

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Fort rebond des taux obligataires

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : les ventes au détail ont ralenti en août.
- ▶ États-Unis : l'inflation de base a atteint son plus haut taux depuis septembre 2008.
- ▶ Légère hausse de la confiance des consommateurs américains en septembre.
- ▶ Canada : l'endettement des ménages atteint un nouveau sommet.

À SURVEILLER

- ▶ La Réserve fédérale devrait à nouveau abaisser ses taux directeurs mercredi.
- ▶ États-Unis : les mises en chantier devraient afficher une bonne augmentation.
- ▶ Une hausse de la production manufacturière américaine est prévue.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale devrait demeurer près de 2 %.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers pourraient encore connaître des difficultés en juillet, mais une amélioration est attendue au sein des détaillants.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ L'optimisme s'installe sur les Bourses avec l'apaisement du conflit commercial.
- ▶ Les taux obligataires américains de 2 ans et de 10 ans augmentent de plus de 20 points de base.
- ▶ Le dollar américain tend à se déprécier avec le retour d'un certain optimisme.

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 au détail ont augmenté de 0,4 % en août, après un gain de 0,8 % en juillet. Les ventes d'automobiles ont bondi de 1,8 %, après une croissance de 0,1 % en juin. C'est la plus forte croissance mensuelle des ventes d'autos depuis le mois de mars. La valeur des ventes des stations-service a reculé de 0,9 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont augmenté de seulement 0,1 %, après une hausse de 0,9 % en juillet. Outre le secteur automobile, les plus fortes croissances sont venues des magasins en ligne (+1,6 %) et des centres de rénovation (+1,4 %). On observe des baisses significatives des ventes au sein de la restauration (-1,2 %), des grands magasins (-1,1 %) et des boutiques de vêtements (-0,9 %).
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a enregistré une croissance de 0,1 % en août, après une hausse de 0,3 % en juillet. À l'inverse du mois de juillet, les prix de l'énergie, voire de l'essence, ont diminué en août. On remarque aussi une troisième stagnation consécutive des prix des aliments. L'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 0,3 % en août, le même rythme qu'en juillet et en juin. On remarque entre autres un bond du prix des automobiles usagées. Il faut revenir en 2011 pour observer une croissance sur trois mois si forte du prix des biens excluant les aliments et l'énergie. La variation annuelle de l'IPC est passée de 1,8 % à 1,7 %. L'inflation de base a grimpé de 2,2 % à 2,4 %, son plus haut niveau depuis septembre 2008.
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a augmenté de 2,2 points selon la version préliminaire de septembre. L'indice est passé de 89,8 (son plus bas depuis octobre 2016) à 92,0 (un peu plus haut qu'en janvier dernier). L'amélioration de septembre provient un peu plus des anticipations des consommateurs (+2,5 points) que de leur perception de la situation actuelle (+1,6 points).

