

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# L'indice S&P 500 rejoint ses sommets d'avant la pandémie

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Les indicateurs du marché immobilier américain ont poursuivi leur remontée en juillet.
- ▶ États-Unis : les demandes d'assurance-chômage remontent et les indices manufacturiers régionaux diminuent en août.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation est descendu à 0,1 % en juillet.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont complètement récupéré le terrain perdu.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : la croissance de la consommation réelle s'est sans doute modérée en juillet.
- ▶ Une nouvelle hausse des ventes américaines de maisons neuves est prévue.
- ▶ Canada : le rebond du PIB réel par industrie devrait se poursuivre en juin avec une hausse d'environ 5 %.
- ▶ Canada : l'ensemble du deuxième trimestre se soldera par une baisse du PIB réel d'environ 12 % (40 % à rythme annualisé).

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ L'indice S&P 500 a effacé toutes les pertes liées à la pandémie.
- ▶ Les taux obligataires reperdent une partie de la hausse enregistrée dernièrement.
- ▶ Le dollar américain se stabilise après la dépréciation des derniers mois.

#### 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 • Benoit P. Durocher, économiste principal  
Francis Généreux, économiste principal • Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior • 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](https://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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Statistiques clés de la semaine

## ÉTATS-UNIS

- ▶ Les mises en chantier ont progressé de 22,6 % en juillet. Ce gain amène la croissance totale depuis le creux du mois d'avril à 60,2 %. Les mises en chantier sont ainsi passées de 934 000 en avril à 1 496 000 en juillet. Cela demeure sous le sommet récent de 1 617 000 enregistré en janvier dernier. L'augmentation du mois de juillet provient davantage des logements multiples (+56,7 %) que des maisons individuelles (+8,2 %). C'est dans le nord-est et dans le sud des États-Unis que les gains ont été les plus prononcés. La hausse des permis de bâtir est à peine moins forte, soit de 18,8 %, passant d'un niveau annualisé de 1 258 000 unités en juin à 1 495 000 en juillet.
- ▶ L'indice NAHB de confiance des constructeurs de maisons a poursuivi sa remontée en août. Il est passé de 72 à 78. Il était tombé jusqu'à 30 en avril.
- ▶ Après un gain de 20,2 % en juin, les ventes de maisons existantes ont augmenté de 24,7 % en juillet. C'est la plus forte croissance mensuelle enregistrée par cet indicateur depuis sa création en 1968. Le niveau est passé de 4 700 000 à 5 860 000 unités, le plus élevé depuis décembre 2006.
- ▶ Les premiers indices manufacturiers régionaux d'août montrent des diminutions. L'indice Empire de la Réserve fédérale de New York est passé de 17,2 à 3,7. De son côté, l'indice manufacturier de la Réserve fédérale de Philadelphie a reculé de 24,1 à 17,2.
- ▶ L'indicateur avancé américain du Conference Board a augmenté de 1,4 % en juillet, après des hausses de 3,1 % en mai et de 3,0 % en juin. La principale contribution positive est venue des heures travaillées, suivies des permis de bâtir. Cette croissance a permis à la variation sur 3 mois de l'indicateur avancé de revenir en territoire positif, mais les variations sur 6 ou 12 mois demeurent négatives.
- ▶ Après une diminution remarquée la semaine précédente, les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont plutôt augmenté la semaine dernière pour passer de 971 000 à 1 106 000 unités.

