

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La Banque du Canada continue de soutenir fortement l'économie

FAITS SAILLANTS

- ▶ L'inflation américaine remonte encore.
- ▶ La Banque du Canada a de nouveau laissé ses taux directeurs à leurs niveaux plancher.
- ▶ Canada : l'endettement des ménages s'améliore, tandis que les emprunts des administrations publiques sont fortement en hausse.
- ▶ Canada : le taux d'utilisation de la capacité industrielle a diminué à un creux historique.
- ▶ Canada : les mises en chantier restent élevées.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les croissances mensuelles des ventes au détail, de la production industrielle et des mises en chantier devraient se montrer plus modestes.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des détaillants devraient poursuivre leur remontée.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 0,1 % à 0,4 %.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ La volatilité des titres technologique a de nouveau causé d'importantes fluctuations sur les marchés boursiers américains.
- ▶ Le pétrole termine la semaine en baisse de près de 10 %.
- ▶ La livre sterling est à nouveau pénalisée par des inquiétudes sur le *Brexit*.

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'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en août, après deux croissances consécutives de 0,6 % en juin et en juillet. Les prix de l'énergie ont de nouveau contribué à l'augmentation de l'IPC, mais les hausses des prix de l'essence ont été plus modestes qu'au cours des deux mois précédents. Les prix des aliments ont crû de 0,1 %, après une baisse de 0,4 % en juillet. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a aussi augmenté de 0,4 %, après une hausse de 0,6 % en juillet. On remarque une forte hausse (+5,6 %) des prix des véhicules usagés. Les prix des vêtements ont enregistré une autre augmentation (+0,6 %), après les forts gains de juillet (+1,1 %) et de juin (+1,7 %). Ces augmentations constituent un rattrapage après les baisses notables subies pendant le pire de la crise de la COVID-19. La variation annuelle de l'IPC total est passée de 1,0 % en juillet à 1,3 % en août. L'inflation de base, qui exclut les aliments et l'énergie, a augmenté de 1,6 % à 1,7 %.
- ▶ Parmi les autres indices de prix, celui des prix à la production a augmenté de 0,3 % en août, après un gain de 0,6 % en juillet et une baisse de 0,2 % en juin. L'indice qui exclut les aliments et l'énergie a progressé de 0,3 %, le même résultat qu'au cours des deux mois précédents.
- ▶ Les nouvelles demandes d'assurance-chômage sont demeurées stables à 884 000 la semaine dernière aux États-Unis. Cela met fin à trois semaines consécutives d'amélioration. De plus, si l'on considère aussi l'aide d'urgence accordée par le gouvernement fédéral, les nouvelles demandes sont même en légère hausse.
- ▶ Le crédit à la consommation a augmenté de 12,2 G\$ US en juillet, un deuxième mois consécutif qui place le gain total à 23,6 G\$ US. Cela fait cependant suite à une baisse de 95,8 G\$ US entre février et mai.

Francis Généreux, économiste principal

CANADA

- ▶ La Banque du Canada (BdC) a annoncé mercredi qu'elle maintient le taux cible du financement à un jour à sa valeur plancher de 0,25 %. Avec l'engagement pris par les autorités monétaires en juillet dernier de maintenir les taux d'intérêt directeurs à leurs niveaux plancher pour encore plusieurs trimestres, la décision de mercredi ne suscitait pas de grand suspense. La BdC a aussi réitéré son intention de poursuivre son programme d'assouplissement quantitatif.
- ▶ Selon les données du bilan national publiées par Statistique Canada, l'endettement des ménages a fortement ralenti au plein cœur du confinement, soit au deuxième trimestre. Les flux financiers des emprunts totaux sur le marché du crédit des ménages n'ont été que de +0,9 G\$ au deuxième trimestre, comparativement à +26,0 G\$ au trimestre précédent. Ce ralentissement provient d'un recul de 21,5 G\$ du crédit à la consommation et des autres emprunts non hypothécaires. À l'opposé, le crédit hypothécaire a augmenté de 22,3 G\$, soit un résultat légèrement supérieur au trimestre précédent (+21,7 G\$). Combiné avec la hausse historique du revenu disponible observée au deuxième trimestre, cela a favorisé une baisse notable du taux d'endettement des ménages. Le ratio de la dette contractée sur le marché du crédit en proportion du revenu disponible est ainsi passé de 175,37 % à 158,21 %. D'un point de vue national, cette amélioration a toutefois été contrebalancée par une nette augmentation de l'endettement des administrations publiques.
- ▶ Le taux d'utilisation de la capacité industrielle est passé de 79,8 % au premier trimestre à 70,3 % au deuxième trimestre. Il s'agit du plus faible niveau depuis le début de ces données historiques en 1987. Cette forte détérioration s'explique évidemment par le confinement alors que plusieurs entreprises ont dû fermer temporairement leurs portes ou ralentir leurs activités.
- ▶ Contre toute attente, le nombre de mises en chantier a continué de croître en août, avec 262 396 unités, comparativement à 245 425 unités en juillet. Il s'agit d'un niveau très élevé d'un point de vue historique. Visiblement, le marché de l'habitation demeure très vigoureux au pays alors que le déconfinement suit son cours. De plus, le nombre restreint d'inscriptions de propriétés existantes présentement disponibles sur le marché incite sans doute certains acheteurs à se tourner vers la construction d'une habitation neuve.