Francis Généreux, économiste principal

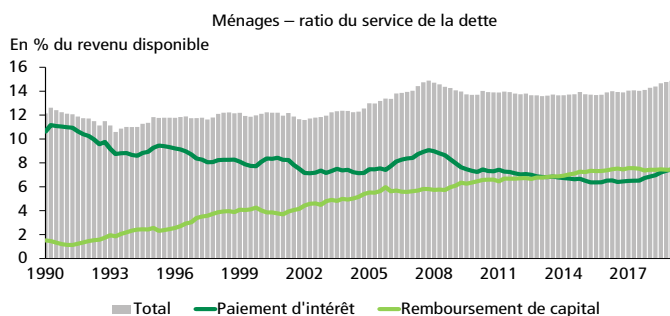
CANADA

- ▶ Le ratio de la dette des ménages contractée sur le marché du crédit en proportion de leur revenu disponible est monté à 174,05 % au deuxième trimestre. Il s'agit d'un nouveau sommet historique pour le taux d'endettement des ménages. Le service de la dette (paiement d'intérêt et remboursement de capital) en proportion du revenu disponible a atteint 14,93 % au deuxième trimestre. Il s'agit également du niveau le plus élevé d'un point de vue historique. La récente réduction de certains taux hypothécaires et le statu quo prolongé des taux d'intérêt directs devraient toutefois offrir un certain répit dans les trimestres à venir. Par contre, la situation demeure très fragile. Même si cela pourrait prendre du temps avant de se concrétiser, qu'advierait-il du service de la dette et de la situation financière des ménages advenant une éventuelle remontée des taux d'intérêt?
- ▶ Le nombre de mises en chantier est demeuré étonnamment élevé en août, soit à 226 639 unités. Force est de constater que la reprise observée au sein du marché de l'habitation se fait sentir de façon marquée dans la construction résidentielle. La tendance établie à partir d'une moyenne mobile sur 6 mois est ainsi remontée à 218 998 unités, soit son niveau le plus élevé depuis plus d'un an.
- ▶ Le taux d'utilisation des capacités industrielles est monté à 83,3 % au deuxième trimestre, contre 81,1 % au trimestre précédent. L'amélioration la plus importante est dans le secteur de l'extraction de pétrole et de gaz alors que la production est graduellement retournée à la normale après les restrictions imposées par le gouvernement de l'Alberta au début de 2019.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

Le service de la dette est très élevé



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Optimisme concernant les négociations commerciales sino-américaines

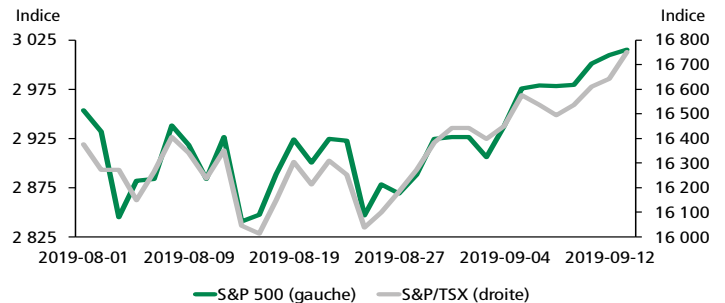
Le conflit commercial entre la Chine et les États-Unis s'est apaisé en seconde moitié de semaine alors que chacun fait des concessions et que les négociations devraient recommencer en octobre. Les États-Unis ont reporté de deux semaines la prochaine ronde de tarifs contre la Chine et semblent considérer un accord provisoire. Certains tarifs ont été suspendus par la Chine, qui a aussi annoncé la reprise des achats de produits agricoles américains, notamment de soya et de porc. L'anticipation d'une possible trêve entre les deux superpuissances a permis aux Bourses d'avancer. Le bond de l'action d'Apple mercredi, suivant de bonnes nouvelles sur le commerce et l'annonce de nouveaux produits, a également soutenu la montée de la Bourse américaine. Vendredi matin, l'indice S&P 500 gagnait plus de 1 % sur la semaine. L'indice S&P/TSX affichait des gains similaires.

Les taux obligataires ont rebondi avec, entre autres, plusieurs gains de plus de 20 points de base du côté américain. L'assouplissement monétaire annoncé jeudi par la Banque centrale européenne (BCE) n'a eu qu'un effet baissier temporaire sur les taux obligataires alors que l'effet du réchauffement des relations sino-américaines a pris le dessus. L'écart entre les taux obligataires de 10 ans et de 2 ans aux États-Unis s'est agrandi. Vendredi matin, les taux de 2 ans et de 10 ans se situaient respectivement autour de 1,80 % et 1,90 %. Les taux canadiens ont suivi la tendance, mais avec moins d'amplitude. Au moment d'écrire ces lignes, le taux obligataire de 10 ans s'établissait aux environs de 1,50 %, se rapprochant du taux de 2 ans, qui se situait près de 1,65 %.

Le regain d'optimisme a contribué à l'affaiblissement du dollar américain contre plusieurs devises. Signe que les tensions commerciales diminuent, le taux de change chinois est repassé sous 7,10 yuans/\$ US. L'euro a été un peu plus volatil. Il était en baisse mercredi à l'approche de la décision de politique monétaire de la BCE. Comme attendu, une baisse de taux d'intérêt a été annoncée jeudi, en plus de la réactivation du programme d'achat d'actifs. La BCE a néanmoins laissé entendre que ces mesures pourraient s'étirer sur plusieurs années afin de s'assurer que l'inflation retourne durablement à sa cible. L'euro s'est donc d'abord déprécié davantage jeudi, mais il s'est vite réapprécié en raison des nouveaux signaux d'apaisement des tensions commerciales. Le dollar canadien a atteint 0,76 \$ US en première moitié de semaine, puis s'est légèrement déprécié avec, entre autres, des écarts de taux devenant moins favorables.