Francis Généreux, économiste principal

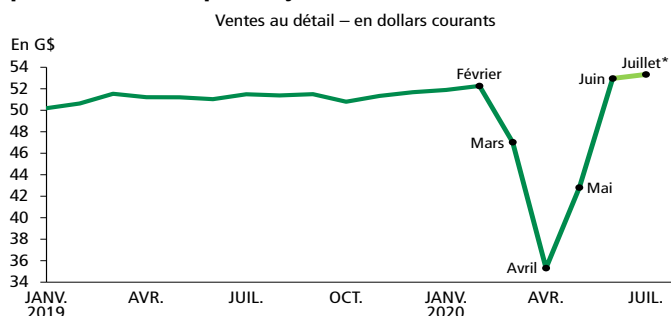
## CANADA

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a connu une variation mensuelle nulle en juillet. Le taux annuel d'inflation est passé de 0,7 % à 0,1 %. La progression des prix à la consommation a été inférieure aux attentes alors que le consensus des prévisionnistes tablait sur une hausse de 0,4 % durant le mois. Comme prévu, les prix de l'essence ont augmenté de 4,4 % en juillet, ce qui s'est traduit par une contribution de +0,15 % à la variation mensuelle de l'IPC total. La progression des prix des autres composantes a toutefois été nettement moindre avec une baisse de 0,1 % durant le mois. Cela témoigne d'une faiblesse assez généralisée de l'inflation.
- ▶ La valeur des ventes au détail a augmenté de 23,7 % en juin, soit un résultat conforme à l'estimation provisoire de Statistique Canada. Avec cette hausse, la valeur des ventes au détail est maintenant revenue à un niveau légèrement supérieur à celui observé avant le confinement. Selon l'estimation provisoire de Statistique Canada, la valeur des ventes au détail aurait augmenté de 0,7 % en juillet. La rapidité de la pleine récupération du commerce de détail est étonnante. Visiblement, les mesures de soutien gouvernementales comme la Prestation canadienne d'urgence (PCU) ont fait une grande différence. De plus, la présence d'une demande refoulée pendant le confinement pour certains biens a sans doute contribué à gonfler la remontée des ventes au détail en mai et en juin.

Benoit P. Durocher, économiste principal

## CANADA

### La progression des ventes au détail devrait revenir à un rythme plus normal à compter de juillet



\* Résultat provisoire.

Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Les titres technologiques tirent les bourses américaines à de nouveaux sommets

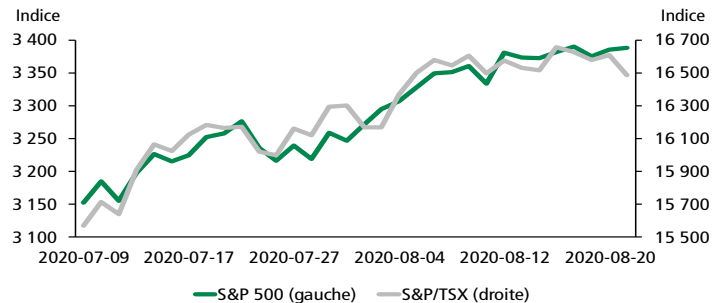
Malgré une situation économique et sanitaire qui demeure préoccupante dans le monde, l'indice S&P 500 a atteint cette semaine de nouveaux sommets aux États-Unis, effaçant pour la première fois l'ensemble de la baisse enregistrée depuis le mois de février. La surprenante performance des titres liés aux technologies de l'information explique en bonne partie ce résultat alors que l'indice NASDAQ est maintenant presque 15 % plus élevé que son sommet d'avant la pandémie. Les indices boursiers qui incorporent moins de titres liés au secteur de la technologie, comme le Dow Jones aux États-Unis et l'indice S&P/TSX au Canada, ont pour leur part affiché des croissances plus modérées dernièrement. La semaine se termine donc de manière mitigée pour les différents indices nord-américains, avec des hausses de 0,5 % pour le S&P 500 et de 2,7 % pour le NASDAQ alors que le Dow Jones était en baisse de 0,5 % et que le S&P/TSX affichait une croissance nulle, au moment d'écrire ces lignes.

Les taux obligataires avaient enregistré la semaine dernière leur première hausse significative depuis juin sous l'effet de l'optimisme par rapport à la reprise et d'une surprise à la hausse sur l'inflation aux États-Unis. Cette semaine, c'est plutôt l'inquiétude concernant les négociations sur le plan de relance aux États-Unis et des données économiques plus mitigées dans le monde qui ont contribué à ramener les taux plus bas. Au moment d'écrire ces lignes, le taux sur les obligations de 10 ans était de 0,64 % aux États-Unis et de 0,56 % au Canada.

