

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Une deuxième baisse de taux de la part de la Réserve fédérale

FAITS SAILLANTS

- ▶ La Réserve fédérale poursuit son ajustement de mi-cycle.
- ▶ Fort bond des mises en chantier américaines.
- ▶ États-Unis : enfin une meilleure performance de la production industrielle.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 1,9 %.
- ▶ Canada : la remontée des ventes de propriétés existantes se poursuit.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont légèrement augmenté en juillet.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une hausse des ventes de maisons neuves est prévue.
- ▶ États-Unis : la croissance de la consommation a probablement été plus lente en août.
- ▶ Canada : les ventes des grossistes pourraient légèrement augmenter en juillet.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La Bourse canadienne affiche des gains.
- ▶ L'écart entre les taux obligataires américains de 10 ans et de 2 ans s'est refermé.
- ▶ Le dollar canadien a peu profité du rebond des prix du pétrole.

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

- ▶ Sans surprise, les dirigeants de la Réserve fédérale ont décidé de poursuivre l'ajustement de mi-cycle entamé à la toute fin de juillet avec une deuxième baisse de 25 points de base. La porte reste ouverte à des baisses de taux, mais un mouvement semble peu probable dès la réunion de la fin d'octobre.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 0,6 % en août, après une baisse de 0,1 % en juillet. C'est la plus forte croissance mensuelle en un an. La production manufacturière a progressé de 0,4 %, après un recul de 0,1 % en juillet. Le secteur de l'automobile a connu une contraction, mais d'autres industries, comme la métallurgie et la machinerie, ont bien fait. On remarque aussi un bond de 1,4 % du secteur minier, la meilleure croissance depuis avril. La production d'énergie n'a augmenté que de 0,6 %.
- ▶ L'indice manufacturier Empire de la Fed de New York a diminué en septembre, passant de 4,8 à 2,0. En dehors du désastreux -8,6 de juin, c'est le plus bas niveau depuis 2016. Les composantes liées à l'emploi se sont toutefois améliorées. De son côté, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a aussi diminué, mais il reste plus élevé que l'indice new-yorkais, soit à 12,0, après avoir atteint 16,8 en août.
- ▶ Les mises en chantier ont bondi de 12,3 % en août, après trois reculs mensuels successifs qui avaient amené une baisse totale de 4,3 %. Le niveau annualisé passe 1 215 000 (révisé de 1 191 000) à 1 364 000 unités. C'est le plus haut niveau de mises en chantier depuis juin 2007. Les constructions de maisons individuelles ont progressé de 4,4 % et celles de logements multiples ont bondi de 30,9 %. Les permis de bâtir ont augmenté de 7,7 %.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont augmenté de 1,3 % en août, après un gain de 2,5 % en juillet. C'est la première fois depuis octobre et novembre 2017 que la revente enregistre deux augmentations mensuelles successives. Les ventes sont passées de 5 290 000 en juin à 5 420 000 en juillet, puis à 5 490 000 en août, soit le plus haut niveau depuis mars 2018.
- ▶ L'indicateur avancé a fait du surplace en août, après une hausse de 0,4 % en juillet. Les contributions positives provenant des permis de bâtir, des conditions de crédit et des heures travaillées ont été contrebalancées par des ponctions issues de l'indice ISM, de la Bourse, des demandes d'assurance-chômage et de l'écart des taux d'intérêt. Les variations de l'indicateur avancé sur six mois et sur un an ont ralenti.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ L'indice total des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en août. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 2,0 % à 1,9 %. La moyenne de la variation annuelle des trois indices de référence est demeurée à 2,0 %. Alors que l'inflation totale et les indices de référence se maintiennent près de la cible médiane de la Banque du Canada (2 %), la progression des prix n'est toujours pas un enjeu important au pays. La situation pourrait toutefois changer au cours des prochains mois. L'importance relative des composantes de l'IPC total avec une inflation dépassant la fourchette cible (soit au-dessus de 3 %) est montée à 35,9 % en août. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis avril 2012, ce qui témoigne d'une accentuation des pressions haussières sur les prix. À l'opposé, la proportion des composantes avec une inflation à l'intérieur de la cible (entre 1 % et 3 %) a diminué au cours des derniers mois.
- ▶ Le rebond des ventes de propriétés existantes s'est poursuivi en août au Canada avec une hausse mensuelle de 1,4 %. Au total, les ventes ont progressé de 16,6 % depuis leur creux cyclique de février dernier. Le prix moyen selon les transactions a augmenté de 0,7 % en août et son gain cumulatif depuis février dernier s'élève à 11,2 %.
- ▶ Les ventes au détail ont augmenté de 0,4 % en juillet. Les ventes des marchands d'automobiles neuves ont augmenté de 2,4 %, récupérant ainsi en partie le terrain perdu le mois précédent. En excluant les ventes d'autos neuves, les autres ventes affichent une réduction de -0,2 %, soit un résultat plutôt décevant. Exprimées en termes réels, les ventes totales sont demeurées pratiquement inchangées.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont diminué de 1,3 % en juillet, soit un résultat inférieur aux attentes. Les ventes ont diminué dans 11 des principales industries, lesquelles représentaient 66,8 % des ventes totales du secteur de la fabrication. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une baisse de 1,6 %. Par contre, les stocks ont augmenté de 0,2 %, ce qui amoindrira l'effet négatif de la baisse des ventes sur la croissance économique du mois de juillet.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

