

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Banque du Canada poursuit son statu quo, mais reste à l'affût de la guerre commerciale

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : une création d'emplois un peu plus faible en août.
- ▶ États-Unis : l'ISM manufacturier est passé sous la barre de 50 en août, mais l'indice non manufacturier a rebondi.
- ▶ La Banque du Canada a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,75 %.
- ▶ Canada : l'emploi a rebondi en août.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une croissance mensuelle plus lente de l'indice des prix à la consommation est attendue.
- ▶ Les ventes au détail américaines ont probablement enregistré une bonne croissance en août.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier pourrait descendre quelque peu.
- ▶ Canada : le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait augmenter.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les négociations commerciales sino-américaines planifiées pour octobre ramènent l'optimisme.
- ▶ Le regain d'optimisme sur les marchés donne un élan aux taux obligataires.
- ▶ Le dollar canadien remonte à près de 0,76 \$ 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

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 130 000 nouveaux emplois en août, après des gains de 159 000 postes en juillet et de 178 000 en juin. Le secteur de la construction a gagné 14 000 emplois et la fabrication en a créé 3 000. Il y a eu 84 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, soit bien moins que les 133 000 de juillet. Le secteur public a effectué 34 000 embauches, probablement un effet des préparatifs au recensement de 2020. Le taux de chômage est demeuré à 3,7 %.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué en août pour passer de 51,2 à 49,1. C'est la première fois depuis août 2016 qu'il descend sous la barre de 50. Cette nouvelle baisse représente le cinquième recul mensuel consécutif de cet indicateur. Il faut revenir en 2015 pour observer une série négative si longue. Sept des dix sous-indices se sont contractés. Les principales baisses proviennent des commandes à l'exportation (-4,8 points), de l'emploi (-4,3 points) et des nouvelles commandes (-3,6 points).
- ▶ De son côté, l'indice ISM non manufacturier a bondi de 2,7 points en août, sa plus forte croissance mensuelle depuis février. Cette hausse fait suite à deux mois de baisse et amène l'indice à 56,4, son plus haut niveau depuis le mois de mai. Seulement quatre des dix composantes ont augmenté, mais ces hausses sont substantielles : la production actuelle a progressé de 8,4 points, les nouvelles commandes ont crû de 6,2 points, les inventaires ont augmenté de 5,0 points et les prix payés, de 1,7 point. Comme pour l'indice manufacturier, on observe de fortes baisses des composantes liées aux exportations et aux importations.
- ▶ Alors qu'une légère baisse était prévue, les ventes d'automobiles neuves ont augmenté en août pour passer de 16 820 000 à 16 970 000 unités.
- ▶ Les dépenses de construction ont augmenté de 0,1 % en juillet, après une baisse de 0,7 % en juin (révisée de -1,3 %). La construction résidentielle a progressé de 0,6 %, mais la construction privée non résidentielle a diminué de 0,8 %. La construction publique a enregistré une hausse de 0,4 %. Par rapport à juillet 2018, les dépenses de construction sont en baisse de 2,7 %.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est amélioré en juillet. Le déficit est passé à 54,0 G\$ US, alors qu'il était de 55,5 G\$ US en juin. Les exportations nominales ont augmenté de 0,6 %, tandis que les importations ont reculé de 0,1 %.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ La Banque du Canada (BdC) a laissé le taux cible des fonds à un jour à 1,75 % lors de sa rencontre de cette semaine. Alors que la totalité des prévisionnistes s'attendait à un statu quo du taux cible des fonds à un jour, le véritable enjeu du communiqué de mercredi était plutôt de savoir à quel point la BdC ouvrirait la porte à une éventuelle réduction de ses taux d'intérêt directeurs. Or, les autorités monétaires ont effectivement ouvert la porte à cette éventualité, mais peut-être pas autant que certains investisseurs s'y attendaient.
- ▶ Le marché du travail a bénéficié d'une création de 81 100 emplois en août, soit un résultat nettement supérieur aux attentes. Visiblement, la tendance de l'emploi demeure très vigoureuse au pays. Il s'agit d'un résultat étonnant à première vue alors que les craintes d'un ralentissement économique mondial et, par ricochet, canadien ont augmenté significativement au cours des dernières semaines. Il faut dire que les postes vacants sont encore nombreux au pays, ce qui alimente la quête de nouveaux travailleurs au sein des entreprises, malgré des perspectives plus incertaines. Le taux de chômage est demeuré à 5,7 %.
- ▶ La valeur des exportations de marchandises a diminué de 0,9 % en juillet, soit un résultat inférieur à nos attentes. Non seulement le secteur de l'énergie a connu une autre baisse, mais des réductions ont aussi été observées dans quelques autres secteurs. De leur côté, les importations ont augmenté de 1,2 % durant le mois. Ainsi, le solde commercial s'est détérioré, passant de -55 M\$ à -1 124 M\$.
- ▶ La productivité des travailleurs a progressé de 0,2 % au deuxième trimestre. Ce léger gain s'explique par une hausse de la production du secteur des entreprises (+1,0 %) supérieure à celle des heures travaillées (+0,8 %). Par contre, la rémunération horaire a augmenté de 0,9 %, de sorte que le coût unitaire de main-d'œuvre a crû de 0,7 %.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Les marchés retournent en terrain positif