Depuis la mi-mai, le dollar américain a souvent eu tendance à se déprécier contre les autres principales devises. Cela s'est surtout expliqué par le regain d'optimisme sur les marchés financiers et les anticipations de maintien prolongé d'une politique monétaire très accommodante aux États-Unis. Depuis le début du mois d'août, le dollar américain tend toutefois à se stabiliser. Les données économiques commencent à être plus mitigées, rendant moins certaine la poursuite de la reprise économique. L'euro s'est notamment déprécié cette semaine après la publication d'indices d'activité économique décevants. Il s'établissait sous 1,18 \$ US vendredi matin après s'être approché de 1,20 \$ US plus tôt dans la semaine. Le dollar canadien s'est quant à lui temporairement échangé à plus de 0,76 \$ US avant de reperdre un peu de terrain.

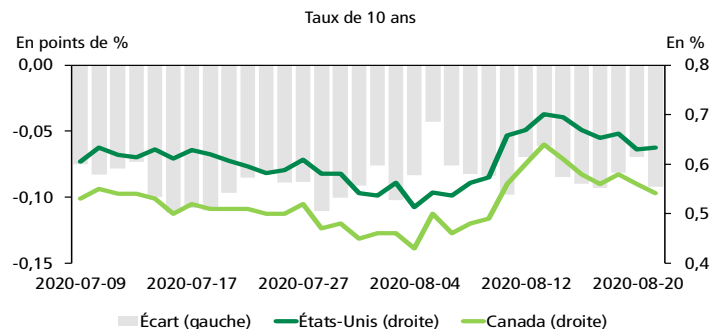
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



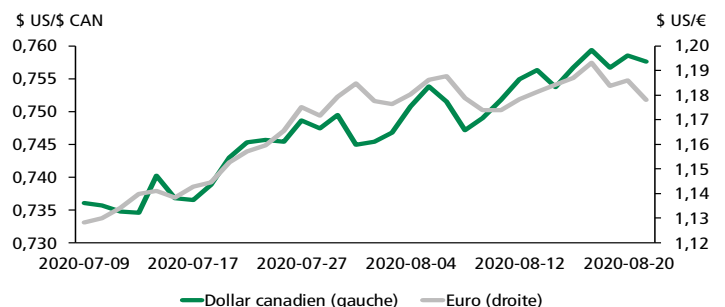
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

# À surveiller

**MARDI 25 août - 9:00**

<b>Juin</b>	<b>a/a</b>
Consensus	3,60 %
Desjardins	3,60 %
<b>Mai</b>	<b>3,69 %</b>

**MARDI 25 août - 10:00**

<b>Août</b>	
Consensus	93,0
Desjardins	93,0
<b>Juillet</b>	<b>92,6</b>

**MARDI 25 août - 10:00**

<b>Juillet</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	783 000
Desjardins	800 000
<b>Juin</b>	<b>776 000</b>

**MERCREDI 26 août - 8:30**

<b>Juillet</b>	<b>m/m</b>
Consensus	4,3 %
Desjardins	8,7 %
<b>Juin</b>	<b>7,6 %</b>

 **VENDREDI 28 août - 8:30**

<b>Juillet</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,5 %
Desjardins	0,9 %
<b>Juin</b>	<b>5,6 %</b>

**ÉTATS-UNIS**

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juin)** – La progression du prix des maisons demeure plutôt modeste alors que la crise de la COVID-19 a amené des effets négatifs sur la demande et sur l'offre de maisons qui se sont largement contrebalancés. Jusqu'à maintenant, la reprise des activités n'a pas eu non plus de grande influence sur les prix. Ainsi, après une croissance de 0,2 % en avril, les prix ont stagné en mai. On s'attend également à très peu de mouvement pour le mois de juin. Une autre stagnation mensuelle ferait passer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller de 3,7 % à 3,6 %.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (août)** – Après avoir bondi en juin, la confiance des ménages a reculé en juillet. Cela reflétait les craintes liées à l'accélération des nouveaux cas de COVID-19 subie dans plusieurs États américains au début de l'été. Cette situation s'est depuis calmée, mais l'incertitude entourant l'aide fédérale aux chômeurs, alors que le programme de bonification de 600 \$ US de l'assurance-chômage s'est terminé à la fin juillet, pourrait miner une amélioration des indices de confiance en août. Ainsi, l'indice de l'Université du Michigan n'a connu qu'une modeste hausse de 0,3 point. L'indice hebdomadaire de Bloomberg a même diminué au cours des deux dernières semaines. On remarque cependant que l'indice TIPP a augmenté en août et que la Bourse a poursuivi sa remontée. Somme toute, on s'attend à ce que l'indice du Conference Board passe de 92,6 à 93,0.