La Réserve fédérale est divisée sur l'évolution de sa politique monétaire

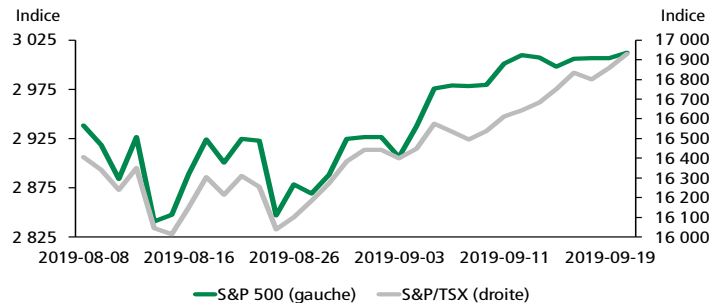
La confiance des marchés a été bousculée en début de semaine alors que l'attaque d'infrastructures importantes de pétrole en Arabie saoudite a fait bondir les cours pétroliers. En réponse à ces événements, la Bourse américaine a commencé la semaine à la baisse. Elle a fléchi davantage mercredi, à la sortie du communiqué de la Réserve fédérale (Fed), alors que les dirigeants semblent en désaccord quant à la trajectoire à donner à la politique monétaire. La Bourse a toutefois vite rattrapé ses pertes durant la conférence de presse de Jerome Powell, qui a mitigé le signal envoyé par les prévisions de taux d'intérêt de la Fed. Les gains boursiers ont semblé vouloir se poursuivre jeudi matin, mais les incertitudes ont repris le dessus au cours de la journée. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500 affichait une performance hebdomadaire presque nulle. La Bourse canadienne s'est montrée plus vigoureuse avec des gains d'environ 1,5 %, aidée en partie par les prix plus élevés du pétrole et de l'or.

Les taux obligataires américains ont suivi une trajectoire baissière au début de la semaine, mais ils ont repris du tonus mercredi dans un contexte où une baisse additionnelle des taux directeurs en 2019 aux États-Unis semble plus incertaine. Au moment d'écrire ces lignes, les taux obligataires se situaient tout de même plus bas que vendredi dernier. Le taux de 2 ans s'est rapproché du taux de 10 ans et ils s'affichaient tous les deux aux environs de 1,75%. Les taux canadiens se sont aussi affaiblis, avec le 2 ans et le 10 ans qui s'établissaient vendredi matin autour de 1,60 % et de 1,40 % respectivement. Les ventes au détail décevantes au Canada publiées vendredi ont pesé négativement sur les taux canadiens.