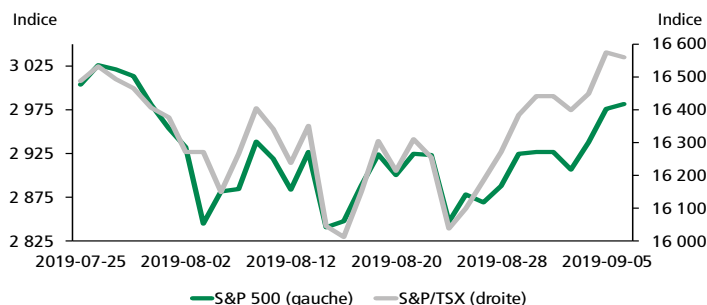
La Bourse américaine a commencé la semaine, mardi, du mauvais pied alors que l'indice manufacturier des directeurs des achats (PMI) aux États-Unis est entré en zone de contraction. Des développements positifs du côté de Hong Kong et du *Brexit* mercredi ont fait avancer les Bourses. La plupart des gains boursiers aux États-Unis se sont toutefois réalisés jeudi avec l'annonce de négociations commerciales en octobre entre les gouvernements chinois et américain. Vendredi matin, la Bourse américaine prenait une pause et l'indice S&P 500 affichait une hausse hebdomadaire d'un peu moins de 2 %. La Bourse canadienne a également profité du regain d'optimisme, quoique dans une plus faible mesure. Les fortes données sur l'emploi au Canada publiées vendredi ont abaissé les anticipations d'assouplissement de la politique monétaire, ce qui a apporté une certaine pression baissière sur le marché boursier canadien. Somme toute, l'indice S&P/TSX affichait un gain d'environ 0,5 % sur la semaine.

La baisse sous la barre du 50 de l'indice PMI manufacturier aux États-Unis a nui aux taux obligataires lundi. Toutefois, elle a été complètement effacée jeudi avec les signes d'apaisement du conflit commercial sino-américain. Les taux obligataires américains diminuaient légèrement vendredi matin, après des chiffres d'emploi plus faibles qu'anticipé. Les taux de 2 ans et de 10 ans demeuraient tout de même en hausse sur la semaine, au moment d'écrire ces lignes, aux alentours de 1,55 %. Les taux canadiens ont connu des gains plus marqués, avec l'emploi qui a mieux performé en août. Vendredi matin, le taux de 2 ans se situait autour de 1,50 % et le taux de 10 ans, juste sous 1,30 %.

Le dollar américain s'est apprécié en début de semaine alors que la demande pour les valeurs refuges demeurait importante. La tendance s'est ensuite inversée avec l'apaisement de certains facteurs de risque. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice DXY du taux de change américain se situait légèrement sous sa valeur de vendredi dernier. L'euro a terminé la semaine en hausse, à plus de 1,10 \$ US, après avoir atteint un creux cyclique mardi, à moins de 1,095 \$ US. La livre sterling a connu un rebond important, aux environs de 1,23 \$ US alors que la probabilité d'un *Brexit* sans entente diminue avec la possibilité d'élections générales à court terme. Le dollar canadien a aussi profité de la baisse des inquiétudes, de même que de la remontée des prix des matières premières et de la réduction des écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis. Le huard valait près de 0,76 \$ US au moment d'écrire ces lignes.

