

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# La baisse des indices ISM accroît l'inquiétude sur l'économie américaine

### FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : le taux de chômage à seulement 3,5 %!
- ▶ États-Unis : les indices ISM ont diminué en septembre.
- ▶ Le PIB canadien par industrie a fait du surplace en juillet.
- ▶ La balance commerciale canadienne s'est améliorée en août.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une croissance de 0,1 % de l'indice des prix à la consommation est attendue.
- ▶ Canada : après la forte création d'emplois en août, les embauches ont probablement ralenti en septembre.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Le ralentissement de l'économie américaine qui se poursuit fait baisser les Bourses.
- ▶ Les anticipations d'assouplissement monétaire aux États-Unis augmentent.
- ▶ Le dollar canadien s'est légèrement déprécié pour revenir plus près de 0,75 \$ US.

#### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine..... 2	À surveiller cette semaine..... 4	Tableaux
<i>États-Unis, Canada</i>	<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>	<i>Indicateurs économiques..... 7</i>
Marchés financiers..... 3	Indicateurs économiques de la semaine..... 5	<i>Principaux indicateurs financiers..... 9</i>

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

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](http://desjardins.com/economie)

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

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 136 000 nouveaux emplois en septembre, après des gains de 168 000 postes (révisé de 130 000) en août et de 166 000 (révisé de 159 000) en juillet. Le secteur de la construction a gagné 7 000 emplois, mais il y a eu 2 000 mises à pied nettes au sein de la fabrication. Il y a eu 109 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé, soit moins que les 121 000 d'août. Le taux de chômage a diminué à 3,5 %, le plus bas taux depuis décembre 1969. Le salaire horaire moyen dans le secteur privé a fait du surplace en septembre. Sa variation annuelle a ralenti de 3,2 % à 2,9 %, le rythme le plus lent depuis juillet 2018.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a diminué en septembre pour passer de 49,1 à 47,8. Ce sixième mois consécutif de baisse l'a amené à son plus bas niveau depuis juin 2009. Six des dix sous-indices ont reculé. Les principales baisses proviennent des stocks (-3,0 points), des commandes à l'exportation (-2,3 points) et de la production actuelle (-2,2 points). L'indice lié à l'emploi a diminué de 1,1 point.
- ▶ De son côté, l'indice ISM non manufacturier a reculé de 3,8 points pour passer de 56,4 à 52,6, son plus bas niveau depuis août 2016. Sept des dix composantes ont diminué, notamment des chutes de 6,6 points pour les nouvelles commandes et de 6,3 points pour la production actuelle.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont augmenté en septembre pour passer de 16 970 000 à 17 190 000 unités. C'est la première fois depuis septembre et octobre 2018 que les ventes d'autos augmentent pendant deux mois successifs.
- ▶ Les dépenses de construction ont augmenté de 0,1 % en août, après un gain équivalent en juillet. La construction résidentielle a progressé de 0,9 %, mais la construction privée non résidentielle a chuté de 1,0 %, dont un recul de 2,8 % dans le secteur commercial. La construction publique a enregistré une hausse de 0,4 %. Par rapport à juillet 2018, les dépenses de construction sont en baisse de 1,9 %.
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est légèrement détérioré en août. Le déficit est passé à 54,9 G\$ US, après avoir atteint 54,0 G\$ US en juillet. Les exportations nominales ont augmenté de 0,2 %, tandis que les importations ont progressé de 0,5 %.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