L'augmentation des prix du pétrole en début de semaine a eu un effet limité sur le dollar canadien. L'incertitude générée a principalement avantaagé les valeurs refuges comme le dollar américain, qui s'est apprécié contre la plupart des devises au début de la semaine. L'élan du billet vert s'est estompé mardi, mais a été ravivé mercredi en fin de journée en raison d'une Fed jugé moins *dovish* qu'attendu. Au final, le dollar américain se dirigeait pour terminer la semaine avec un léger gain. Se maintenant à près de 1,25 \$ US, la livre sterling a mieux fait que la moyenne des devises, aidée par l'espoir d'éviter un *Brexit* sans entente. L'euro s'est affiché en légère baisse, avoisinant 1,10 \$ US vendredi. Le dollar canadien se maintenait à plus de 0,75 \$ US.

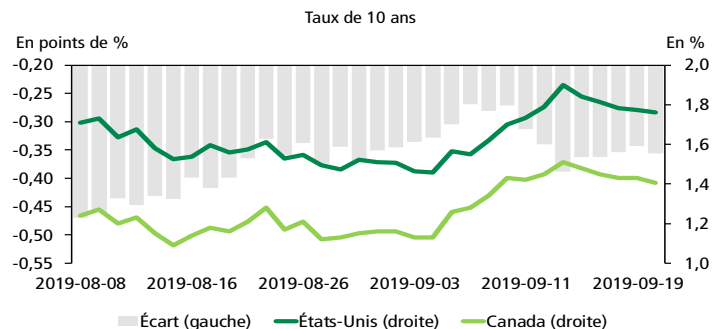
Hendrix Vachon, économiste principal
Carine Bergevin-Chammah, économiste

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



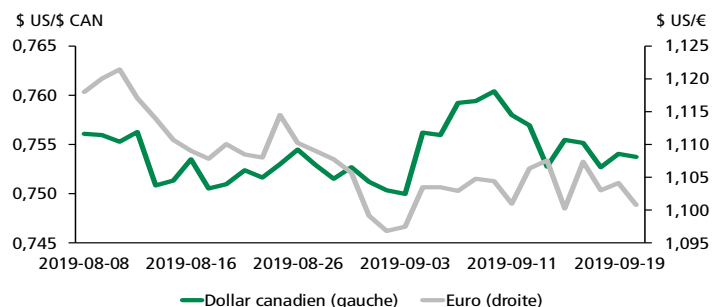
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 24 septembre - 9:00

Juillet	a/a
Consensus	2,2 %
Desjardins	2,1 %
Juin	2,1 %

MARDI 24 septembre - 10:00

Septembre	Indice
Consensus	133,0
Desjardins	130,5
Août	135,1

MERCREDI 25 septembre - 10:00

Août	à taux ann.
Consensus	656 000
Desjardins	665 000
Juillet	635 000

VENDREDI 27 septembre - 8:30

Août	m/m
Consensus	-1,2 %
Desjardins	-0,7 %
Juillet	2,0 %

VENDREDI 27 septembre - 8:30

Août	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,2 %
Juillet	0,6 %

ÉTATS-UNIS

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juillet) – L'indice S&P/Case-Shiller a continué de ralentir en juin, avec une stagnation qui a été précédée de deux hausses mensuelles consécutives de 0,1 %. Ce ralentissement se manifeste aussi sur la variation annuelle de l'indice, qui n'était que de 2,1 % en juin, alors qu'elle atteignait 6,3 % un an auparavant. On s'attend à une autre variation mensuelle nulle en juillet et la progression annuelle devrait rester à 2,1 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (septembre) – L'indice du Conference Board de confiance des consommateurs montre bien plus de résilience que les autres principaux indices mensuels. Ainsi, en août, il a diminué de 0,7 point, alors que l'indice de l'Université du Michigan en a perdu 8,6. On peut maintenant se demander si cet aplomb se poursuivra en septembre. D'un côté, l'indice du Michigan est resté relativement bas et l'indice TIPP a chuté à son tour. D'un autre côté, la Bourse a bien fait depuis la mi-août, les prix de l'essence sont assez bas et les demandes d'assurance-chômage sont revenues près de leurs récents creux. De plus, l'indice hebdomadaire de confiance des consommateurs de Bloomberg est demeuré relativement élevé. Somme toute, on peut s'attendre à une baisse modeste de l'indice du Conference Board, qui l'amènerait à 130,5.