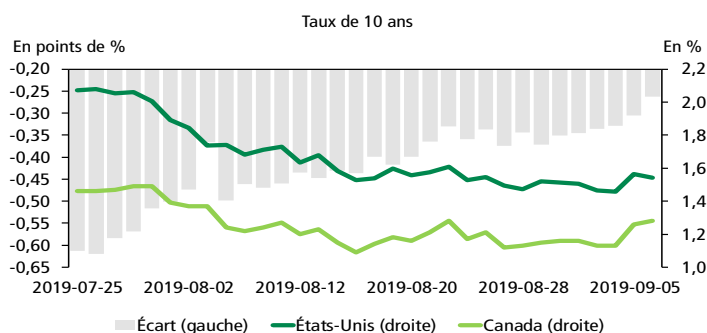
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



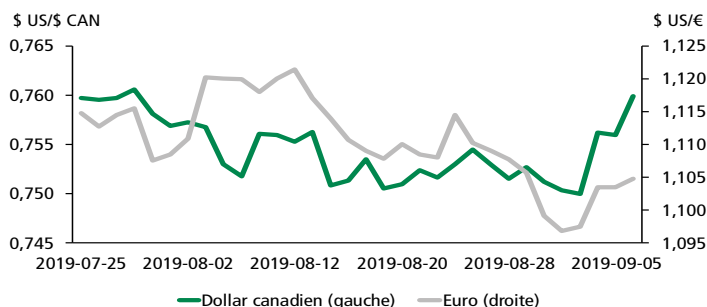
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

JEUDI 12 septembre - 8:30

| Août | m/m |
|----------------|--------------|
| Consensus | 0,1 % |
| Desjardins | 0,0 % |
| Juillet | 0,3 % |

VENDREDI 13 septembre - 8:30

| Août | m/m |
|----------------|--------------|
| Consensus | 0,2 % |
| Desjardins | 0,3 % |
| Juillet | 0,7 % |

VENDREDI 13 septembre - 10:00

| Septembre | |
|-------------|-------------|
| Consensus | 90,5 |
| Desjardins | 94,0 |
| Août | 89,8 |

MARDI 10 septembre - 8:15

| Août | taux ann. |
|----------------|----------------|
| Consensus | 215 000 |
| Desjardins | 205 000 |
| Juillet | 222 000 |

MERCREDI 11 septembre - 8:30

| T2 2019 | |
|----------------|---------------|
| Consensus | 82,0 % |
| Desjardins | 81,4 % |
| T1 2019 | 80,9 % |

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (août) – La variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC) s'est accélérée en juillet avec une hausse de 0,3 %, après deux augmentations mensuelles de 0,1 %. Un gain de 1,9 % des prix de l'énergie a été l'une des causes de cette croissance. Cette même composante devrait plutôt contribuer négativement à l'évolution de l'IPC total en août alors que les prix de l'essence à la pompe ont diminué de 4,5 %. Ainsi, l'IPC total devrait faire du surplace. Du côté de l'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie, il a aussi augmenté de 0,3 % en juillet, le même résultat qu'en juin. Toutefois, après deux hausses si prononcées, un répit est attendu pour août et une progression de seulement 0,1 % est prévue. Il y a toutefois un risque que les hausses de prix soient plus vives, alimentées par les augmentations passées de tarifs. La variation annuelle de l'IPC total devrait diminuer de 1,8 % à 1,7 %, tandis que l'inflation de base devrait demeurer à 2,2 %.

Ventes au détail (août) – Les ventes au détail ont enregistré en juillet leur plus forte croissance depuis le mois de mars. Presque toutes les composantes, à l'exception notable des ventes d'automobiles, ont contribué à cette croissance. Une autre assez bonne croissance est anticipée pour le mois d'août. Cette fois, les ventes de véhicules devraient appuyer la croissance si l'on se fie au résultat meilleur que prévu des ventes d'automobiles neuves. Par ailleurs, la baisse des prix de l'essence devrait se refléter dans une diminution des ventes auprès des stations-service. Les ventes excluant l'essence et les autos devraient afficher une augmentation de 0,4 %, aidée encore une fois par la restauration. Somme toute, on prévoit un gain de 0,3 % des ventes totales.

Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (septembre – préliminaire) – L'indice de l'Université du Michigan a considérablement chuté en août. La baisse de 8,6 points est la plus forte depuis décembre 2012. Le niveau atteint est le plus bas depuis octobre 2016. Il faut noter que les autres indicateurs de confiance des ménages n'ont pas fait écho à cette débandade, à commencer par l'indice du Conference Board, qui a plutôt diminué de seulement 0,7 point. Rappelons que cet indice a tendance à devancer les mouvements de celui de l'Université du Michigan. De plus, la bonne tenue des demandes hebdomadaires d'assurance-chômage, tout comme la diminution des prix de l'essence, donne un certain soutien à la confiance. Il reste la volatilité du marché boursier et, surtout, la recrudescence des inquiétudes sur une possible récession aux États-Unis. On s'attend néanmoins à ce que l'indice s'améliore en septembre pour passer à 94,0.

CANADA

Mises en chantier (août) – Même s'il a diminué en juillet, passant de 245 455 à 222 013 unités, le nombre de mises en chantier demeure au-dessus de sa tendance. Dans ces conditions, une nouvelle réduction est probable pour le mois d'août, en particulier en Ontario. La baisse devrait être concentrée au sein des logements collectifs dans les régions urbaines.

Taux d'utilisation des capacités industrielles (T2) – Grâce notamment au rebond dans le secteur de l'énergie, la production industrielle a augmenté de 4,9 % (à rythme annualisé) au deuxième trimestre. Cela devrait favoriser une hausse du taux d'utilisation des capacités industrielles, qui pourrait passer de 80,9 % à 81,4 %.

LUNDI 9 septembre - 4:30

| | |
|----------------|--------------|
| Juillet | m/m |
| Consensus | 0,1 % |
| Juin | 0,0 % |

JEUDI 12 septembre - 7:45

| | |
|-------------------|---------------|
| Septembre | |
| Consensus | 0,00 % |
| Desjardins | 0,00 % |
| 25 juillet | 0,00 % |


OUTRE-MER


Royaume-Uni : PIB réel mensuel (juillet) – Les derniers mois ont été difficiles pour le PIB mensuel britannique avec une baisse de 0,5 % en avril, une hausse légère de 0,2 % en mai et une stagnation en juin. Cela s’est reflété en une baisse du PIB réel trimestriel. Une légère hausse est prévue par le consensus pour le mois de juillet alors que les événements entourant le *Brexit* ont pris une pause à la suite du report à la fin octobre de la date butoir.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (septembre) – À sa dernière rencontre de politique monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) s’était montrée ouverte à intervenir prochainement pour soutenir l’économie et accélérer l’inflation. Depuis, la situation a continué de se détériorer avec, entre autres, la poursuite de l’escalade des tensions commerciales et la probabilité plus élevée d’un *Brexit* sans entente à la fin d’octobre. Dans ce contexte, il apparaît probable que la BCE décrètera une légère baisse de taux d’intérêt jeudi prochain. Le taux d’intérêt sur les dépôts passerait de -0,40 % à -0,50 %. Il est également possible que la BCE annonce la reprise de ses achats d’actifs, à hauteur de 40 G€ à 60 G€ par mois. Cela pourrait inclure l’achat d’obligations d’entreprises ou d’autres types d’actifs étant donné que la disponibilité des obligations souveraines est plus limitée, notamment du côté des titres allemands. Parmi les indicateurs qui seront publiés cette semaine en zone euro, jeudi amènera la production industrielle du mois de juillet. Elle avait fortement diminué en juin et les indices PMI manufacturiers ne suggèrent pas encore de redressement.