- ▶ Le PIB réel par industrie est demeuré stable en juillet, après un gain de 0,2 % en juin. Une baisse de 0,7 % du côté de la production de biens a contrebalancé l'avancée de 0,3 % enregistrée par les services. Du côté des biens, la pire baisse provient de l'extraction minière et de pétrole, qui a reculé de 3,5 % (après une hausse de seulement 0,4 % en juin). On voit aussi des baisses de 0,7 % de la construction et de 0,1 % de la fabrication (après une chute de 1,3 % en juin). Pour les services, le commerce de gros a connu une progression de 1,1 %, tandis que les détaillants ont progressé de seulement 0,1 %.
- ▶ Après deux mois de recul, la valeur des exportations de marchandises a bondi de 1,8 % en août, notamment grâce aux produits énergétiques, mais aussi à la machinerie, à la métallurgie et au secteur de l'aviation. On observe toutefois une baisse de 2,3 % dans le secteur automobile. De leur côté, les importations ont augmenté de 1,0 % durant le mois. Ainsi, le solde commercial s'est amélioré, passant de -1 382 M\$ à -955 M\$.
- ▶ L'indice des prix des produits industriels a augmenté de 0,2 % en août, après une baisse de 0,3 % en juillet. Une baisse de 2,8 % du côté des prix des produits énergétiques et du pétrole a contrebalancé une partie de la hausse de 0,7 % des autres composantes. L'indice des prix des matières brutes a subi un ressac en août, avec une baisse de 1,8 % qui fait suite à un bond de 1,3 % en juillet.

Francis Généreux, économiste principal

# Marchés financiers

## Les marchés s'inquiètent de l'état de l'économie américaine

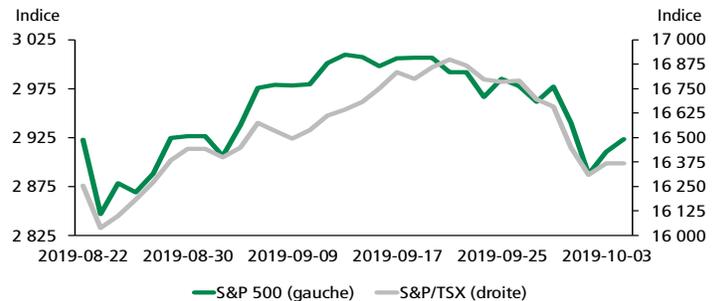
Le sentiment d'inquiétude a augmenté cette semaine à la suite de la publication de données économiques décevantes aux États-Unis, qui s'est ajoutée à l'incertitude politique déjà en place. L'indice ISM manufacturier est descendu plus bas en zone de contraction en septembre et a atteint un creux remontant à dix ans, ce qui a alimenté la baisse des marchés boursiers mardi. Le mouvement s'est poursuivi mercredi. Jeudi, ce fut au tour de l'ISM non manufacturier de décevoir. Les marchés boursiers ont néanmoins repris de la vigueur après la nouvelle en misant sur un scénario où la Réserve fédérale (Fed) abaisserait ses taux directeurs dès le 30 octobre. Il y avait des craintes que les chiffres d'emplois publiés vendredi matin puissent décevoir à leur tour, mais cela ne s'est pas concrétisé, ce qui a aidé à stabiliser les marchés. Finalement, l'indice S&P 500 affichait une baisse de près de 1 % sur la semaine vendredi matin. L'indice boursier canadien montrait une plus forte perte hebdomadaire alors que l'inquiétude a aussi gagné le Canada, où une baisse du PIB mensuel a été évitée de justesse selon les données publiées pour le mois d'août.

Les taux américains se sont affaiblis de façon marquée, particulièrement mardi et jeudi. L'aversion pour le risque, alimentée par les mauvaises données aux États-Unis, et la hausse des anticipations d'assouplissement de la politique monétaire ont clairement contribué à ce mouvement baissier des taux obligataires. Vendredi matin, les taux de 2 ans et de 10 ans s'établissaient respectivement autour de 1,40 % et de 1,50 %. Les taux obligataires ont enregistré des baisses un peu moins prononcées au Canada. Le taux de 2 ans se situait aux environs de 1,40 % au moment d'écrire ces lignes et le taux de 10 ans, aux environs de 1,25 %.