Benoit P. Durocher, économiste principal

Marchés financiers

Une deuxième semaine de baisse consécutive pour les marchés boursiers

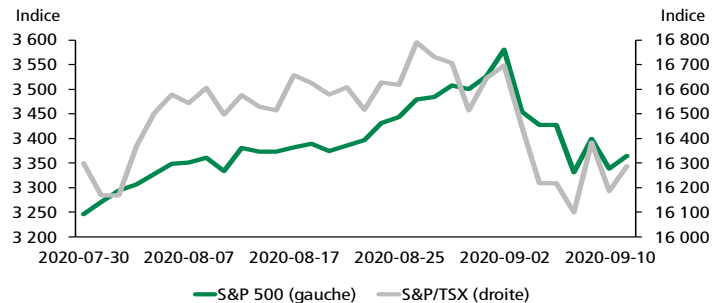
La hausse exceptionnelle des titres technologiques cet été semble avoir donné suite à des prises de profits de la part des investisseurs dans les deux dernières semaines. Même si l'indice NASDAQ a chuté de près de 10,0 % en moins de deux semaines, il demeure toutefois encore 12,0 % plus élevé que son précédent sommet prépandémie. L'évolution a aussi été davantage en dent de scie cette semaine avec des rebonds mercredi et vendredi. Les mouvements ont été plus marqués sur les indices sensibles au secteur des technologies de l'information comme le NASDAQ et l'indice S&P 500, qui ont respectivement cumulé des baisses de 3,0 % et de 2,0 % sur la semaine. L'indice canadien S&P/TSX était pour sa part en légère hausse vendredi matin. La semaine a aussi été marquée par une chute importante des cours du pétrole, cédant plus de 10,0 % devant des perspectives plus négatives pour la demande mondiale de carburants.

Le sentiment plus pessimiste s'est fait sentir sur les marchés obligataires alors que les taux d'intérêt sur les obligations de long terme nord-américaines étaient de nouveau en baisse. Le taux sur les obligations de 10 ans se situait à 0,68 % aux États-Unis et à 0,56 % au Canada, en baisse hebdomadaire de 4,6 points de base et de 2,9 points de base respectivement.

Le dollar américain a continué de s'apprécier légèrement contre la plupart des devises en début de semaine. Il a ensuite eu tendance à se déprécier. Malgré le ton plutôt *dovish* de la Banque centrale européenne, l'euro est parvenu à remonter au-dessus de 1,18 \$ US. La livre sterling a été plus malmenée, s'établissant aux environs de 1,28 \$ US vendredi. La devise britannique a été pénalisée par l'incertitude entourant le *Brexit*, notamment sur le dossier de l'Irlande du Nord, qui est revenu en avant-scène. Le dollar canadien est tombé mardi à près de 0,755 \$ US. La séance de mercredi lui a été plus favorable, mais cela n'a pas suffi à récupérer le terrain perdu précédemment. Le huard est demeuré plus stable le reste de la semaine et s'échangeait encore à moins de 0,76 \$ US au moment d'écrire ces lignes.