Indicateurs économiques

Semaine du 9 au 13 septembre 2019

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|-------------------|-------|--|-----------|-----------|---|---------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 9 | 15:00 | Crédit à la consommation (G\$ US) | Juillet | 16,200 | 20,000 | 14,596 |
| MARDI 10 | --- | --- | | | | |
| MERCREDI 11 | 8:30 | Indice des prix à la production | | | | |
| | | Total (m/m) | Août | 0,0 % | 0,1 % | 0,2 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Août | 0,2 % | 0,1 % | -0,1 % |
| | 10:00 | Stocks des grossistes – final (m/m) | Juillet | 0,2 % | 0,2 % | 0,2 % |
| JEUDI 12 | 8:30 | Demandes initiales d'assurance-chômage | 2-6 sept. | 216 000 | 215 000 | 217 000 |
| | 8:30 | Indice des prix à la consommation | | | | |
| | | Total (m/m) | Août | 0,1 % | 0,0 % | 0,3 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Août | 0,2 % | 0,1 % | 0,3 % |
| | | Total (a/a) | Août | 1,8 % | 1,7 % | 1,8 % |
| | | Excluant aliments et énergie (a/a) | Août | 2,3 % | 2,2 % | 2,2 % |
| | 14:00 | Budget fédéral (G\$ US) | Août | nd | nd | -119,7 |
| VENDREDI 13 | 8:30 | Prix des exportations (m/m) | Août | -0,4 % | -0,4 % | 0,2 % |
| | 8:30 | Prix des importations (m/m) | Août | -0,4 % | -0,4 % | 0,2 % |
| | 8:30 | Ventes au détail | | | | |
| | | Total (m/m) | Août | 0,2 % | 0,3 % | 0,7 % |
| | | Excluant automobiles (m/m) | Août | 0,1 % | 0,2 % | 1,0 % |
| | 10:00 | Indice de confiance du Michigan – préliminaire | Sept. | 90,5 | 94,0 | 89,8 |
| | 10:00 | Stocks des entreprises (m/m) | Juillet | 0,3 % | 0,4 % | 0,0 % |
| CANADA | | | | | | |
| LUNDI 9 | --- | --- | | | | |
| MARDI 10 | 8:15 | Mises en chantier (taux ann.) | Août | 215 000 | 205 000 | 222 000 |
| | 8:30 | Permis de bâtir (m/m) | Juillet | 2,0 % | 2,0 % | -3,7 % |
| MERCREDI 11 | 8:30 | Taux d'utilisation de la capacité industrielle | T2 | 82,0 % | 81,4 % | 80,9 % |
| JEUDI 12 | 8:30 | Indice des prix des logements neufs (m/m) | Juillet | 0,0 % | 0,0 % | -0,1 % |
| VENDREDI 13 | 8:30 | Comptes du bilan national | T2 | | | |

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 9 au 13 septembre 2019

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | | |
|--------------------|-------|---|---------|-----------|--------|---------------------|--------|--|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a | |
| OUTRE-MER | | | | | | | | |
| DIMANCHE 8 | | | | | | | | |
| Chine | --- | Balance commerciale (G\$ US) | Août | 44,30 | | 45,06 | | |
| Japon | 19:50 | Compte courant (G¥) | Juillet | 1 700,6 | | 1 941,9 | | |
| Japon | 19:50 | PIB réel – final | T2 | 0,3 % | | 0,4 % | | |
| LUNDI 9 | | | | | | | | |
| Allemagne | 2:00 | Balance commerciale (G€) | Juillet | 16,0 | | 16,8 | | |
| Allemagne | 2:00 | Compte courant (G€) | Juillet | 16,2 | | 20,6 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Balance commerciale (M£) | Juillet | 1 250 | | 1 779 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Construction | Juillet | 0,2 % | -0,1 % | -0,7 % | -0,2 % | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice des services | Juillet | 0,1 % | | 0,0 % | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | PIB mensuel | Juillet | 0,1 % | | 0,0 % | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Production industrielle | Juillet | -0,3 % | -1,2 % | -0,1 % | -0,6 % | |
| Chine | 21:30 | Indice des prix à la consommation | Août | | 2,6 % | | 2,8 % | |
| Chine | 21:30 | Indice des prix à la production | Août | | -0,9 % | | -0,3 % | |
| MARDI 10 | | | | | | | | |
| France | 2:45 | Production industrielle | Juillet | 0,5 % | 0,4 % | -2,3 % | 0,0 % | |
| Italie | 4:00 | Production industrielle | Juillet | -0,1 % | 0,4 % | -0,2 % | -1,2 % | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Taux de chômage ILO | Juillet | 3,9 % | | 3,9 % | | |
| MERCREDI 11 | | | | | | | | |
| Japon | 19:50 | Indice des prix à la production | Août | -0,2 % | -0,8 % | 0,0 % | -0,6 % | |
| JEUDI 12 | | | | | | | | |
| Japon | 0:30 | Indice de l'activité tertiaire | Juillet | -0,3 % | | -0,1 % | | |
| Allemagne | 2:00 | Indice des prix à la consommation – final | Août | -0,2 % | 1,4 % | -0,2 % | 1,4 % | |
| France | 2:45 | Indice des prix à la consommation – final | Août | 0,5 % | 1,1 % | 0,5 % | 1,1 % | |
| Zone euro | 5:00 | Production industrielle | Juillet | -0,1 % | -1,3 % | -1,6 % | -2,6 % | |
| Zone euro | 7:45 | Réunion de la Banque centrale européenne | Sept. | 0,00 % | | 0,00 % | | |
| VENDREDI 13 | | | | | | | | |
| Japon | 0:30 | Production industrielle – final | Juillet | nd | nd | 1,3 % | 0,7 % | |
| Zone euro | 5:00 | Balance commerciale (G€) | Juillet | 17,4 | | 17,9 | | |