Le dollar américain a commencé la semaine en hausse, mais a rapidement effacé ses gains en raison de l'inquiétude concernant plus spécifiquement l'économie américaine et des probabilités accrues d'une intervention plus musclée de la Fed. De l'autre côté de l'Atlantique, les données économiques ont été plus encourageantes avec, entre autres, le taux de chômage qui continue de diminuer et les ventes au détail qui ont rebondi. L'euro s'échangeait à près de 1,10 \$ US vendredi matin. À près de 1,23 \$ US, la livre sterling a été plus stable durant la semaine, réagissant à des signaux parfois rassurants, parfois inquiétants à l'égard du *Brexit*. L'inquiétude sur les économies américaine et canadienne a pénalisé le dollar canadien, qui est temporairement passé sous 0,75 \$ US. La baisse du cours des matières premières a aussi nui au huard.

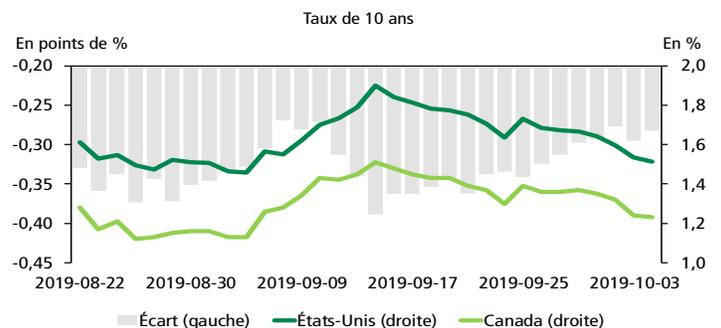
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Carine Bergevin-Chammah**, économiste

**GRAPHIQUE 1**  
**Marchés boursiers**



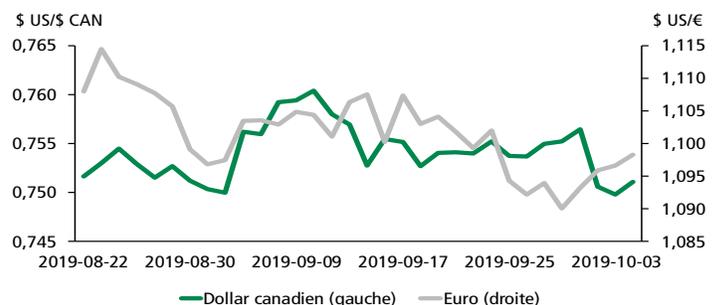
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
**Marchés obligataires**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
**Marchés des devises**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

**JEUDI 10 octobre - 8:30**

<b>Septembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
<b>Août</b>	<b>0,1 %</b>

**VENDREDI 11 octobre - 10:00**

<b>Octobre</b>	
Consensus	92,0
Desjardins	89,5
<b>Septembre</b>	<b>93,2</b>

**MARDI 8 octobre - 8:15**

<b>Septembre</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	217 500
Desjardins	230 000
<b>Août</b>	<b>226 600</b>

**VENDREDI 11 octobre - 8:30**

<b>Septembre</b>	
Consensus	7 900
Desjardins	15 000
<b>Août</b>	<b>81 100</b>

**JEUDI 10 octobre - 4:30**

<b>Août</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,0 %
<b>Juillet</b>	<b>0,3 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Indice des prix à la consommation (septembre)** – Après une assez forte hausse de 0,3 % en juillet, l'indice des prix à la consommation (IPC) a ralenti en août, avec une croissance de seulement 0,1 %. La baisse de cadence provient surtout de l'énergie, notamment du recul de 3,5 % des prix de l'essence. On s'attend à une autre diminution de ce côté alors que les prix à la pompe ont reculé de 1,3 %. Cette diminution sera exacerbée par les ajustements saisonniers puisque les prix de l'essence ont plutôt tendance à augmenter au cours des mois de septembre. Ainsi, l'IPC total devrait enregistrer une autre hausse de seulement 0,1 %. Du côté de l'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie, il a subi trois bonds successifs de 0,3 % entre juin et août, une tendance qui reflète probablement l'effet des hausses passées des tarifs. On s'attend cependant à une augmentation de 0,2 % en septembre. Les plus récentes annonces de hausses de tarifs envers la Chine devraient se refléter plus tard dans l'IPC, mais un risque haussier demeure à très court terme. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 1,7 % à 1,8 %, tandis que l'inflation de base devrait demeurer à 2,4 %.