Ventes de maisons neuves (août) – Après une forte hausse de 20,9 % en juin, les ventes de maisons individuelles neuves ont connu un ressac de 12,8 % en juillet. Le niveau demeure toutefois relativement élevé par rapport à la tendance des trimestres précédents et le gain depuis le creux d'octobre 2018 est de 14 %. On s'attend toutefois à une nouvelle hausse pour le mois d'août. Tant le niveau des permis de bâtir des maisons individuelles que la performance récente de l'indice NAHB de confiance des constructeurs suggèrent un gain des ventes de maisons neuves. Elles devraient passer à 665 000 unités.

Nouvelles commandes de biens durables (août) – Les nouvelles commandes ont enregistré en juillet leur plus forte croissance depuis août 2018, avec un gain de 2,0 %. Cette progression est venue du secteur de l'aviation, qui a connu un bond de 44,2 %. Ce même secteur devrait plutôt contribuer négativement à la croissance en août si l'on se fie aux résultats de Boeing, où seulement six avions ont été commandés pendant ce mois. Pour les nouvelles commandes excluant les transports, les signaux sont mixtes. D'un côté, la production industrielle a relativement bien fait en août, et ce, dans plusieurs secteurs. D'un autre côté, l'indice ISM manufacturier a beaucoup diminué et ça a aussi été le cas de la composante liée aux nouvelles commandes, qui est passée sous la barre de 50 pour la première fois depuis 2015. Une stagnation des commandes excluant les transports est attendue. Au total, les nouvelles commandes de biens durables devraient afficher une baisse de 0,7 %.

Dépenses de consommation (août) – La variation mensuelle de la consommation réelle a été relativement forte en juin, avec un gain de 0,4 %. La progression a probablement été plus modeste en juillet. D'un côté, les ventes au détail ont ralenti, suggérant une croissance plus lente en ce qui concerne les biens. Les ventes d'automobiles devraient toutefois offrir un soutien. D'un autre côté, la chute des dépenses en restauration et la faiblesse de la production d'énergie pointent vers une consommation anémique des services. Somme toute, une hausse de seulement 0,1 % de la consommation réelle est prévue. En dollars courants, la croissance devrait être de 0,2 %. Le déflateur des dépenses de consommation devrait afficher une augmentation de 0,1 %. Sa variation annuelle devrait demeurer à 1,4 %, tandis que celle du déflateur de base, qui exclut les aliments et l'énergie, devrait s'accélérer à 1,8 %.

LUNDI 23 septembre - 8:30

Juillet	m/m
Consensus	0,0 %
Desjardins	0,1 %
Juin	0,6 %

LUNDI 23 septembre - 4:00

Septembre	m/m
Consensus	52,0
Août	51,9

CANADA


Ventes des grossistes (juillet) – Les exportations de marchandises ont encore connu des difficultés en juillet avec un recul de 0,9 %. Cela devrait affecter négativement les ventes de plusieurs grossistes durant le mois. De plus, la baisse des investissements des entreprises devrait favoriser une diminution des ventes de machines, de matériel et de fournitures. Cela dit, la récente remontée du marché de l'habitation pourrait commencer à stimuler certains types de ventes. Au bout du compte, une progression pratiquement nulle des ventes des grossistes est prévue pour le mois de juillet.


OUTRE-MER

Zone euro : Indice PMI (septembre – préliminaire) – Toujours à de faibles niveaux, les indices PMI de la zone euro se sont tout de même montrés plus stables au cours des derniers mois. Cela contraste avec la forte baisse enregistrée tout au long de 2018. L'indice PMI manufacturier reste bien ancré sous la barre de 50, mais le secteur des services offre un certain soutien. Les données de septembre nous informeront si cette stabilisation s'est poursuivie. Les principaux indices de confiance au sein de la zone euro seront publiés vendredi. Ceux-ci se montraient également plus stables depuis quelques mois. Les indices IFO allemands, qui seront publiés mardi, étaient récemment plus négatifs et une autre contre-performance suggérerait que l'industrie allemande ne va pas mieux.