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) ¹ | 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 | 112,0 | 2,6 | 2,6 | 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 | Août* | 49,1 | 51,2 | 52,1 | 54,2 | 60,8 |
| Indice ISM non manufacturier ¹ | Août* | 56,4 | 53,7 | 56,9 | 59,7 | 58,8 |
| Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹ | 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> | <i>Juill.</i> | <i>420 301</i> | <i>1,0</i> | <i>1,9</i> | <i>3,3</i> | <i>3,7</i> |
| 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\$) | Juill.* | 500 278 | 1,4 | 0,6 | -0,3 | 0,4 |
| Nouv. commandes biens durables (M\$) | Juill. | 250 181 | 2,0 | 1,4 | -2,3 | 0,9 |
| 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 | Juill.* | -53 989 | -55 508 | -51 979 | -53 141 | -52 442 |
| Emplois non agricoles (k) ² | Août* | 151 541 | 130,0 | 467,0 | 898,0 | 2 074 |
| Taux de chômage (%) ¹ | Août* | 3,7 | 3,7 | 3,6 | 3,8 | 3,8 |
| Prix à la consommation (1982-1984 = 100) | Juill. | 256,2 | 0,3 | 0,5 | 1,4 | 1,8 |
| <i>Excluant aliments et énergie</i> | <i>Juill.</i> | <i>263,6</i> | <i>0,3</i> | <i>0,7</i> | <i>1,1</i> | <i>2,2</i> |
| Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100) | Juill. | 109,8 | 0,2 | 0,4 | 1,0 | 1,4 |
| <i>Excluant aliments et énergie</i> | <i>Juill.</i> | <i>111,8</i> | <i>0,2</i> | <i>0,5</i> | <i>0,9</i> | <i>1,6</i> |
| 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 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) ¹ | 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 T2* | 106,3 | 0,8 | 0,3 | -0,3 | 1,9 | 0,3 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100) | 2019 T2* | 108,8 | 2,8 | 2,8 | 2,3 | 0,8 | -1,6 |
| Solde du compte courant (M\$) ¹ | 2019 T2 | -6 384 | --- | --- | -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 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 |

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) | 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) 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> | 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\$) ¹ | Juill.* | -1 124 | -54,7 | -1 107 | -3 891 | 9,7 |
| <i>Exportations (M\$)</i> | Juill.* | 49 764 | -0,9 | -1,9 | 3,6 | -2,9 |
| <i>Importations (M\$)</i> | Juill.* | 50 888 | 1,2 | -1,8 | -2,0 | -0,7 |
| Emplois (k) ² | Août* | 19 112 | 81,1 | 18,2 | 30,3 | 39,3 |
| Taux de chômage (%) ¹ | Août* | 5,7 | 5,7 | 5,4 | 5,8 | 6,0 |
| Rémunération hebdomadaire moyenne (\$) | Juin | 1 026 | -0,5 | 1,1 | 1,7 | 2,5 |
| Nombre de salariés (k) ² | 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 |

