,13    | 0,36   |
| Indice FTSE (niveau)  | 7 207   | 7 095               | 7 407   | 7 162   | 7 107   | 7 432    | 7 687                 | 7 197   | 6 585  |
| Taux de change (\$ US/£)                                      | 1,2166  | 1,2279              | 1,2156  | 1,2633  | 1,3204  | 1,2964   | 1,3339                | 1,2820  | 1,2037 |
| <b>Allemagne</b>  |         |                     |         |         |         |          |                       |         |        |
| Obligations – 10 ans  | -0,70   | -0,67               | -0,49   | -0,20   | 0,19    | 0,33     | 0,56                  | 0,05    | -0,72  |
| Indice DAX (niveau)   | 11 939  | 11 612              | 11 872  | 11 727  | 11 602  | 12 364   | 12 630                | 11 689  | 10 382 |
| <b>Japon</b>  |         |                     |         |         |         |          |                       |         |        |
| 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)  | 20 704  | 20 711              | 21 087  | 20 601  | 21 603  | 22 865   | 24 271                | 21 531  | 19 156 |
| Taux de change (\$ US/¥)                                      | 106,30  | 105,41              | 106,60  | 108,28  | 111,92  | 111,04   | 114,54                | 110,42  | 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.