Indicateurs économiques

Semaine du 23 au 27 septembre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 23	9:50	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
	13:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
MARDI 24	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Juillet	2,2 %	2,1 %	2,1 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Sept.	133,0	130,5	135,1
MERCREDI 25	8:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Août	656 000	665 000	635 000
	19:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
JEUDI 26	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	16-20 sept.	211 000	212 000	208 000
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Août	-73,4	-75,7	-72,3
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2t	2,0 %	2,0 %	2,0 %
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Août	nd	nd	0,8 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Août	0,2 %	nd	0,2 %
	9:30	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Kaplan				
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Août	1,0 %	nd	-2,5 %
	10:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	VENDREDI 27	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Août	-1,2 %	-0,7 %
8:30		Revenu personnel (m/m)	Août	0,3 %	0,3 %	0,1 %
8:30		Dépenses de consommation (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,6 %
8:30		Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Août	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Août	1,4 %	1,4 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	1,8 %	1,8 %	1,6 %
10:00		Indice de confiance du Michigan – final	Sept.	92,1	92,0	92,0
12:00		Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker				
CANADA						
LUNDI 23	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Juillet	0,0 %	0,1 %	0,6 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Juillet	nd	0,5 %	1,5 %
MARDI 24	---	---				
MERCREDI 25	---	---				
JEUDI 26	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Juillet	nd	2,7 %	2,5 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Juillet	nd	0,2 %	-0,1 %
VENDREDI 27	---	---				

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 23 au 27 septembre 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 22								
Japon	20:30	Indice PMI composite	Sept.	nd		51,9		
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	nd		49,3		
Japon	20:30	Indice PMI services	Sept.	nd		53,3		
LUNDI 23								
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	52,6		52,9		
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	51,2		51,1		
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	53,2		53,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	51,5		51,7		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	44,0		43,5		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	54,3		54,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	52,0		51,9		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	47,3		47,0		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	53,2		53,5		
MARDI 24								
France	2:45	Confiance des entreprises	Sept.	105		105		
France	2:45	Perspectives de production	Sept.	3		2		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Sept.	94,5		94,3		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Sept.	97,0		97,3		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Sept.	92,0		91,3		
Nouvelle-Zélande	22:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Sept.	1,00 %		1,00 %		
MERCREDI 25								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Oct.	9,6		9,7		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Sept.	103		102		
JEUDI 26								
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Août		5,1 %		5,2 %	
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Sept.	7,75 %		8,00 %		
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Sept.	-14		-14		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Sept.		0,5 %		0,6 %	
VENDREDI 27								
France	2:45	Dépenses de consommation	Août	0,3 %	-0,1 %	0,4 %	0,1 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Sept.	-0,2 %	1,1 %	0,5 %	1,0 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Sept.	112,4		111,9		
Italie	4:00	Confiance économique	Sept.	nd		98,9		
Zone euro	5:00	Climat des affaires	Sept.	0,12		0,11		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Sept.	nd		-6,5		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Sept.	-5,8		-5,9		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Sept.	9,4		9,3		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Sept.	103,0		103,1		