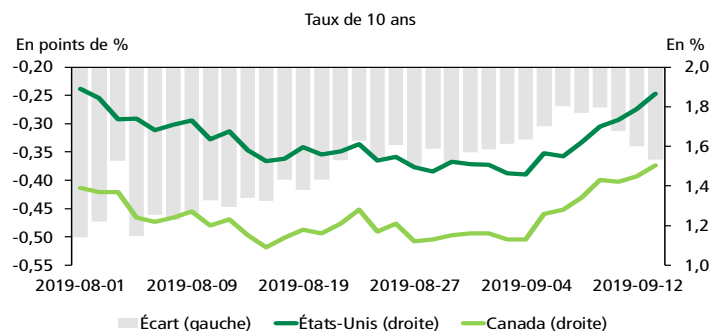
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



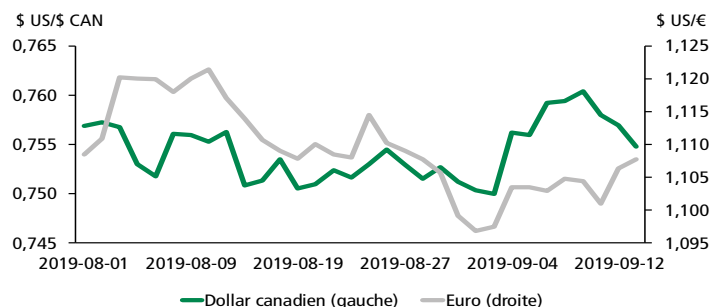
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 17 septembre - 9:15

Août	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Juillet	-0,2 %

MERCREDI 18 septembre - 8:30

Août	taux ann.
Consensus	1 250 000
Desjardins	1 275 000
Juillet	1 191 000

MERCREDI 18 septembre - 14:00

Septembre	
Consensus	2,00 %
Desjardins	2,00 %
31 juillet	2,25 %

JEUDI 19 septembre - 10:00

Août	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	-0,2 %
Juillet	0,5 %

JEUDI 19 septembre - 10:00

Août	taux ann.
Consensus	5 370 000
Desjardins	5 380 000
Juillet	5 420 000

ÉTATS-UNIS

Production industrielle (août) – La production industrielle a diminué de 0,2 % en juillet, une quatrième baisse mensuelle depuis le début de l'année. Depuis son sommet de décembre, la production, qui est l'un des quatre indicateurs de récession utilisés par le National Bureau of Economic Research, a reculé de 1,1 %. On s'attend cependant à une hausse en août, notamment du côté de la fabrication. C'est ce que suggère la hausse des heures travaillées au cours de ce mois. Un gain de 0,5 % de la production manufacturière est prévu. Toutefois, la baisse de l'ISM pendant ce mois, notamment de sa composante associée à la production actuelle, souligne un certain risque baissier à cette prévision. Par ailleurs, la production industrielle dans son ensemble devrait s'avérer plus faible que la fabrication. Des baisses de la production d'énergie et du secteur des ressources sont attendues. Somme toute, la production industrielle devrait augmenter de 0,1 % seulement.

Mises en chantier (août) – Les mises en chantier ont diminué de 4,0 % en juillet, portant à trois le nombre de reculs mensuels consécutifs. Les résultats du mois d'août devraient cependant couper court à cette série négative. Le niveau de permis de bâtir octroyés en juillet, la création de 7 000 emplois dans la construction résidentielle en août et la tendance récente des ventes de maisons neuves suggèrent une amélioration des mises en chantier. Elles devraient atteindre 1 275 000 unités en août.

Réunion de la Réserve fédérale (septembre) – À la fin de juillet, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont, pour la première fois depuis 2008, décidé de diminuer les taux d'intérêt directeurs. Comme l'a indiqué le président de la Fed, Jerome Powell, cette baisse doit être perçue non pas comme le début d'une longue série de coupes, mais plutôt comme faisant partie d'un ajustement de mi-cycle. Cet ajustement devrait se poursuivre lors de la réunion du 18 septembre où une autre diminution de 25 points est prévue. Le marché à terme anticipe d'ailleurs pleinement ce mouvement baissier. L'accélération de l'inflation de base pourrait faire hésiter certains décideurs de la Fed, mais la faiblesse d'autres indicateurs, notamment l'ISM manufacturier et l'emploi privé, donne la latitude nécessaire pour poursuivre l'ajustement baissier des taux. Pour la suite des choses, il faudra se fier aux nouvelles prévisions et au communiqué qui seront publiés, ainsi qu'à la conférence de presse de Jerome Powell.