**Ventes de maisons neuves (mai)** – Les ventes de maisons neuves ont enregistré en juin une deuxième forte hausse consécutive. Ainsi, après un gain de 19,4 % en mai, elles ont progressé de 13,8 % en juin. On s'attend à ce que cette tendance haussière se poursuive en juillet. Les permis de bâtir de maisons individuelles ont augmenté de 17,0 % au cours du mois dernier. L'indice de confiance des constructeurs de maisons s'est aussi considérablement amélioré au cours des derniers mois. On prévoit que les ventes de maisons individuelles neuves passeront à 800 000 unités.

**Nouvelles commandes de biens durables (mai)** – Après avoir subi de lourdes baisses en mars (-16,7 %) et en avril (-18,3 %), les nouvelles commandes de biens durables sont depuis en hausse avec des gains de 15,0 % en mai et de 7,6 % en juin. Une nouvelle augmentation a probablement eu lieu en juillet. Encore une fois, les commandes liées au secteur automobile contribueront fortement à la croissance. De leur côté, les commandes liées à l'aviation pourraient s'avérer moins négatives qu'en juin où, une nouvelle fois, les annulations ont été plus importantes que les nouvelles commandes. Excluant les transports, un gain de 1,5 % est prévu, en ligne avec l'amélioration de la composante « nouvelles commandes » de l'indice ISM manufacturier ainsi qu'avec la progression de la production industrielle. Au total, une augmentation de 8,7 % est prévue.

**Dépenses de consommation (mai)** – La consommation réelle a chuté de 18,0 % entre février et avril. Elle a ensuite bondi d'un total de 14,3 % en mai et en juin. On s'attend à une autre hausse de la consommation en juillet, mais plusieurs facteurs suggèrent que cette progression mensuelle sera relativement modérée. Premièrement, certains secteurs qui ont surgi en juin pourraient afficher une accalmie en juillet. C'est notamment le cas du secteur automobile. Deuxièmement, l'imposition de nouvelles mesures temporaires et régionales de confinement à la suite de la hausse de cas de COVID-19 au début de l'été pourrait ralentir la reprise des secteurs de la restauration et du loisir. Si les ventes au détail de juillet suggèrent une autre bonne croissance du côté de la consommation de biens durables (excluant les automobiles), elles laissent planer un risque de ressac des biens non durables. Ainsi, on s'attend à un gain de seulement 0,5 % de la consommation réelle, après un bond de 5,2 % en juin. Comme le déflateur des dépenses de consommation a probablement augmenté de 0,4 % en

juillet, la hausse de la consommation nominale devrait être de 0,9 %. Il faut s'attendre à un nouveau recul du revenu personnel alors que l'effet de l'aide directe aux ménages se résorbe de plus en plus. Une baisse encore plus prononcée devrait cependant se manifester en août à la suite de la bonification de 600 \$ US de l'assurance-chômage.

### CANADA

**Compte courant (T2)** – Les mesures de confinement mises en place partout sur la planète pour freiner la propagation de la pandémie de COVID-19 ont fortement ralenti le commerce mondial. Au Canada, la valeur des exportations de marchandises a diminué de 24,7 % au deuxième trimestre. Ce recul s'apparente à celui des importations, qui ont diminué de 22,7 % durant la période. Dans ces conditions, le solde du commerce de marchandises ne s'est détérioré que légèrement au deuxième trimestre, passant de -8,4 G\$ à -9,4 G\$. Ce résultat devrait se refléter sur le solde du compte courant, qui pourrait diminuer d'environ 1 G\$ au deuxième trimestre.

