

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La reprise de l'emploi s'est poursuivie en août

FAITS SAILLANTS

- ▶ États-Unis : la reprise du marché du travail continue.
- ▶ États-Unis : l'ISM manufacturier s'améliore encore, mais celui des services a diminué.
- ▶ Canada : le marché du travail continue de regagner le terrain perdu.
- ▶ Canada : le solde commercial s'est détérioré en juillet.

À SURVEILLER

- ▶ L'inflation américaine a probablement été plus stable en août après les grandes fluctuations des derniers mois.
- ▶ La Banque du Canada devrait encore laisser ses taux directeurs à leur niveau plancher tout en poursuivant son programme d'assouplissement quantitatif.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier devrait redescendre vers sa tendance.
- ▶ Canada : le taux d'utilisation des capacités industrielles devrait diminuer fortement au deuxième trimestre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Important recul des Bourses, après un mois d'août exceptionnel.
- ▶ Les taux obligataires redescendent.
- ▶ Le dollar américain s'est apprécié contre la plupart des devises.

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 • 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

- ▶ L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu 1 371 000 embauches nettes en août, après des gains de 1 734 000 en juillet et de 4 781 000 en juin. Il y a eu 984 000 embauches nettes au sein des services du secteur privé. Le secteur public a gagné 344 000 postes. Le taux de chômage a fortement reculé pour passer de 10,2 % à 8,4 %.
- ▶ La baisse des nouvelles demandes d'assurance-chômage se poursuit alors qu'il y a eu 881 000 demandes lors de la semaine se terminant le 29 août, comparativement à 1 011 000 la semaine précédente.
- ▶ L'indice ISM manufacturier a de nouveau augmenté en août. Le gain de 1,8 point l'a fait passer de 54,2 à 56,0, son plus haut niveau depuis novembre 2018. Les plus fortes croissances sont venues des composantes liées aux prix payés (+6,3 points), aux nouvelles commandes (+6,1 points) et aux commandes à l'exportation (+2,9 points). Toutefois, les indices liés aux stocks des entreprises ont diminué.
- ▶ L'indice ISM services a plutôt diminué en août. Il est passé de 58,1 à 56,9, ce qui demeure très élevé. Parmi les principales baisses, on retrouve les composantes liées aux nouvelles commandes (-10,9 points), aux stocks des entreprises (-6,2 points pour passer à 45,8) et à l'activité actuelle (-4,8 points).
- ▶ Le solde commercial de biens et services s'est à nouveau détérioré en juillet. Le déficit est passé de 53,5 G\$ US en juin à 63,6 G\$ US en juillet. La croissance des importations (+10,9 %) a été plus importante que celle des exportations (+8,1 %).
- ▶ Les dépenses de construction ont légèrement augmenté, soit de 0,1 %, en juillet. C'est le premier gain mensuel depuis février alors que les mois suivants ont amené un recul total de 5,4 %. La construction résidentielle a bondi de 2,1 %, mais cela a été contrebalancé par des diminutions de 1,0 % de la construction privée non résidentielle et de 1,3 % de la construction publique.
- ▶ Les ventes d'automobiles neuves ont augmenté de 3,9 % en août. Le niveau annualisé des ventes est passé de 14 627 000 unités en juillet à 15 193 000 en août. Cela demeure 9,4 % sous le niveau de février dernier.