Indicateur avancé (août) – L'indicateur avancé a augmenté de 0,5 % en juillet, sa plus forte croissance mensuelle depuis septembre 2018. Ce gain a été particulièrement appuyé par la hausse des permis de bâtir, la baisse des demandes d'assurance-chômage et le gain de la Bourse. Ces trois composantes devraient amener des contributions négatives à la variation mensuelle d'août de l'indicateur avancé. L'indice ISM et l'écart des taux d'intérêt apporteront aussi des ponctions. On s'attend à ce que l'indicateur avancé diminue de 0,2 %. Ce recul devrait amener de légers ralentissements des variations sur trois mois, sur six mois et sur un an.

Ventes de maisons existantes (août) – Après une baisse de 1,3 % en juin, la revente de maisons a augmenté de 2,5 % en juillet. C'est seulement la troisième hausse mensuelle depuis le début de l'année. Par rapport au creux de janvier dernier, le niveau atteint en juillet, soit 5 420 000 unités, représente un gain de 10,0 %. Une baisse est cependant attendue pour le mois d'août. C'est ce que suggèrent les ventes de maisons en suspens, qui ont reculé de 2,5 %. On prévoit que les ventes de maisons existantes passeront à 5 380 000 unités. Toutefois, d'autres indicateurs suggèrent que la tendance devrait rapidement revenir à la hausse, reflétant ainsi les baisses de taux d'intérêt hypothécaires.

MARDI 17 septembre - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,2 %
Juin	-1,2 %

MERCREDI 18 septembre - 8:30

Août	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	0,0 %
Juillet	0,5 %

VENDREDI 20 septembre - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	0,6 %
Desjardins	0,8 %
Juin	0,0 %

JEUDI 19 septembre - 7:00

Septembre	
Consensus	0,75 %
Desjardins	0,75 %
1^{er} août	0,75 %

CANADA

Ventes des manufacturiers (juillet) – Après une baisse de 1,2 % des ventes en juin, le mois de juillet devrait encore être difficile pour les manufacturiers. En outre, les exportations de marchandises ont diminué de 0,9 % avec, notamment, un recul de 6,7 % au sein des produits énergétiques. Cela devrait se répercuter négativement sur la valeur des ventes de plusieurs manufacturiers. L'indice Markit-PMI de la confiance des manufacturiers canadiens s'est d'ailleurs détérioré au cours des derniers mois, passant même, en août, sous la barre de 50, correspondant à une contraction du secteur manufacturier.

Indice des prix à la consommation (août) – Selon les relevés à la pompe, le prix de l'essence a diminué en moyenne de 4,3 % en août. Cela devrait se traduire par une contribution d'environ -0,14 % à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Une grande partie de cette baisse peut toutefois être attribuée à des fluctuations saisonnières déjà comptabilisées. Dans ces conditions, l'IPC total pourrait demeurer pratiquement inchangé en août. Sa variation annuelle pourrait aussi demeurer à 2,0 %.


Ventes au détail (juillet) – Les données préliminaires sont plutôt favorables au commerce au détail en juillet. Une fois corrigés des fluctuations saisonnières, les prix de l'essence ont augmenté de 2,7 %, ce qui devrait gonfler la valeur des ventes des stations-service. Le nombre de véhicules neufs vendus en juillet a aussi progressé de 3,7 %, mettant ainsi fin à plusieurs mois de faiblesse. Si l'on tient compte de la tendance haussière des autres composantes, tous les ingrédients sont donc réunis pour que les ventes au détail progressent de façon relativement importante en juillet.