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (octobre – préliminaire)** – L'indice de l'Université du Michigan a légèrement augmenté (+3,4 points) en septembre, après une chute abrupte en août (-8,6 points). Le niveau demeure relativement bas par rapport à la tendance récente. Les signes pour le mois d'octobre sont plutôt mixtes. D'un côté, la révision haussière de l'indice du Michigan en septembre suggère un élan positif vers la fin du mois qui pourrait se poursuivre en octobre. De plus, l'indice hebdomadaire de confiance de Bloomberg est demeuré plutôt stable au cours des dernières semaines, ne chutant pas comme les autres indices. Les prix de l'essence sont également relativement bas. D'un autre côté, il y a de plus en plus d'inquiétudes concernant la vigueur de l'économie américaine. La création d'emplois a de nouveau ralenti au cours du mois dernier et la Bourse a chuté de 4,2 % depuis le sommet atteint à la mi-septembre. Somme toute, on s'attend à un recul de l'indice de l'Université du Michigan, qui effacerait ainsi ses gains de septembre.

### CANADA

**Mises en chantier (septembre)** – Après plusieurs mois de recul, une tendance à la hausse est observée au sein des mises en chantier depuis juin dernier. Il faut dire que plusieurs facteurs favorables sont en place pour stimuler à nouveau la construction résidentielle, dont une réduction de certains taux hypothécaires. Dans ces conditions, le nombre de mises en chantier devrait demeurer relativement élevé en septembre.

**Enquête auprès de la population active (septembre)** – Le marché du travail est assez vigoureux depuis quelques mois et tout porte à croire que sa tendance haussière se poursuivra. Par contre, après un gain de 81 100 postes en août, il y a de bonnes chances que la progression ralentisse en septembre. Une création d'environ 15 000 emplois est par conséquent attendue. Le taux de chômage devrait demeurer à 5,7 %.

### OUTRE-MER

**Royaume-Uni : PIB réel mensuel (août)** – Le PIB mensuel britannique a connu en juillet sa plus forte croissance depuis janvier dernier. Le gain de 0,4 % fait suite à une baisse de 0,1 % en juin, à un gain de 0,3 % en mai et à un recul de 0,4 % en avril. Une autre croissance en août suggérerait une bonne progression du PIB trimestriel au cours du troisième trimestre, ce qui serait bienvenu après la contraction de 0,9 % (à rythme annualisé) subie au printemps.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 7 au 11 octobre 2019

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>DIMANCHE 6</b>	18:45	Discours de la président de la Fed de Kansas City, E. George				
<b>LUNDI 7</b>	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Août	14,850	12,000	23,294
<b>MARDI 8</b>	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Sept.	0,1 %	0,2 %	0,1 %
	Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,3 %	
	13:50	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>MERCREDI 9</b>	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Août	0,4 %	0,4 %	0,4 %
	10:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell, et de la présidente de la Fed de Kansas City, E. George				
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
<b>JEUDI 10</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	30 sept.-4 oct.	215 000	217 000	219 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Sept.	1,8 %	1,8 %	1,7 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	2,4 %	2,4 %	2,4 %	
17:30	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester					
<b>VENDREDI 11</b>	8:30	Prix des exportations (m/m)	Sept.	0,1 %	0,4 %	-0,6 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Sept.	0,0 %	0,4 %	-0,5 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Oct.	92,0	89,5	93,2
	13:15	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 7</b>	---	---				
<b>MARDI 8</b>	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Sept.	217 500	230 000	226 600
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Août	1,2 %	1,2 %	3,0 %
<b>MERCREDI 9</b>	---	---				
<b>JEUDI 10</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Août	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %
<b>VENDREDI 11</b>	8:30	Création d'emplois	Sept.	7 900	15 000	81 100
	8:30	Taux de chômage	Sept.	5,7 %	5,7 %	5,7 %