Francis Généreux, économiste principal

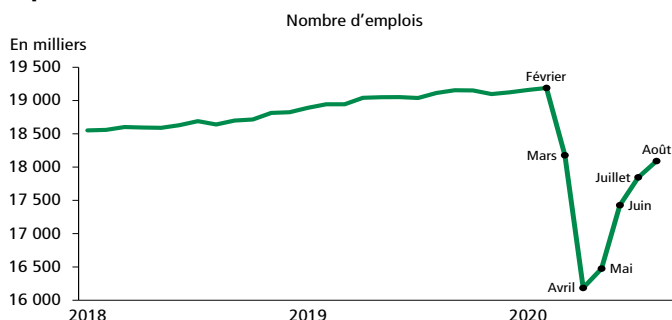
CANADA

- ▶ La récupération du marché du travail s'est poursuivie en août avec la création de 245 800 emplois. Il s'agit d'une hausse de 1,4 %. Au cours de la semaine de l'enquête, soit du 9 au 15 août, le nombre de travailleurs touchés par la COVID-19 s'élevait à 1,8 million. Il s'agit d'une nette amélioration par rapport au sommet de 5,5 millions observé en avril. Cela dit, le rythme de progression de l'emploi est de moins en moins rapide. Visiblement, les gains les plus faciles à obtenir avec la réouverture des activités ont été faits au courant de l'été. Le marché du travail entrera donc prochainement dans une nouvelle phase, où les véritables séquelles de la pandémie seront davantage perceptibles. Le taux de chômage est passé de 10,9 % à 10,2 %.
- ▶ Le déconfinement graduel a continué de favoriser une forte hausse des exportations et des importations de marchandises en juillet. Les exportations ont ainsi augmenté de 11,1 %, tandis que les importations ont crû de 12,7 %. Cela s'est traduit par une accentuation du déficit commercial de marchandises, qui est passé de -1,59 G\$ à -2,45 G\$.

Benoit P. Durocher, économiste principal

CANADA

La remontée de l'emploi se poursuit... mais à un rythme moins rapide



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Après une poussée spectaculaire, les Bourses trébuchent

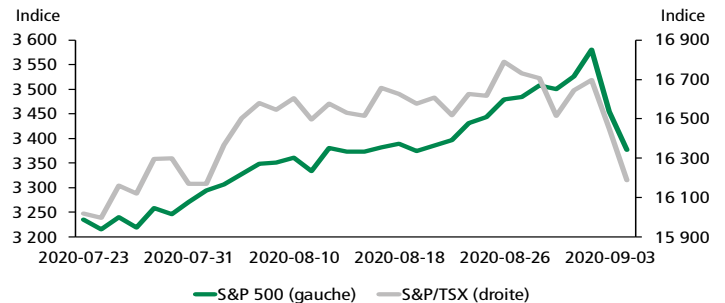
Les Bourses ont reculé quelque peu lors de la première séance de la semaine, mais cela n'a pas empêché les principaux indices d'enregistrer une performance remarquable pour l'ensemble du mois d'août. L'indice S&P 500 a ainsi gagné 7,0 % le mois dernier, le meilleur résultat pour un mois d'août depuis 1986. La tendance haussière semblait vouloir se poursuivre lors des premières séances de septembre, mais la situation a changé jeudi alors que les indices américains ont soudainement chuté de plusieurs points de pourcentage. Certaines données économiques un peu moins favorables semblent avoir suffi à convaincre les investisseurs d'encaisser leurs profits, en particulier sur les titres technologiques. Malgré des statistiques d'emploi solides, le recul des Bourses s'est poursuivi vendredi matin.

Après avoir augmenté la semaine précédente, les taux obligataires de long terme américains et canadiens ont adopté une tendance baissière, qui s'est accélérée jeudi avec le repli des Bourses. Le taux américain de 10 ans, qui était passé temporairement au-dessus de 0,70 % à la fin août, est ainsi redescendu à 0,62 % en fin de journée jeudi alors que la baisse du taux 30 ans a été d'environ 15 points de base. Les bonnes statistiques du marché du travail ont toutefois fait remonter quelque peu les taux obligataires vendredi.

La plus grande prudence affichée par les investisseurs s'est traduite par la réappréciation du dollar américain contre la plupart des devises. Les gains du billet vert ont néanmoins été relativement faibles en comparaison de tout le terrain perdu au cours des derniers mois. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait à près de 1,18 \$ US. Les données européennes ont particulièrement déçu, ajoutant un peu plus de pression à la baisse sur la devise commune. La livre était quant à elle de retour à 1,31 \$ US. Le dollar canadien a lui aussi perdu du terrain par rapport à son vis-à-vis américain, mais la dépréciation a toutefois été plus limitée. Après s'être approché de 0,77 \$ US au début de la semaine, le huard s'échangeait encore au-dessus de 0,76 \$ US vendredi matin.

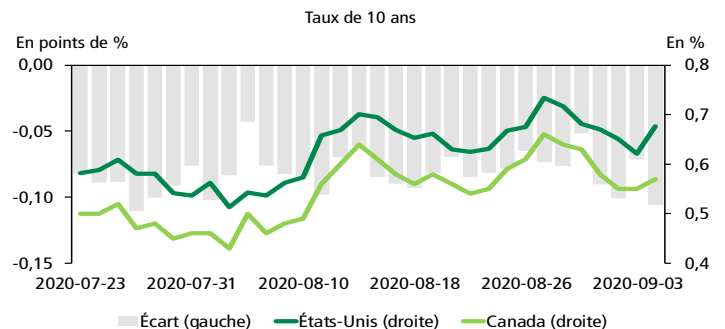
Mathieu D'Anjou, CFA, économiste en chef adjoint
Hendrix Vachon, économiste principal