OUTRE-MER

Royaume-Uni : Réunion de la Banque d'Angleterre (septembre) – Même si plusieurs banques centrales sont en mode assouplissement, comme la Fed et la Banque centrale européenne, la Banque d'Angleterre (BoE) devrait demeurer en pause en septembre. L'issue du *Brexit* génère beaucoup d'incertitudes sur la trajectoire à venir de l'économie et de l'inflation au Royaume-Uni. Selon les scénarios, des baisses de taux pourraient être requises, mais le contraire pourrait également se produire advenant une hausse rapide de l'inflation causée par le retour de barrières tarifaires avec le reste de l'Europe. Ainsi, il vaut mieux pour la BoE de patienter avant d'agir dans une direction ou une autre. Parmi les indicateurs économiques, les résultats de l'inflation en août seront publiés mercredi. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation était de 2,1 % en juillet. Les ventes au détail d'août seront connues jeudi. Elles avaient augmenté de 0,3 % en juillet, mais une baisse est attendue.

Indicateurs économiques

Semaine du 16 au 20 septembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 16	8:30	Indice Empire manufacturier	Sept.	4,0	8,0	4,8
MARDI 17	9:15	Production industrielle (m/m)	Août	0,2 %	0,1 %	-0,2 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Août	77,6 %	77,5 %	77,5 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Sept.	66	nd	66
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Juillet	nd	nd	99,1
MERCREDI 18	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Août	1 250 000	1 275 000	1 191 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Août	1 307 000	1 300 000	1 336 000
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Sept.	2,00 %	2,00 %	2,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
JEUDI 19	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	9-13 sept.	215 000	212 000	204 000
	8:30	Compte courant (G\$ US)	T2	-125,7	-135 0	-130,4
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Sept.	11,0	8,0	16,8
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Août	0,1 %	-0,2 %	0,5 %
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Août	5 370 000	5 380 000	5 420 000
VENDREDI 20	---	---				
CANADA						
LUNDI 16	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Juillet	nd	5,00	-3,98
	9:00	Ventes de maisons existantes	Août			
MARDI 17	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Juillet	-0,2 %	-0,2 %	-1,2 %
MERCREDI 18	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	-0,2 %	0,0 %	0,5 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	nd	0,0 %	0,4 %
		Total (a/a)	Août	2,0 %	2,0 %	2,0 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	nd	2,2 %	2,2 %	
JEUDI 19	---	---				
VENDREDI 20	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Juillet	0,6 %	0,8 %	0,0 %
	Excluant automobiles (m/m)	Juillet	0,4 %	0,6 %	0,9 %	

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 16 au 20 septembre 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 15								
Chine	22:00	Production industrielle	Août	5,2 %			4,8 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Août	7,9 %			7,6 %	
LUNDI 16								
---	---	---						
MARDI 17								
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Sept.	-15,0			-13,5	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Sept.	-37,8			-44,1	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Août	-156,2			-126,8	
MERCREDI 18								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Sept.	-0,10 %			-0,10 %	
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Sept.	5,50 %			6,00 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Août	0,5 %	1,9 %	0,0 %	2,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Août	0,1 %	1,7 %	0,3 %	1,8 %	
Zone euro	5:00	Construction	Juillet	nd	nd	0,0 %	1,0 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Août	0,2 %	1,0 %	-0,5 %	1,0 %	
Italie	5:00	Balance commerciale (M€)	Juillet	nd			5 728	
JEUDI 19								
Japon	0:30	Indice de toute activité	Juillet	nd			-0,8 %	
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Sept.	-0,75 %			-0,75 %	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Sept.	1,25 %			1,25 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Juillet	nd			18,4	
Italie	4:00	Compte courant (M€)	Juillet	nd			5 047	
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Août	-0,1 %	2,7 %	0,2 %	3,3 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Sept.	0,75 %			0,75 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Août		0,3 %		0,5 %	
VENDREDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Août	-0,2 %	0,6 %	0,1 %	1,1 %	
France	2:45	Salaires – final	T2	0,5 %			0,5 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Sept.	-7,1			-7,1	

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\$)	Juill.*	4 123	0,6	1,3	2,4	5,2
Ventes au détail (M\$)	Août*	526 057	0,4	1,5	4,3	4,1
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Août*	419 891	0,0	1,3	3,8	3,5
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\$)	Juill.*	2 043	0,4	0,6	1,6	4,8
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)	Août*	256,3	0,1	0,4	1,3	1,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Août*	264,2	0,3	0,8	1,2	2,4
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)	Août*	118,6	0,1	0,3	1,2	1,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Août*	125,5	-0,6	-0,9	-0,5	-1,4
Prix des importations (2000 = 100)	Août*	125,1	-0,5	-1,5	-0,6	-2,0

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.