**PIB réel par industrie (juin)** – La poursuite du déconfinement graduel a favorisé un autre rebond de l'activité économique en juin. En outre, le volume des ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants a augmenté de façon importante durant le mois. Le marché de l'habitation a également poursuivi son ascension alors que la présence d'une demande refoulée gonflait la construction résidentielle et les ventes de propriétés existantes. Ainsi, le nombre total d'heures travaillées au sein de l'économie canadienne a augmenté de 9,8 % en juin. Le PIB réel par industrie devrait donc encore connaître une forte croissance. L'estimation provisoire de Statistique Canada s'élève à environ +5 % pour le mois de juin. À notre avis, les risques sont toutefois orientés légèrement à la hausse étant donné les résultats économiques exceptionnels publiés jusqu'à maintenant pour le mois de juin.

**PIB réel (T2)** – Le deuxième trimestre sera lourdement affecté par les difficultés de l'économie canadienne lors du confinement de mars et d'avril. Même si la production a commencé à rebondir à compter du mois de mai, les effets de base très négatifs influenceront le bilan du deuxième trimestre. Après avoir connu une baisse de 2,1 % (8,2 % à rythme annualisé) au premier trimestre, le PIB réel du deuxième trimestre devrait donc diminuer d'environ 12 % (40 % à rythme annualisé). En outre, la demande intérieure reculera de façon importante en raison d'une réduction des dépenses de consommation et des investissements.

### OUTRE-MER

**Zone euro : Indicateurs de confiance (août)** – Après avoir fortement chuté au pire de la pandémie, les indices de confiance se sont améliorés au cours des derniers mois en zone euro. Toutefois, les niveaux atteints en juillet restent bien en dessous de ce que l'on pouvait observer avant la COVID-19. On peut anticiper que la tendance positive se poursuivra en août. Toutefois, certains signes modèrent ces espoirs. La version préliminaire de l'indice de confiance des ménages en août n'a gagné que 0,3 point. Les indices PMI ont offert des résultats décevants au cours du même mois, notamment du côté des services.

#### JEUDI 27 août - 8:30

<b>T2 2020</b>	<b>G\$</b>
Consensus	-11,78
Desjardins	-12,10
<b>T1 2020</b>	<b>-11,10</b>

#### VENDREDI 28 août - 8:30

<b>Juin</b>	<b>m/m</b>
Consensus	5,2 %
Desjardins	5,0 %
<b>Mai</b>	<b>4,5 %</b>

#### VENDREDI 28 août - 8:30


<b>T2 2020</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	-38,9 %
Desjardins	-40,0 %
<b>T1 2020</b>	<b>-8,2 %</b>


#### VENDREDI 28 août - 5:00

#### Août

# Indicateurs économiques

## Semaine du 24 au 28 août 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
LUNDI 24	---	---				
MARDI 25	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Juin	3,60 %	3,60 %	3,69 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Août	93,0	93,0	92,6
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Juillet	783 000	800 000	776 000
	15:25	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
MERCREDI 26	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Juillet	4,3 %	8,7 %	7,6 %
JEUDI 27	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	17-21 août	1 000 000	1 000 000	1 106 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2s	-32,5 %	-32,9 %	-32,9 %
	9:10	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Juillet	2,0 %	nd	16,6 %
VENDREDI 28	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Juillet	-72,3	-80,5	-70,6
	8:30	Stocks des détaillants – préliminaire (m/m)	Juillet	nd	nd	-2,6 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Juillet	-1,0 %	nd	-1,4 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Juillet	-0,4 %	-1,0 %	-1,1 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Juillet	1,5 %	0,9 %	5,6 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Juillet	0,4 %	0,4 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Juillet	0,5 %	0,4 %	0,2 %
		Total (a/a)	Juillet	1,0 %	1,0 %	0,8 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Juillet	1,3 %	1,2 %	0,9 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Août	52,5	54,0	51,9
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Août	72,8	72,8	72,8
<b>CANADA</b>						
LUNDI 24	---	---				
MARDI 25	13:30	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri				
MERCREDI 26	10:00	Discours de la première sous-gouverneure de la Banque du Canada, C. Wilkins				
JEUDI 27	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T2	-11,78	-12,10	-11,10
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Juin	nd	12,0 %	10,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Juin	nd	9,0 %	-4,1 %
	11:15	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
VENDREDI 28	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Juin	5,2 %	5,0 %	4,5 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2	-38,9 %	-40,0 %	-8,2 %