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 T2*	-128,2	---	---	-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)	Août*	112,1	0,0	0,4	0,5	1,1
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)	Août*	109,9	0,6	0,6	0,3	0,4
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Août*	77,9	77,5	77,8	78,5	79,3
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	Août*	1 364	1 215	1 264	1 149	1 279
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Août*	1 419	1 317	1 299	1 287	1 267
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Juill.	635,0	728,0	656,0	644,0	609,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Août*	5 490	5 420	5 360	5 480	5 350
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\$)	Juill.*	57 154	-1,3	-1,1	0,7	-1,9
Mises en chantier (k) ¹	Août ¹	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\$)	Juill.*	51 479	0,4	0,0	2,4	1,2
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Juill.*	37 747	-0,1	0,3	2,9	0,5
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 ²	19 112	81,1	18,2	30,3	39,3
Taux de chômage (%) ¹	Août ¹	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)	Août*	136,8	-0,1	0,1	1,7	1,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Août*	131,3	0,0	0,5	1,3	2,2
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Août*	134,4	-0,1	0,2	1,0	1,9
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		
	20 sept.	13 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	2,00	2,25	2,25	2,50	2,50	2,00	2,50	2,40	2,00
Bons du Trésor – 3 mois	1,91	1,92	1,93	2,07	2,41	2,14	2,43	2,25	1,83
Obligations – 2 ans	1,74	1,81	1,52	1,78	2,32	2,81	2,97	2,31	1,44
– 5 ans	1,64	1,76	1,41	1,81	2,25	2,95	3,09	2,30	1,32
– 10 ans	1,76	1,90	1,53	2,07	2,46	3,07	3,23	2,49	1,46
– 30 ans	2,20	2,38	2,02	2,59	2,89	3,20	3,45	2,86	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	3 012	3 007	2 847	2 950	2 801	2 930	3 026	2 811	2 351
Indice DJIA (niveau)	27 158	27 220	25 629	26 719	25 502	26 744	27 359	25 688	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 505	1 493	1 534	1 393	1 313	1 198	1 549	1 322	1 182
Indice CRB (niveau)	177,99	174,79	168,61	178,52	184,16	193,98	201,23	181,45	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	58,70	54,85	54,10	57,28	58,89	71,90	76,41	57,81	44,41
Canada									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,50	1,75	1,73	1,50
Bons du Trésor – 3 mois	1,63	1,62	1,63	1,67	1,64	1,51	1,73	1,65	1,51
Obligations – 2 ans	1,59	1,64	1,37	1,43	1,54	2,18	2,36	1,75	1,29
– 5 ans	1,44	1,50	1,21	1,37	1,48	2,33	2,48	1,74	1,13
– 10 ans	1,41	1,51	1,17	1,48	1,60	2,43	2,60	1,82	1,09
– 30 ans	1,56	1,71	1,43	1,72	1,89	2,44	2,58	2,01	1,30
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	-0,25	-0,50	-0,50	-0,75	-0,75	-0,50	-0,25	-0,67	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	-0,28	-0,30	-0,30	-0,40	-0,77	-0,63	-0,19	-0,60	-0,80
Obligations – 2 ans	-0,15	-0,17	-0,15	-0,35	-0,78	-0,63	-0,03	-0,56	-0,85
– 5 ans	-0,21	-0,26	-0,20	-0,44	-0,77	-0,62	-0,10	-0,57	-0,81
– 10 ans	-0,36	-0,39	-0,36	-0,59	-0,86	-0,64	-0,27	-0,67	-0,89
– 30 ans	-0,64	-0,67	-0,59	-0,87	-1,00	-0,76	-0,52	-0,85	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 930	16 682	16 038	16 525	16 089	16 224	16 930	15 863	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3268	1,3285	1,3280	1,3223	1,3429	1,2915	1,3639	1,3268	1,2812
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4606	1,4713	1,4800	1,5032	1,5194	1,5175	1,5643	1,4985	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/€)	1,1008	1,1075	1,1145	1,1368	1,1314	1,1750	1,1772	1,1295	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	0,63	0,68	0,50	0,85	1,01	1,46	1,72	1,08	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 357	7 367	7 095	7 408	7 208	7 490	7 687	7 195	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2497	1,2502	1,2279	1,2742	1,3212	1,3078	1,3339	1,2781	1,2037
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,52	-0,45	-0,67	-0,29	-0,02	0,46	0,56	-0,01	-0,72
Indice DAX (niveau)	12 468	12 469	11 612	12 340	11 364	12 431	12 630	11 697	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)	22 079	21 988	20 711	21 259	21 627	23 870	24 271	21 448	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	107,88	108,09	105,41	107,32	109,93	112,58	114,54	110,18	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.