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 T2*	83,3	---	---	83,0	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	Août*	226,6	222,5	197,0	166,2	198,3
Permis de bâtir (M\$)	Juill.*	8 348	3,0	-11,9	0,4	0,7
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	Juill.	-1 124	-54,7	-1 107	-3 891	9,7
<i>Exportations (M\$)</i>	<i>Juill.</i>	<i>49 764</i>	<i>-0,9</i>	<i>-1,9</i>	<i>3,6</i>	<i>-2,9</i>
<i>Importations (M\$)</i>	<i>Juill.</i>	<i>50 888</i>	<i>1,2</i>	<i>-1,8</i>	<i>-2,0</i>	<i>-0,7</i>
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>	<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)	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		
	13 sept.	6 sept.	-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	2,40	2,00
Bons du Trésor – 3 mois	1,94	1,92	1,83	2,15	2,40	2,12	2,43	2,26	1,83
Obligations – 2 ans	1,77	1,53	1,48	1,85	2,44	2,79	2,97	2,33	1,44
– 5 ans	1,72	1,42	1,41	1,85	2,40	2,90	3,09	2,33	1,32
– 10 ans	1,87	1,55	1,54	2,09	2,59	2,99	3,23	2,51	1,46
– 30 ans	2,34	2,02	1,99	2,59	3,02	3,13	3,45	2,88	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 015	2 979	2 889	2 887	2 822	2 905	3 026	2 810	2 351
Indice DJIA (niveau)	27 267	26 797	25 886	26 090	25 849	26 155	27 359	25 675	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 495	1 521	1 508	1 350	1 302	1 197	1 549	1 317	1 182
Indice CRB (niveau)	175,13	172,63	170,41	174,81	183,87	190,48	201,23	181,69	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	55,15	56,52	54,87	52,51	58,52	68,99	76,41	58,03	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	1,62	1,61	1,64	1,67	1,64	1,52	1,73	1,65	1,50
Obligations – 2 ans	1,64	1,49	1,33	1,39	1,62	2,13	2,36	1,76	1,29
– 5 ans	1,51	1,32	1,19	1,33	1,60	2,26	2,48	1,75	1,13
– 10 ans	1,50	1,28	1,14	1,44	1,71	2,34	2,60	1,83	1,09
– 30 ans	1,71	1,50	1,34	1,70	2,02	2,36	2,58	2,03	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	-0,32	-0,31	-0,19	-0,48	-0,76	-0,60	-0,19	-0,61	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,14	-0,04	-0,15	-0,46	-0,82	-0,66	-0,03	-0,57	-0,85
– 5 ans	-0,22	-0,10	-0,22	-0,52	-0,80	-0,64	-0,10	-0,58	-0,81
– 10 ans	-0,36	-0,27	-0,40	-0,65	-0,88	-0,65	-0,27	-0,68	-0,89
– 30 ans	-0,63	-0,52	-0,65	-0,89	-1,00	-0,77	-0,52	-0,85	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 750	16 535	16 150	16 302	16 140	16 013	16 750	15 850	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3249	1,3172	1,3272	1,3413	1,3336	1,3033	1,3639	1,3261	1,2812
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4679	1,4527	1,4719	1,5035	1,5104	1,5158	1,5643	1,4995	1,4523
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/€)	1,1077	1,1029	1,1090	1,1209	1,1326	1,1631	1,1777	1,1308	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	0,76	0,43	0,46	0,85	1,22	1,43	1,72	1,10	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 363	7 282	7 117	7 346	7 228	7 304	7 687	7 196	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2455	1,2282	1,2151	1,2592	1,3291	1,3068	1,3339	1,2794	1,2037
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,45	-0,63	-0,68	-0,26	0,09	0,45	0,56	0,01	-0,72
Indice DAX (niveau)	12 478	12 192	11 563	12 096	11 686	12 124	12 630	11 694	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)	21 988	21 200	20 419	21 117	21 451	23 095	24 271	21 477	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	108,10	106,92	106,38	108,57	111,47	112,06	114,54	110,26	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.