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



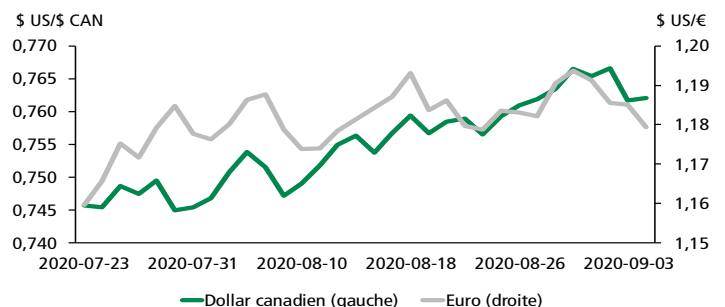
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

VENDREDI 11 septembre - 8:30

Août	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,2 %
Juillet	0,6 %

MERCREDI 9 septembre - 8:15

Août	taux ann.
Consensus	220 000
Desjardins	215 000
Juillet	245 600

MERCREDI 9 septembre - 10:00

Septembre	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
15 juillet	0,25 %

VENDREDI 11 septembre - 8:30

T2 2020	t/t
Consensus	70,7 %
Desjardins	71,1 %
T1 2020	79,8 %

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation (août) – La crise de la COVID-19 a eu une grande influence sur les fluctuations mensuelles de l'indice des prix à la consommation (IPC). Ainsi, l'IPC total et l'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie, ont diminué de mars à mai, et ils ont été suivis par de fortes hausses en juin et en juillet. On s'attend toutefois à des mouvements plus normaux pour le mois d'août. La variation des prix de l'essence au cours du mois dernier a été plutôt tranquille. Après de fortes hausses au printemps, les prix des aliments ont diminué en juillet et une légère hausse est prévue pour août. Ainsi, l'IPC total et l'IPC de base ont probablement tous deux enregistré des hausses de 0,2 % le mois dernier. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 1,0 % à 1,1 %. L'inflation de base devrait diminuer de 1,6 % à 1,5 %.

CANADA

Mises en chantier (août) – Avec 245 604 unités en juillet, le nombre de mises en chantier a atteint un niveau exceptionnellement élevé. Cette vive progression s'explique sans doute par le fait que le marché est en train de combler une demande refoulée, qui s'était accumulée lors du confinement printanier. Par contre, la comparaison de l'évolution des mises en chantier dans les sept premiers mois de 2020 par rapport à la même période l'an dernier indique que la plupart des provinces sont revenues pratiquement au même niveau. Cela laisse croire que la demande refoulée serait maintenant presque comblée au pays. Dans ces conditions, l'évolution des mises en chantier pourrait ralentir à compter du mois d'août et ainsi se rapprocher de sa tendance.

Réunion de la Banque du Canada (septembre) – La Banque du Canada a mentionné en juillet dernier qu'elle « maintiendra le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que les capacités excédentaires dans l'économie se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable. » Dans ce contexte, il faut s'attendre à ce que le taux cible des fonds à un jour demeure à 0,25 % lors de la rencontre de la semaine prochaine. De plus, les autorités monétaires devraient poursuivre leur programme d'assouplissement quantitatif afin de maintenir de bas taux d'intérêt sur les marchés financiers. Il est vrai que l'évolution récente des indicateurs économiques confirme que l'économie canadienne est en train de rebondir avec le déconfinement graduel. Par contre, les risques demeurent très importants et il y a encore beaucoup de chemin à parcourir pour rattraper le terrain perdu dans la plupart des secteurs.

Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T2) – Avec les effets néfastes de la COVID-19, la production industrielle a diminué de 15,4 % au deuxième trimestre. Les capacités de production ont toutefois sans doute aussi reculé durant la période en raison de la baisse de 18,9 % des investissements des entreprises. Au bout du compte, le taux d'utilisation de la capacité industrielle devrait diminuer de façon importante au deuxième trimestre.