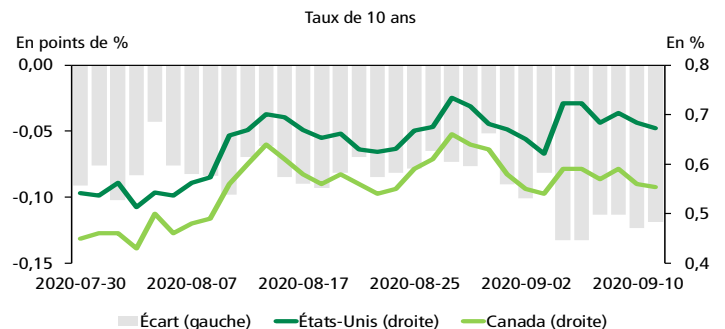
Hendrix Vachon, économiste principal
Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



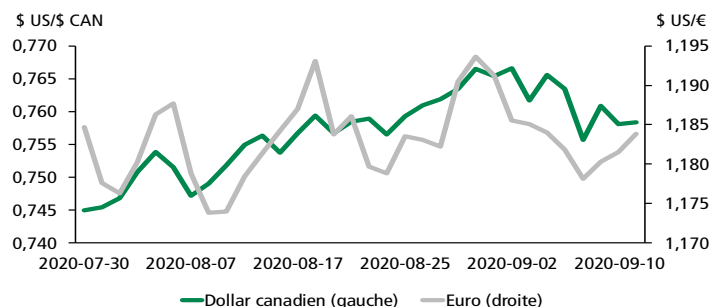
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

MARDI 15 septembre - 9:15

Août	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,3 %
Juillet	3,0 %

MERCREDI 16 septembre - 8:30

Août	m/m
Consensus	1,0 %
Desjardins	0,4 %
Juillet	1,2 %

MERCREDI 16 septembre - 14:00

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

JEUDI 17 septembre - 8:30

Août	taux ann.
Consensus	1 485 000
Desjardins	1 500 000
Juillet	1 496 000

VENDREDI 18 septembre - 10:00

Août	m/m
Consensus	1,3 %
Desjardins	1,4 %
Juillet	1,4 %

ÉTATS-UNIS

Production industrielle (août) – Après avoir chuté de 16,6 % entre février et avril, la production industrielle est en remontée depuis. Le gain de 3,0 % en juillet faisait suite à des hausses de 5,8 % en juin et de 0,9 % en mai. On s'attend cependant à ce que cette tendance haussière se calme en août. La croissance de l'emploi a été plutôt modeste dans la fabrication au cours du mois dernier. On remarque même que les heures travaillées ont diminué dans le secteur automobile, après de fortes croissances au cours des mois précédents. Ce signe est contrebalancé par la hausse importante de l'indice ISM, mais la production manufacturière a probablement enregistré une augmentation de seulement 0,7 %. On s'attend cependant à un bon gain dans le secteur minier, mais la production d'énergie a sans doute reculé. Somme toute, on prévoit une hausse de 0,3 % de la production industrielle.

Ventes au détail (août) – Contre toute attente, les ventes au détail ont déjà dépassé en juillet leur niveau d'avant les chutes de mars et d'avril. Ainsi, le total des ventes était en juillet 1,7 % au-dessus de celui de février. Cette rapide reprise est sans doute appuyée par le comblement d'une partie de la demande refoulée au cours des mois précédents. Cela dit, on s'attend maintenant à ce que l'évolution mensuelle des ventes soit plus modeste. La diminution de la bonification fédérale à l'assurance-chômage et l'atténuation de l'effet des montants octroyés aux ménages pendant la crise devraient aussi contribuer au ralentissement des achats personnels. On s'attend à une légère croissance d'environ 1 % du côté des automobiles et de la restauration. Les ventes des stations-service pourraient afficher un gain plus rapide, soit de 2,0 %. Excluant ces composantes, la croissance pourrait être pratiquement nulle, voire légèrement négative. Au total, on s'attend à un gain de 0,4 % des ventes au détail.