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 7 au 11 octobre 2019

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>LUNDI 7</b>								
Japon	1:00	Indicateur avancé – préliminaire	Août	91,7		93,7		
Japon	1:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Août	99,4		99,7		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Août	-0,4 %	-6,8 %	-2,7 %	-5,6 %	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Août	1 682,1		1 647,1		
<b>MARDI 8</b>								
Allemagne	2:00	Production industrielle	Août	-0,2 %	-4,2 %	-0,6 %	-4,2 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Août	nd		-4 607		
France	2:45	Compte courant (G€)	Août	nd		0,2		
Italie	4:00	Ventes au détail	Août	0,1 %	2,3 %	-0,5 %	2,6 %	
<b>MERCREDI 9</b>								
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Sept.	0,0 %	-1,1 %	-0,3 %	-0,9 %	
<b>JEUDI 10</b>								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Août	18,6		21,4		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Août	17,8		22,1		
France	2:45	Production industrielle	Août	0,2 %	0,1 %	0,3 %	-0,2 %	
Italie	4:00	Production industrielle	Août	0,1 %	-1,7 %	-0,7 %	-0,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Août	-1 050		-219		
Royaume-Uni	4:30	Construction	Août	-0,4 %	-0,2 %	0,5 %	0,3 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des services	Août	0,0 %		0,3 %		
Royaume-Uni	4:30	PIB mensuel	Août	0,0 %		0,3 %		
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Août	0,0 %	-0,9 %	0,1 %	-0,9 %	
<b>VENDREDI 11</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Sept.	0,0 %	1,2 %	0,0 %	1,2 %	

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	19 022	2,0	2,3	2,9	2,4	1,6
Consommation (G\$ 2009)	2019 T2	13 250	4,6	2,6	3,0	2,6	2,7
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2019 T2	3 297	4,8	2,3	1,7	0,7	1,8
Investissements résidentiels (G\$ 2009)	2019 T2	587,0	-3,0	-3,2	-1,5	3,5	6,5
Investissements non résidentiels (G\$ 2009)	2019 T2	2 759	-1,0	2,6	6,4	4,4	0,7
Changement des stocks (G\$ 2009) <sup>1</sup>	2019 T2	69,4	---	---	48,1	31,7	23,0
Exportations (G\$ 2009)	2019 T2	2 517	-5,7	-1,7	3,0	3,5	0,0
Importations (G\$ 2009)	2019 T2	3 498	0,0	2,6	4,4	4,7	2,0
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2019 T2	19 879	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\$) <sup>1</sup>	2019 T2	-128,2	---	---	-491,0	-439,6	-428,3

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

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2010 = 100)	Août	112,1	0,0	0,4	0,5	1,1
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Sept. *	47,8	49,1	51,7	55,3	59,5
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Sept. *	52,6	56,4	55,1	56,1	60,8
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Sept.	125,1	134,2	124,3	124,2	135,3
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Août	13 332	0,1	0,6	2,1	2,3
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Août	15 074	0,4	0,7	1,2	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 (%) <sup>1</sup>	Août	77,9	77,5	77,8	78,5	79,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Août*	499 765	-0,1	1,8	0,6	-1,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Août	250 740	0,2	4,1	0,5	-3,0
Stocks des entreprises (G\$)	Juill.	2 043	0,4	0,6	1,6	4,8
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Août	1 364	1 215	1 264	1 149	1 279
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Août	1 425	1 317	1 299	1 287	1 267
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Août	713,0	666,0	598,0	669,0	604,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Août	5 490	5 420	5 360	5 480	5 350
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Août*	-54 896	-54 035	-55 847	-50 707	-54 889
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Sept. *	151 722	136,0	470,0	926,0	2 147
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Sept. *	3,5	3,7	3,7	3,8	3,7
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)	Août	110,0	0,0	0,4	1,0	1,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Août	112,0	0,1	0,6	1,0	1,8
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