JEUDI 10 septembre - 7:45
Septembre

Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
16 juillet	0,00 %

VENDREDI 11 septembre - 2:00
Juillet

Consensus	6,7 %
Juin	8,7 %


OUTRE-MER


Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (septembre) – L'inflation totale est repassée en territoire négatif en zone euro, ce qui maintiendra la pression sur la Banque centrale européenne (BCE) pour intervenir davantage afin de stimuler l'économie. Le défi s'annonce de taille alors que la reprise économique qui s'était bien amorcée au printemps montre déjà des signes d'essoufflement. La BCE dispose néanmoins d'une marge de manoeuvre très mince et ses dirigeants pourraient préférer attendre avant d'annoncer de nouvelles mesures. Ils devraient tout de même laisser la porte ouverte pour accroître les achats de titres et les prolonger sur une période encore plus longue. Parmi les indicateurs économiques qui seront publiés au cours de la semaine, il y aura, mardi, la version finale des comptes nationaux du deuxième trimestre, où l'on aura plus de détails sur les fluctuations des différentes composantes du PIB réel. Rappelons qu'une baisse non annualisée de 12,1 % a été préalablement estimée pour le deuxième trimestre. Les productions industrielles allemande (lundi), française (jeudi) et italienne (jeudi) pour le mois de juillet seront aussi publiées cette semaine.

Royaume-Uni : PIB mensuel (juillet) – L'économie du Royaume-Uni a évidemment été lourdement affectée par la pandémie. Le PIB mensuel a diminué d'un total de 25,6 % en mars et en avril. Le gain depuis le creux d'avril est de 11,2 %. Une autre croissance du PIB réel mensuel est cependant attendue pour juillet, ce qui devrait aider à résorber un peu plus le manque à gagner. La hausse de 3,6 % des ventes au détail en juillet pointe d'ailleurs en ce sens.

Indicateurs économiques

Semaine du 7 au 11 septembre 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 7						
	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
MARDI 8						
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Juillet	12,900	13,500	8,948
MERCREDI 9						
	---	---				
JEUDI 10						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	31 août-4 sept.	830 000	800 000	881 000
	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,6 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,5 %
	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Juillet	-0,1 %	-0,1 %	-0,1 %
VENDREDI 11						
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	0,3 %	0,2 %	0,6 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	0,2 %	0,2 %	0,6 %
		Total (a/a)	Août	1,2 %	1,1 %	1,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	1,6 %	1,5 %	1,6 %
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Août	nd	nd	-200,3
CANADA						
LUNDI 7						
	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
MARDI 8						
	---	---				
MERCREDI 9						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Août	220 000	215 000	245 600
	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Sept.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
JEUDI 10						
	12:30	Discours du gouverneur de la Banque du Canada, T. Macklem				
VENDREDI 11						
	8:30	Comptes du bilan national	T2			
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T2	70,7 %	71,1 %	79,8 %

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 septembre 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Août	49,70		62,33		
LUNDI 7								
Allemagne	2:00	Production industrielle	Juillet	4,5 %	-7,3 %	8,9 %	-11,7 %	
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Juillet	1 886,0		1 049,2		
Japon	19:50	PIB réel – final	T2	-8,1 %		-7,8 %		
MARDI 8								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Juillet	16,0		15,6		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Juillet	17,3		22,4		
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Juillet	nd		-7 955		
Italie	4:00	Ventes au détail	Juillet	-0,1 %	-1,0 %	12,1 %	-2,2 %	
Zone euro	5:00	Création d'emplois – final	T2	nd	nd	-2,8 %	-2,9 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – final	T2	-12,1 %	-15,0 %	-12,1 %	-15,0 %	
Chine	21:30	Indice des prix à la consommation	Août		2,4 %	2,7 %		
Chine	21:30	Indice des prix à la production	Août		-1,9 %	-2,4 %		
MERCREDI 9								
---	---	---						
JEUDI 10								
France	2:45	Production industrielle	Juillet	4,9 %	-8,2 %	12,7 %	-11,7 %	
Italie	4:00	Production industrielle	Juillet	3,5 %	-10,0 %	8,2 %	-13,7 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Sept.	0,00 %		0,00 %		
Japon	19:50	Indice des prix à la production	Août	0,2 %	-0,5 %	0,6 %	-0,9 %	
VENDREDI 11								
Royaume-Uni	2:00	Balance commerciale (M£)	Juillet	3 050		5 336		
Royaume-Uni	2:00	Construction	Juillet	11,0 %	-17,6 %	23,5 %	-24,8 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des services	Juillet	7,0 %		7,7 %		
Royaume-Uni	2:00	PIB mensuel	Juillet	6,7 %		8,7 %		
Royaume-Uni	2:00	Production industrielle	Juillet	4,2 %	-8,7 %	9,3 %	-12,5 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	-0,1 %	0,0 %	-0,1 %	0,0 %	