Réunion de la Réserve fédérale (septembre) – Après la multiplication des annonces au début de la crise de la COVID-19, la Réserve fédérale (Fed) surfe maintenant sur les programmes déjà mis en place. Il serait étonnant qu'elle diverge du parcours actuel ou qu'elle fasse des annonces majeures lors de la réunion de mercredi. De plus, à la fin août, elle a mis en lumière les conclusions de ses réflexions sur ses objectifs de long terme et sur la conduite de la politique monétaire. On a pu voir que la Fed cherche à avoir une plus grande marge de manœuvre pour ses décisions de politique monétaire. Elle ne devrait donc rien annoncer de vraiment précis. La Fed devrait surtout profiter de cette réunion pour brosser un portrait de l'économie et pour mettre à jour ses prévisions de croissance.

Mises en chantier (mai) – Les mises en chantier ont chuté de 40,4 % entre février et avril, pour ensuite remonter de 60,2 %. Le niveau de juillet demeure cependant sous ceux qui existaient en début d'année. On s'attend tout de même à ce que les mises en chantier se montrent relativement stables en août. Après trois mois de fortes croissances, l'évolution du nombre d'emplois dans la construction résidentielle a été plutôt modeste en août. De plus, les permis de bâtir ont été légèrement inférieurs aux mises en chantier en juillet. D'un autre côté, les ventes de maisons neuves ont fortement augmenté en juillet et la confiance des constructeurs a continué de s'améliorer. Somme toute, on s'attend à ce que les mises en chantier passent à 1 500 000 unités.

Indicateur avancé (mai) – L'indicateur avancé a connu une forte croissance en juillet, soit de 1,4 %. C'est tout de même un ralentissement par rapport aux deux hausses successives de 3,2 % enregistrées en mai et en juin. On s'attend à un autre gain de 1,4 % en août. La principale contribution proviendra de la baisse des demandes d'assurance-chômage.

VENDREDI 18 septembre - 10:00
Septembre

Consensus 75,0

Desjardins 75,0

Août 74,1
MARDI 15 septembre - 8:30
Juillet m/m

Consensus nd

Desjardins 8,7 %

Juin 20,7 %
MERCREDI 16 septembre - 8:30
Août m/m

Consensus nd

Desjardins 0,1 %

Juillet 0,0 %
VENDREDI 18 septembre - 8:30
Juillet m/m

Consensus nd

Desjardins 0,7 %

Juin 23,7 %
LUNDI 14 septembre - 5:00
Juillet m/m

Consensus 4,0 %

Juin 9,1 %
Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (septembre – préliminaire)

– La confiance des ménages américains a offert des signaux mixtes cet été. Après l'amélioration à la suite de la débâcle provoquée par la pandémie, les gains des principaux indices de confiance se sont stoppés au cours des derniers mois. L'indice de l'Université du Michigan s'est légèrement amélioré en août, mais il demeure sous son niveau de juin. On s'attend à une très modeste hausse pour le mois de septembre. On remarque surtout que l'accélération des cas de COVID-19 s'est arrêtée et que le marché du travail poursuit sa remontée. Toutefois, la diminution de l'aide fédérale aux chômeurs et l'incertitude entourant l'adoption de nouveaux programmes nuisent sans doute à la confiance. La tendance haussière de la Bourse s'est aussi renversée au cours de la dernière semaine. De son côté, l'indice de confiance TIPP a diminué en septembre. Somme toute, on prévoit que l'indice de confiance de l'Université du Michigan pourrait passer à 75,0, mais les risques d'une nouvelle baisse sont importants.

CANADA

Ventes des manufacturiers (juillet) – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, les ventes des manufacturiers auraient poursuivi leur remontée en juillet avec une hausse de 8,7 %. Malgré cette augmentation, la valeur des ventes des manufacturiers sera encore inférieure d'environ 5,5 % à celle observée en février dernier, soit avant le confinement.

Indice des prix à la consommation (août) – Selon les relevés hebdomadaires, les prix de l'essence auraient diminué de 1,3 % en août. Cela devrait entraîner une contribution plutôt négligeable de -0,04 % à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières, celles-ci sont habituellement légèrement négatives en août. Au bout du compte, l'IPC total pourrait croître d'environ 0,1 % en août. Le taux annuel d'inflation totale devrait ainsi passer de 0,1 % à 0,4 %.