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**CANADA**
**Indicateurs économiques trimestriels**

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2018	2017	2016
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2019 T2	2 085 470	3,7	1,6	1,9	3,0	1,1
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2019 T2	1 177 341	0,5	1,4	2,1	3,6	2,1
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2019 T2	424 534	2,5	2,1	2,9	2,1	1,8
Investissements résidentiels (M\$ 2007)	2019 T2	136 894	5,5	-3,2	-1,5	2,4	3,5
Investissements non résidentiels (M\$ 2007)	2019 T2	178 965	-16,2	-6,5	1,9	2,5	-9,9
Changement des stocks (M\$ 2007) <sup>1</sup>	2019 T2	14 022	---	---	12 738	17 582	2 291
Exportations (M\$ 2007)	2019 T2	677 396	13,4	2,6	3,2	1,1	1,3
Importations (M\$ 2007)	2019 T2	662 654	-4,0	-1,4	2,9	4,2	0,0
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2019 T2	2 055 180	-0,7	0,3	2,0	3,1	0,6
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2019 T2	110,2	4,5	1,9	1,7	2,5	0,8
Productivité du travail (2007 = 100)	2019 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\$) <sup>1</sup>	2019 T2	-6 384	---	---	-58 522	-60 130	-64 882
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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

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

**CANADA**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Juill.*	1 970 466	0,0	0,4	1,1	1,3
Production industrielle (M\$ 2007)	Juill.*	401 603	-0,8	-1,1	-0,2	-1,6
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juill.	57 154	-1,3	-1,1	0,7	-1,9
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Août <sup>1</sup>	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>	<i>Juill.</i>	<i>37 747</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>2,9</i>	<i>0,5</i>
Ventes des grossistes (M\$)	Juill.	65 390	1,7	0,5	3,5	3,4
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Août*	-955,3	-1 382	461,1	-2 920	-400,7
<i>Exportations (M\$)</i>	<i>Août*</i>	<i>50 582</i>	<i>1,8</i>	<i>-4,3</i>	<i>5,4</i>	<i>-0,2</i>
<i>Importations (M\$)</i>	<i>Août*</i>	<i>51 537</i>	<i>1,0</i>	<i>-1,6</i>	<i>1,2</i>	<i>0,9</i>
Emplois (k) <sup>2</sup>	Août	19 112	81,1	18,2	30,3	39,3
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Août	5,7	5,7	5,4	5,8	6,0
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juill.	1 027	0,5	0,7	1,6	2,7
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Juill.	17 015	75,4	35,2	28,8	32,1
Prix à la consommation (2002 = 100)	Août	136,8	-0,1	0,1	1,7	1,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Août</i>	<i>131,3</i>	<i>0,0</i>	<i>0,5</i>	<i>1,3</i>	<i>2,2</i>
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	<i>Août</i>	<i>134,4</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>1,0</i>	<i>1,9</i>
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Août*	117,5	0,2	-1,6	0,3	-1,0
Prix des matières premières (2002 = 100)	Août*	104,4	-1,8	-6,5	-0,9	-6,0
Masse monétaire M1+ (M\$)	Août*	1 051 590	1,2	3,0	4,8	6,5

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER**  
**Principaux indicateurs financiers**