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	17 282	-31,7	-9,1	2,2	3,0	2,3
Consommation (G\$ 2012)	2020 T2	11 820	-34,1	-10,5	2,4	2,7	2,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2020 T2	3 371	2,8	2,1	2,3	1,8	0,9
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2020 T2	566,1	-37,9	-4,9	-1,7	-0,6	4,0
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2020 T2	2 536	-26,0	-8,5	2,9	6,9	3,7
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2020 T2	-286,4	---	---	48,5	53,4	15,8
Exportations (G\$ 2012)	2020 T2	1 943	-63,2	-23,2	-0,1	3,0	3,9
Importations (G\$ 2012)	2020 T2	2 704	-54,0	-22,4	1,1	4,1	4,7
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2020 T2	18 296	-27,7	-7,9	2,3	3,0	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T2	112,8	-2,0	0,6	1,8	2,4	1,9
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T2	110,9	10,1	2,8	1,7	1,4	1,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T2	116,9	9,0	4,9	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\$) ¹	2020 T1	-104,2	---	---	-480,2	-449,7	-365,3

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 (2016 = 100)	Juill.	104,4	1,4	7,6	-6,8	-6,8
Indice ISM manufacturier ¹	Août*	56,0	54,2	43,1	50,1	48,8
Indice ISM non manufacturier ¹	Août*	56,9	58,1	45,4	57,3	56,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Août	84,8	91,7	85,9	132,6	134,2
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Juill.	12 778	1,6	16,4	-4,8	-3,8
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Juill.	16 092	-0,1	-6,7	6,8	8,4
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 (%) ¹	Juill.	70,6	68,5	64,2	76,9	77,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juill.*	466 082	6,4	21,9	-6,0	-6,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.	231 128	11,4	38,0	-4,3	-4,8
Stocks des entreprises (G\$)	Juin	1 912	-1,1	-4,7	-5,7	-5,8
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Juill.	1 496	1 220	934,0	1 617	1 212
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Juill.	1 483	1 258	1 066	1 536	1 366
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Juill.	901,0	791,0	570,0	774,0	661,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Juill.	5 860	4 700	4 330	5 420	5 390
Surplus commercial (M\$) ¹	Juill.*	-63 556	-53 461	-53 582	-43 364	-51 041
Emplois non agricoles (k) ²	Août*	140 914	1 371	7 886	-11 549	-10 246
Taux de chômage (%) ¹	Août*	8,4	10,2	13,3	3,5	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)	Juill.	111,1	0,3	0,9	0,2	1,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Juill.</i>	<i>113,5</i>	<i>0,3</i>	<i>0,9</i>	<i>0,5</i>	<i>1,3</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

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	2019	2018	2017
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2020 T2	1 820 369	-38,7	-13,0	1,7	2,0	3,2
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2020 T2	998 375	-43,0	-15,1	1,6	2,2	3,7
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2020 T2	416 091	-10,4	-2,2	2,1	3,0	2,3
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2020 T2	120 299	-47,6	-12,5	-0,6	-1,6	2,2
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2020 T2	147 549	-56,7	-19,8	0,4	1,4	3,9
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2020 T2	-37 851	---	---	15 077	13 025	17 951
Exportations (M\$ 2012)	2020 T2	533 300	-55,6	-21,2	1,3	3,1	1,4
Importations (M\$ 2012)	2020 T2	499 728	-64,1	-25,2	0,6	2,6	4,2
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2020 T2	1 817 240	-37,4	-11,9	1,3	2,1	3,3
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2020 T2	109,3	-4,6	-0,8	1,9	1,9	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2020 T2*	122,4	45,4	14,9	0,4	-0,1	2,1
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2020 T2*	116,3	17,5	7,1	2,9	2,4	0,5
Solde du compte courant (M\$) ¹	2020 T2	-8 626	---	---	-47 005	-55 499	-60 193
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2020 T1	79,8	---	---	81,8	83,0	81,5
Revenu personnel disponible (M\$)	2020 T2	1 474 308	50,9	14,5	4,5	3,8	5,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2020 T2	195 124	-67,8	-35,1	-0,1	2,5	19,9