Ventes au détail (juillet) – Après avoir chuté de 10 % en mars et de 25 % en avril, la valeur des ventes au détail a rapidement rebondi en mai et en juin. Le terrain perdu pendant le confinement a ainsi été entièrement récupéré en seulement deux mois, soit un résultat qui a largement surpassé nos attentes. Avec le retard qui est maintenant comblé, la progression des ventes au détail devrait toutefois prendre un rythme plus modéré à compter de juillet. Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, elle n'aurait augmenté que de seulement 0,7 % durant le mois.


OUTRE-MER

Zone euro : Production industrielle (juillet) – La production industrielle eurolandaise a poursuivi sa reprise en juin. Depuis le creux d'avril, elle a augmenté de 22,5 %, après une baisse totale de 27,7 % entre février et avril. Les gains de 3,8 % en juillet en France et de 1,2 % en Allemagne suggèrent que la remontée se poursuivra pour l'ensemble de la zone euro.

Indicateurs économiques

Semaine du 14 au 18 septembre 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 14	---	---				
MARDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Sept.	6,0	10,0	3,7
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Août	0,4 %	0,4 %	0,8 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Août	0,5 %	0,4 %	0,7 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Août	1,0 %	0,3 %	3,0 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Août	71,6 %	70,8 %	70,6 %
MERCREDI 16	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Août	1,0 %	0,4 %	1,2 %
		Excluant automobiles (m/m)	Août	1,0 %	0,3 %	1,9 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Sept.	78	nd	78
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Juillet	0,2 %	0,1 %	-1,1 %
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Sept.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Juillet	nd	nd	113,0
JEUDI 17	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	7-11 sept.	850 000	800 000	884 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Sept.	15,0	10,0	17,2
	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Août	1 485 000	1 500 000	1 496 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Août	1 525 000	1 453 000	1 483 000
VENDREDI 18	8:30	Compte courant (G\$ US)	T2	-159,0	-145,0	-104,2
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Août	1,3 %	1,4 %	1,4 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Sept.	75,0	75,0	74,1
	10:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
CANADA						
LUNDI 14	---	---				
MARDI 15	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Juillet	nd	8,7 %	20,7 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Août			
MERCREDI 16	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	nd	0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Août	nd	0,1 %	-0,2 %
		Total (a/a)	Août	nd	0,4 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Août	nd	0,5 %	0,5 %
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Juillet	nd	15,00	-13,52
JEUDI 17	---	---				
VENDREDI 18	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Juillet	nd	0,7 %	23,7 %
		Excluant automobiles (m/m)	Juillet	nd	0,6 %	15,7 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Juillet	nd	3,5 %	18,5 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Juillet	nd	0,3 %	-0,7 %

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 14 au 18 septembre 2020

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 14								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Juillet	0,5 %		7,9 %		
Japon	0:30	Production industrielle – final	Juillet	nd	nd	8,0 %	-16,1 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Juillet	4,0 %	-8,1 %	9,1 %	-12,3 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Août		5,1 %		4,8 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Août		0,0 %		-1,1 %	
MARDI 15								
Royaume-Uni	2:00	Taux de chômage ILO	Juillet	4,1 %		3,9 %		
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Août	-0,1 %	0,2 %	-0,1 %	0,2 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Sept.	-72,0		-81,3		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Sept.	69,8		71,5		
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Août	23,3		-34,8		
MERCREDI 16								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Sept.	-0,10 %		-0,10 %		
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Sept.	2,00 %		2,00 %		
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Août	-0,6 %	0,0 %	0,4 %	1,0 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la production	Août	0,2 %	-0,7 %	0,3 %	-0,9 %	
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Juillet	18,7		17,1		
JEUDI 17								
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Juillet	nd		6 232		
Zone euro	5:00	Construction	Juillet	nd	nd	4,0 %	-5,9 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	-0,4 %	-0,2 %	-0,4 %	-0,2 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Sept.	0,10 %		0,10 %		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Août		0,2 %		0,3 %	
VENDREDI 18								
Royaume-Uni	2:00	Ventes au détail	Août	0,6 %	2,7 %	3,6 %	1,4 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Août	0,0 %	-1,3 %	0,2 %	-1,7 %	
France	2:45	Salaires – final	T1	nd		0,9 %		
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Juillet	nd		20,7		
Italie	4:00	Compte courant (M€)	Juillet	nd		3 431		
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Sept.	4,25 %		4,25 %		