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 | | |
|---|---------|---------------------|---------|---------|---------|----------|-----------------------|---------|--------|
| | 6 sept. | 30 août | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut | Moyenne | Bas |
| États-Unis | | | | | | | | | |
| 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 | 1,95 | 1,95 | 1,96 | 2,23 | 2,41 | 2,10 | 2,43 | 2,26 | 1,83 |
| Obligations – 2 ans | 1,51 | 1,53 | 1,63 | 1,85 | 2,46 | 2,71 | 2,97 | 2,35 | 1,44 |
| – 5 ans | 1,41 | 1,40 | 1,56 | 1,86 | 2,42 | 2,83 | 3,09 | 2,35 | 1,32 |
| – 10 ans | 1,54 | 1,51 | 1,73 | 2,08 | 2,63 | 2,94 | 3,23 | 2,53 | 1,46 |
| – 30 ans | 2,02 | 1,97 | 2,23 | 2,57 | 3,01 | 3,10 | 3,45 | 2,89 | 1,93 |
| Indice S&P 500 (niveau) | 2 981 | 2 926 | 2 919 | 2 873 | 2 743 | 2 872 | 3 026 | 2 808 | 2 351 |
| Indice DJIA (niveau) | 26 809 | 26 403 | 26 287 | 25 984 | 25 450 | 25 917 | 27 359 | 25 655 | 21 792 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 523 | 1 529 | 1 502 | 1 346 | 1 298 | 1 198 | 1 549 | 1 311 | 1 182 |
| Indice CRB (niveau) | 172,38 | 170,36 | 172,09 | 174,42 | 180,67 | 190,36 | 201,23 | 182,02 | 167,89 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 56,16 | 55,10 | 54,50 | 53,99 | 56,07 | 67,75 | 76,41 | 58,27 | 44,41 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,75 | 1,50 | 1,75 | 1,72 | 1,50 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 1,61 | 1,62 | 1,63 | 1,66 | 1,64 | 1,52 | 1,73 | 1,65 | 1,49 |
| Obligations – 2 ans | 1,48 | 1,35 | 1,38 | 1,40 | 1,65 | 2,11 | 2,36 | 1,77 | 1,29 |
| – 5 ans | 1,32 | 1,18 | 1,26 | 1,34 | 1,65 | 2,21 | 2,48 | 1,77 | 1,13 |
| – 10 ans | 1,28 | 1,16 | 1,27 | 1,46 | 1,76 | 2,29 | 2,60 | 1,85 | 1,09 |
| – 30 ans | 1,50 | 1,42 | 1,52 | 1,72 | 2,06 | 2,30 | 2,58 | 2,04 | 1,30 |
| Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %) | | | | | | | | | |
| 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 | -0,34 | -0,33 | -0,33 | -0,57 | -0,77 | -0,58 | -0,19 | -0,61 | -0,80 |
| Obligations – 2 ans | -0,03 | -0,18 | -0,25 | -0,45 | -0,81 | -0,60 | -0,03 | -0,58 | -0,85 |
| – 5 ans | -0,09 | -0,22 | -0,30 | -0,52 | -0,77 | -0,62 | -0,09 | -0,58 | -0,81 |
| – 10 ans | -0,26 | -0,35 | -0,46 | -0,62 | -0,87 | -0,65 | -0,26 | -0,68 | -0,89 |
| – 30 ans | -0,52 | -0,55 | -0,71 | -0,85 | -0,95 | -0,80 | -0,52 | -0,85 | -1,02 |
| Indice S&P/TSX (niveau) | 16 559 | 16 442 | 16 341 | 16 231 | 15 996 | 16 090 | 16 669 | 15 840 | 13 780 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,3160 | 1,3312 | 1,3228 | 1,3268 | 1,3415 | 1,3156 | 1,3639 | 1,3259 | 1,2812 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4539 | 1,4631 | 1,4815 | 1,5036 | 1,5079 | 1,5199 | 1,5643 | 1,5007 | 1,4539 |
| 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/€) | 1,1048 | 1,0991 | 1,1200 | 1,1333 | 1,1241 | 1,1553 | 1,1777 | 1,1319 | 1,0968 |
| 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 | 0,51 | 0,40 | 0,48 | 0,81 | 1,19 | 1,36 | 1,72 | 1,11 | 0,32 |
| Indice FTSE (niveau) | 7 282 | 7 207 | 7 254 | 7 332 | 7 104 | 7 278 | 7 687 | 7 195 | 6 585 |
| Taux de change (\$ US/£) | 1,2305 | 1,2158 | 1,2037 | 1,2736 | 1,3018 | 1,2924 | 1,3339 | 1,2807 | 1,2037 |
| Allemagne | | | | | | | | | |
| Obligations – 10 ans | -0,64 | -0,71 | -0,58 | -0,26 | 0,07 | 0,39 | 0,56 | 0,03 | -0,72 |
| Indice DAX (niveau) | 12 192 | 11 939 | 11 694 | 12 045 | 11 458 | 11 960 | 12 630 | 11 688 | 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) | 21 200 | 20 704 | 20 685 | 20 885 | 21 026 | 22 307 | 24 271 | 21 498 | 19 156 |
| Taux de change (\$ US/¥) | 106,76 | 106,31 | 105,68 | 108,20 | 111,17 | 111,08 | 114,54 | 110,33 | 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.