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



# Indicateurs économiques

## Semaine du 24 au 28 août 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DURANT LA SEMAINE</b>								
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Août	0,6 %	2,1 %	1,7 %	1,5 %	
Allemagne	---	Ventes au détail	Juillet	1,3 %	4,1 %	-1,6 %	5,9 %	
<b>LUNDI 24</b>								
---	---	---						
<b>MARDI 25</b>								
Allemagne	2:00	PIB réel – final	T2	-10,1 %	-11,7 %	-10,1 %	-11,7 %	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Août	92,4		90,5		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Août	87,0		84,5		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Août	98,1		97,0		
<b>MERCREDI 26</b>								
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Août	0,50 %		0,50 %		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Août	94		94		
<b>JEUDI 27</b>								
Japon	0:30	Indice de toute activité	Juin	6,3 %		-3,5 %		
France	2:45	Confiance des entreprises	Août	87		85		
France	2:45	Perspectives de production	Août	-3		-3		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Juillet		9,2 %		9,2 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Août		0,6 %		0,6 %	
<b>VENDREDI 28</b>								
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Sept.	0,8		-0,3		
France	2:45	Dépenses de consommation	Juillet	1,2 %	2,9 %	9,0 %	1,3 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	-0,2 %	0,1 %	0,4 %	0,8 %	
France	2:45	PIB réel – final	T2	-13,8 %	-19,0 %	-13,8 %	-19,0 %	
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Août	101,0		100,0		
Italie	4:00	Confiance économique	Août	nd		76,7		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Août	nd		-14,7		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Août	-13,6		-16,2		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Août	-22,5		-26,1		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Août	85,0		82,3		

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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2020 T2	17 206	-32,9	-9,5	2,2	3,0	2,3
Consommation (G\$ 2012)	2020 T2	11 797	-34,6	-10,7	2,4	2,7	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T2	3 370	2,7	2,1	2,3	1,8	0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T2	564,1	-38,7	-5,2	-1,7	-0,6	4,0
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T2	2 527	-27,0	-8,8	2,9	6,9	3,7
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T2	-315,5	---	---	48,5	53,4	15,8
Exportations (G\$ 2012)	2020 T2	1 932	-64,1	-23,7	-0,1	3,0	3,9
Importations (G\$ 2012)	2020 T2	2 712	-53,4	-22,1	1,1	4,1	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T2	18 262	-28,2	-8,1	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T2	112,9	-1,8	0,6	1,8	2,4	1,9
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T2	110,2	7,3	2,2	1,7	1,4	1,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T2	117,8	12,2	5,7	1,9	1,9	2,2
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2020 T2	140,7	2,0	2,7	2,7	2,8	2,4
Solde du compte courant (G\$) <sup>1</sup>	2020 T1	-104,2	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