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\$)	Juill.*	4 139	0,3	0,2	-1,2	0,7
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)	Août*	259,7	0,4	1,5	0,2	1,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Août*</i>	<i>268,7</i>	<i>0,4</i>	<i>1,2</i>	<i>0,6</i>	<i>1,7</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)	Août*	118,4	0,3	0,8	-0,2	-0,2
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 T2*	70,3	---	---	81,9	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	Août*	262,4	245,4	196,2	211,1	225,8
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		
	11 sept.	4 sept.	-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	1,02	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,11	0,11	0,10	0,16	0,27	1,92	1,95	0,81	-0,05
Obligations – 2 ans	0,14	0,15	0,15	0,19	0,49	1,81	1,76	0,83	0,11
– 5 ans	0,26	0,30	0,30	0,33	0,78	1,76	1,76	0,91	0,19
– 10 ans	0,67	0,72	0,69	0,70	0,95	1,90	1,94	1,17	0,50
– 30 ans	1,42	1,47	1,44	1,45	1,57	2,38	2,42	1,76	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 365	3 427	3 373	3 041	2 711	3 007	3 581	3 085	2 237
Indice DJIA (niveau)	27 751	28 133	27 931	25 606	23 186	27 220	29 551	26 497	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 949	1 921	1 948	1 734	1 531	1 493	2 053	1 653	1 451
Indice CRB (niveau)	146,85	149,69	149,21	134,32	140,84	174,79	187,39	155,59	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	37,67	41,37	42,24	36,34	31,50	54,85	63,29	43,75	-37,63
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	1,25	1,75	1,75	1,00	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,15	0,15	0,16	0,18	0,61	1,62	1,71	0,90	0,14
Obligations – 2 ans	0,26	0,27	0,30	0,28	0,49	1,64	1,73	0,91	0,25
– 5 ans	0,36	0,38	0,42	0,37	0,65	1,50	1,70	0,93	0,30
– 10 ans	0,55	0,59	0,61	0,53	0,82	1,51	1,70	1,00	0,43
– 30 ans	1,06	1,10	1,13	1,06	1,33	1,71	1,76	1,34	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	-0,02	-0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,04	0,04	0,06	0,02	0,34	-0,30	0,53	0,08	-0,33
Obligations – 2 ans	0,13	0,12	0,15	0,09	0,00	-0,17	0,31	0,08	-0,15
– 5 ans	0,10	0,08	0,12	0,04	-0,13	-0,26	0,29	0,01	-0,21
– 10 ans	-0,12	-0,13	-0,08	-0,17	-0,13	-0,39	0,09	-0,17	-0,36
– 30 ans	-0,36	-0,37	-0,31	-0,39	-0,24	-0,67	0,06	-0,42	-0,69
Indice S&P/TSX (niveau)	16 288	16 218	16 515	15 257	13 716	16 682	17 944	16 038	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3186	1,3062	1,3268	1,3586	1,3805	1,3285	1,4513	1,3451	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5608	1,5465	1,5712	1,5292	1,5332	1,4713	1,5903	1,5016	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/€)	1,1838	1,1840	1,1843	1,1256	1,1107	1,1075	1,1937	1,1166	1,0692
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25	0,75	0,75	0,42	0,10
Obligations – 10 ans	0,18	0,22	0,20	0,15	0,38	0,68	0,86	0,42	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 046	5 799	6 090	6 105	5 366	7 367	7 675	6 624	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2784	1,3284	1,3086	1,2542	1,2278	1,2502	1,3383	1,2735	1,1487
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,48	-0,48	-0,45	-0,44	-0,58	-0,45	-0,17	-0,43	-0,84
Indice DAX (niveau)	13 227	12 843	12 901	11 949	9 232	12 469	13 789	12 298	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)	23 406	23 205	23 289	22 305	17 431	21 988	24 084	22 074	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	106,19	106,25	106,61	107,36	107,93	108,09	112,13	107,97	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.