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL		DONNÉES PRÉCÉDENTES				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	4 oct.	27 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	2,00	2,00	2,25	2,50	2,50	2,25	2,50	2,39	2,00
Bons du Trésor – 3 mois	1,69	1,76	1,92	2,18	2,39	2,18	2,43	2,24	1,67
Obligations – 2 ans	1,40	1,67	1,53	1,87	2,35	2,89	2,97	2,26	1,39
– 5 ans	1,34	1,55	1,42	1,84	2,30	3,07	3,09	2,25	1,32
– 10 ans	1,51	1,67	1,55	2,04	2,50	3,23	3,23	2,43	1,46
– 30 ans	2,01	2,12	2,02	2,55	2,91	3,40	3,45	2,81	1,93
Indice S&P 500 (niveau)	2 923	2 962	2 979	2 990	2 893	2 886	3 026	2 813	2 351
Indice DJIA (niveau)	26 338	26 820	26 797	26 922	26 425	26 447	27 359	25 691	21 792
Cours de l'or (\$ US/once)	1 507	1 492	1 521	1 395	1 292	1 202	1 549	1 334	1 186
Indice CRB (niveau)	173,39	175,72	172,63	180,78	187,69	199,04	200,37	180,61	167,89
Pétrole WTI (\$ US/baril)	52,93	55,91	56,52	57,28	63,08	74,34	74,96	57,09	44,41
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,50	1,75	1,74	1,50
Bons du Trésor – 3 mois	1,63	1,65	1,61	1,66	1,67	1,60	1,73	1,66	1,54
Obligations – 2 ans	1,42	1,57	1,49	1,62	1,59	2,32	2,36	1,72	1,29
– 5 ans	1,25	1,39	1,32	1,53	1,57	2,48	2,48	1,70	1,13
– 10 ans	1,23	1,36	1,28	1,57	1,70	2,60	2,60	1,77	1,09
– 30 ans	1,42	1,54	1,50	1,74	1,97	2,58	2,58	1,98	1,30
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	-0,25	-0,25	-0,50	-0,75	-0,75	-0,75	-0,25	-0,65	-0,75
Bons du Trésor – 3 mois	-0,06	-0,11	-0,31	-0,52	-0,72	-0,58	-0,04	-0,58	-0,80
Obligations – 2 ans	0,01	-0,10	-0,04	-0,25	-0,76	-0,57	0,02	-0,54	-0,85
– 5 ans	-0,09	-0,16	-0,10	-0,31	-0,73	-0,59	-0,09	-0,55	-0,81
– 10 ans	-0,28	-0,31	-0,27	-0,47	-0,80	-0,63	-0,27	-0,66	-0,89
– 30 ans	-0,59	-0,58	-0,52	-0,81	-0,94	-0,82	-0,52	-0,84	-1,02
Indice S&P/TSX (niveau)	16 370	16 694	16 535	16 542	16 396	15 946	16 900	15 882	13 780
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3314	1,3246	1,3172	1,3077	1,3384	1,2937	1,3639	1,3281	1,2934
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4623	1,4490	1,4527	1,4680	1,5011	1,4909	1,5643	1,4967	1,4433
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,0983	1,0939	1,1029	1,1226	1,1216	1,1524	1,1594	1,1270	1,0900
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Obligations – 10 ans	0,44	0,42	0,43	0,75	1,12	1,71	1,72	1,04	0,32
Indice FTSE (niveau)	7 130	7 426	7 282	7 553	7 447	7 319	7 687	7 188	6 585
Taux de change (\$ US/£)	1,2297	1,2289	1,2282	1,2525	1,3038	1,3124	1,3339	1,2753	1,2037
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,59	-0,58	-0,63	-0,36	0,00	0,56	0,55	-0,05	-0,72
Indice DAX (niveau)	11 958	12 381	12 192	12 569	12 010	12 112	12 630	11 693	10 382
<b>Japon</b>									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	21 410	21 879	21 200	21 746	21 808	23 784	23 784	21 364	19 156
Taux de change (\$ US/¥)	106,85	107,94	106,92	108,47	111,74	113,72	114,07	109,94	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.