<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 (2016 = 100)	Juill.*	104,4	1,4	7,6	-6,8	-6,8
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Juill.	54,2	52,6	41,5	50,9	51,3
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Juill.	58,1	57,1	41,8	55,5	54,8
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Juill.	92,6	98,3	85,7	130,4	135,8
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Juin	12 518	5,2	-0,1	-6,3	-5,5
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Juin	16 030	-1,8	7,3	7,2	8,1
Crédit à la consommation (G\$)	Juin	4 125	0,2	-1,7	-1,3	0,9
Ventes au détail (M\$)	Juill.	535 982	1,2	29,9	1,2	2,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	<i>Juill.</i>	<i>426 590</i>	<i>1,9</i>	<i>23,9</i>	<i>0,6</i>	<i>1,9</i>
Production industrielle (2012 = 100)	Juill.	100,2	3,0	9,8	-8,3	-8,2
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Juill.	70,6	68,5	64,2	76,9	77,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juin	437 213	6,2	-1,0	-12,2	-10,6
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juin	207 236	7,6	1,1	-14,3	-12,5
Stocks des entreprises (G\$)	Juin	1 912	-1,1	-4,7	-5,7	-5,8
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Juill.*	1 496	1 220	934,0	1 617	1 212
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Juill.*	1 495	1 258	1 066	1 536	1 366
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Juin	776,0	682,0	612,0	731,0	726,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Juill.*	5 860	4 700	4 330	5 420	5 390
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Juin	-50 695	-54 801	-42 340	-45 676	-51 749
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Juill.	139 582	1 763	9 279	-12 630	-11 371
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Juill.	10,2	11,1	14,7	3,6	3,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juill.	258,7	0,6	1,1	0,0	1,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Juill.</i>	<i>267,7</i>	<i>0,6</i>	<i>0,8</i>	<i>0,5</i>	<i>1,6</i>
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Juin	110,7	0,4	0,0	-0,1	0,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Juin</i>	<i>112,9</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,9</i>
Prix à la production (2009 = 100)	Juill.	118,0	0,6	0,9	-1,0	-0,4
Prix des exportations (2000 = 100)	Juill.	120,6	0,8	2,0	-4,1	-4,4
Prix des importations (2000 = 100)	Juill.	121,5	0,7	2,8	-3,0	-3,3

<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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T1	2 057 160	-8,2	-0,9	1,7	2,0	3,2
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T1	1 159 845	-9,0	-1,3	1,6	2,2	3,7
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T1	424 726	-3,8	0,3	2,1	3,0	2,3
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T1	142 323	-0,4	5,3	-0,6	-1,6	2,2
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T1	181 873	-2,7	-3,2	0,4	1,4	3,9
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2020 T1	-1 994	---	---	15 077	13 025	17 951
Exportations (M\$ 2012)	2020 T1	648 615	-11,3	-2,1	1,3	3,1	1,4
Importations (M\$ 2012)	2020 T1	644 158	-10,7	-4,6	0,6	2,6	4,2
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T1	2 051 942	-6,0	-0,5	1,3	2,1	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T1	111,7	2,2	2,5	1,9	1,9	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T1	110,5	14,3	3,6	0,6	-0,1	2,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T1	112,1	4,3	3,8	2,9	2,4	0,5
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2020 T1	-11 093	---	---	-47 005	-55 499	-60 193
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2020 T1	79,8	---	---	81,8	83,0	81,5
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T1	1 319 436	1,7	4,3	4,5	3,8	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T1	267 476	-23,7	-3,1	-0,1	2,5	19,9

<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\$ 2012)	Mai	1 700 332	4,5	-14,7	-14,2	-13,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Mai	327 534	4,8	-17,6	-17,3	-19,5
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	48 744	20,7	-3,3	-13,2	-15,6
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Juill.	245,6	212,1	164,9	218,0	221,0
Permis de bâtir (M\$)	Juin	8 057	6,2	10,6	-9,8	-2,3
Ventes au détail (M\$)	Juin*	52 962	23,7	12,6	2,5	3,8
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	<i>Juin*</i>	<i>39 061</i>	<i>15,7</i>	<i>2,6</i>	<i>3,1</i>	<i>3,9</i>
Ventes des grossistes (M\$)	Juin*	62 056	18,5	-1,6	-2,2	-2,4
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Juin	-3 189	-1 329	-4 574	-753,3	-857,9
<i>Exportations (M\$)</i>	<i>Juin</i>	<i>39 707</i>	<i>17,1</i>	<i>-10,5</i>	<i>-19,2</i>	<i>-20,0</i>
<i>Importations (M\$)</i>	<i>Juin</i>	<i>42 896</i>	<i>21,8</i>	<i>-12,3</i>	<i>-14,0</i>	<i>-15,0</i>
Emplois (k) <sup>2</sup>	Juill.	17 846	418,5	553,7	-218,9	-99,3
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Juill.	10,9	12,3	13,0	5,5	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Mai	1 139	2,0	8,9	9,4	10,4
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Mai	13 657	-585,1	-1 128	-564,9	-273,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.*	137,2	0,0	1,1	0,3	0,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Juill.*</i>	<i>131,9</i>	<i>-0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,7</i>	<i>0,5</i>
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	<i>Juill.*</i>	<i>135,5</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Juin	114,0	0,4	-0,9	-3,2	-3,1
Prix des matières premières (2010 = 100)	Juin	90,7	7,5	8,4	-14,7	-13,5
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juin	1 253 447	2,9	10,1	16,0	22,0