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\$ 2012)	Juin	1 821 142	6,5	-1,4	-8,4	-7,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Juin	350 280	7,5	-5,7	-11,6	-13,6
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	48 744	20,7	-3,3	-13,2	-15,6
Mises en chantier (k) ¹	Juill.	245,6	212,1	164,9	218,0	221,0
Permis de bâtir (M\$)	Juill.*	7 775	-3,0	24,6	-16,5	-9,6
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\$) ¹	Juill.*	-2 451	-1 589	-4 899	-2 075	-1 457
<i>Exportations (M\$)</i>	<i>Juill.*</i>	<i>45 428</i>	<i>11,1</i>	<i>41,6</i>	<i>-4,7</i>	<i>-7,8</i>
<i>Importations (M\$)</i>	<i>Juill.*</i>	<i>47 879</i>	<i>12,7</i>	<i>29,5</i>	<i>-3,7</i>	<i>-5,6</i>
Emplois (k) ²	Août*	18 092	245,8	539,1	-183,0	-85,1
Taux de chômage (%) ¹	Août*	10,2	10,9	13,7	5,6	5,7
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juin	1 119	-1,8	6,7	7,1	9,4
Nombre de salariés (k) ²	Juin	14 368	666,5	-577,7	-448,4	-213,7
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)	Juill.*	114,6	0,7	2,0	-2,4	-2,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Juill.*	93,4	3,0	28,8	-10,3	-12,1
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.*	1 276 987	1,9	7,8	18,2	22,7

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		
	4 sept.	28 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	1,25	2,25	2,25	1,06	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	0,10	0,10	0,15	0,45	1,92	1,95	0,85	-0,05
Obligations – 2 ans	0,14	0,14	0,12	0,22	0,48	1,53	1,81	0,86	0,11
– 5 ans	0,27	0,28	0,23	0,48	0,58	1,42	1,76	0,94	0,19
– 10 ans	0,68	0,72	0,56	0,90	0,71	1,55	1,94	1,19	0,50
– 30 ans	1,41	1,51	1,23	1,68	1,21	2,02	2,42	1,77	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 377	3 508	3 351	3 194	2 972	2 979	3 581	3 078	2 237
Indice DJIA (niveau)	27 793	28 654	27 433	27 111	25 865	26 797	29 551	26 482	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 921	1 966	2 039	1 681	1 668	1 521	2 053	1 645	1 451
Indice CRB (niveau)	149,07	153,44	146,86	138,98	155,85	172,63	187,39	156,12	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	40,02	43,04	41,95	37,41	45,90	56,52	63,29	44,09	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	1,25	1,75	1,75	1,03	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,14	0,15	0,16	0,18	0,76	1,61	1,71	0,93	0,14
Obligations – 2 ans	0,27	0,28	0,27	0,35	0,70	1,49	1,73	0,94	0,25
– 5 ans	0,37	0,40	0,32	0,52	0,66	1,32	1,70	0,95	0,30
– 10 ans	0,57	0,64	0,48	0,73	0,72	1,28	1,70	1,02	0,43
– 30 ans	1,08	1,20	0,95	1,31	0,96	1,50	1,76	1,35	0,71
Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,50	0,50	-0,03	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,03	0,05	0,06	0,03	0,31	-0,31	0,53	0,08	-0,33
Obligations – 2 ans	0,13	0,14	0,15	0,13	0,22	-0,04	0,31	0,08	-0,17
– 5 ans	0,10	0,12	0,09	0,04	0,08	-0,10	0,29	0,01	-0,26
– 10 ans	-0,11	-0,08	-0,08	-0,17	0,01	-0,27	0,09	-0,17	-0,39
– 30 ans	-0,33	-0,31	-0,28	-0,37	-0,25	-0,52	0,06	-0,42	-0,69
Indice S&P/TSX (niveau)	16 188	16 706	16 544	15 854	16 175	16 535	17 944	16 044	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3122	1,3099	1,3385	1,3426	1,3425	1,3172	1,4513	1,3452	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5472	1,5594	1,5778	1,5153	1,5151	1,4527	1,5903	1,4997	1,4286
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/€)	1,1793	1,1905	1,1788	1,1286	1,1286	1,1029	1,1937	1,1152	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,75	0,43	0,10
Obligations – 10 ans	0,25	0,27	0,11	0,30	0,21	0,43	0,86	0,42	0,04
Indice FTSE (niveau)	5 798	5 964	6 032	6 484	6 463	7 282	7 675	6 650	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,3208	1,3352	1,3053	1,2665	1,3050	1,2282	1,3383	1,2724	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,48	-0,44	-0,54	-0,27	-0,73	-0,63	-0,17	-0,43	-0,84
Indice DAX (niveau)	12 836	13 033	12 675	12 848	11 542	12 192	13 789	12 282	8 442
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)	23 205	22 883	22 330	22 864	20 750	21 200	24 084	22 044	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	106,33	105,36	105,93	109,59	105,32	106,92	112,13	108,00	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.