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

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

## ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER

### Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	21 août	14 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	2,25	2,25	1,13	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,10	0,11	0,12	1,53	1,93	1,96	0,92	-0,05
Obligations – 2 ans	0,14	0,15	0,15	0,17	1,35	1,52	1,81	0,92	0,11
– 5 ans	0,27	0,30	0,28	0,33	1,32	1,41	1,76	0,98	0,19
– 10 ans	0,63	0,69	0,59	0,65	1,48	1,53	1,94	1,23	0,50
– 30 ans	1,35	1,44	1,24	1,36	1,92	2,02	2,42	1,79	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 388	3 373	3 216	2 955	3 338	2 847	3 390	3 056	2 237
Indice DJIA (niveau)	27 803	27 931	26 470	24 465	28 992	25 629	29 551	26 399	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 937	1 948	1 902	1 736	1 642	1 534	2 053	1 629	1 451
Indice CRB (niveau)	149,42	149,21	143,05	129,53	174,65	168,61	187,39	156,84	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	41,76	42,24	40,92	34,22	53,81	54,10	63,29	44,59	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	1,75	1,75	1,75	1,09	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,16	0,16	0,17	0,25	1,63	1,63	1,71	0,98	0,16
Obligations – 2 ans	0,28	0,30	0,27	0,29	1,42	1,37	1,73	0,98	0,25
– 5 ans	0,36	0,42	0,34	0,37	1,29	1,21	1,70	0,98	0,30
– 10 ans	0,54	0,61	0,50	0,51	1,28	1,17	1,70	1,04	0,43
– 30 ans	1,08	1,13	0,97	1,06	1,38	1,43	1,76	1,36	0,71
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,50	0,50	-0,05	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,07	0,06	0,06	0,13	0,10	-0,30	0,53	0,06	-0,33
Obligations – 2 ans	0,14	0,15	0,12	0,12	0,07	-0,15	0,31	0,06	-0,21
– 5 ans	0,10	0,12	0,06	0,04	-0,03	-0,20	0,29	-0,01	-0,26
– 10 ans	-0,09	-0,08	-0,09	-0,14	-0,20	-0,36	0,09	-0,18	-0,39
– 30 ans	-0,28	-0,31	-0,27	-0,30	-0,54	-0,59	0,06	-0,43	-0,69
Indice S&P/TSX (niveau)	16 485	16 515	15 997	14 914	17 844	16 038	17 944	16 036	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3200	1,3268	1,3415	1,3996	1,3224	1,3280	1,4513	1,3458	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5549	1,5712	1,5637	1,5258	1,4341	1,4800	1,5903	1,4963	1,4286
<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/€)	1,1780	1,1843	1,1656	1,0902	1,0845	1,1145	1,1931	1,1120	1,0692
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,46	0,10
Obligations – 10 ans	0,21	0,20	0,09	0,13	0,57	0,50	0,86	0,43	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 000	6 090	6 124	5 993	7 404	7 095	7 675	6 698	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3094	1,3086	1,2791	1,2166	1,2971	1,2279	1,3331	1,2683	1,1487
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,51	-0,45	-0,48	-0,49	-0,43	-0,67	-0,17	-0,44	-0,84
Indice DAX (niveau)	12 763	12 901	12 838	11 074	13 579	11 612	13 789	12 238	8 442
<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)	22 920	23 289	22 752	20 388	23 387	20 711	24 084	21 946	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	105,93	106,61	106,14	107,63	111,59	105,41	112,13	108,01	102,36

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.