

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# Le rebond des indicateurs économiques américains commence à s'essouffler

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Prête à accepter une inflation plus haute, la Réserve fédérale signale qu'elle gardera longtemps les taux à leur plancher.
- ▶ États-Unis : les croissances des ventes au détail et de la production industrielle se calment.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation demeure très faible.
- ▶ Canada : le marché des propriétés existantes reste vigoureux.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont augmenté en juillet.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : le niveau des ventes de maisons devrait rester élevé.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les marchés boursiers peinent à faire des gains, après deux semaines de baisse.
- ▶ Le prix du pétrole en hausse de 10 %.
- ▶ Le dollar canadien parvient à se maintenir à près de 0,76 \$ US.

### TABLE DES MATIÈRES

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

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • 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

- ▶ La Réserve fédérale (Fed) a gardé le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux dans sa fourchette de 0,00 % à 0,25 %. La décision de ne pas modifier les taux d'intérêt directeurs n'a pris personne par surprise. La Fed a précisé un peu plus les conditions qui feraient qu'elle pourrait amorcer une normalisation de sa politique. Ces précisions reflètent les objectifs de long terme que la Fed a récemment remodelés. Il y a le plein emploi, mais aussi l'idée qu'il serait souhaitable que l'inflation dépasse momentanément la cible de 2 %.
- ▶ Les ventes au détail ont progressé de 0,6 % en août, après un gain de 0,9 % en juillet et des bonds de 8,6 % en juin et de 18,3 % en mai. Les ventes d'automobiles n'ont augmenté que de 0,2 %, après une baisse de 1,0 % en juillet. La valeur des ventes des stations-service a crû de 0,4 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont enregistré une hausse de 0,7 %.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est améliorée selon la version préliminaire de septembre de l'indice de l'Université du Michigan. L'indice est passé de 74,1 à 78,9. Il est cependant encore loin du niveau de 101,0 enregistré en février dernier.
- ▶ La production industrielle a augmenté de seulement 0,4 % en août, après des hausses de 3,5 % en juillet et de 6,1 % en juin. Elle demeure 7,3 % sous son niveau de février. La production manufacturière a crû de 0,7 %, freinée par un recul de 3,7 % de la production automobile. L'activité dans le secteur minier a baissé de 2,5 %, tandis que la production d'énergie a diminué de 0,4 %.
- ▶ Les mises en chantier ont diminué de 5,1 % en août, après une hausse totale de 59,7 % entre avril et juillet. Les mises en chantier sont ainsi passées de 934 000 en avril à 1 492 000 en juillet, puis à 1 416 000 en août. Cela demeure sous le sommet récent de 1 617 000 enregistré en janvier dernier. La baisse des permis de bâtir a été moins prononcée en août, avec un recul de 0,9 %.
- ▶ Les premiers indices manufacturiers régionaux de septembre ont pris des chemins divergents. L'indice Empire de la Fed de New York est passé de 3,7 à 17,0. De son côté, l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie a légèrement reculé de 17,2 à 15,0.
- ▶ L'indicateur avancé américain du Conference Board a augmenté de 1,2 % en août, après un gain de 2,0 % en juillet et deux hausses de 3,1 % en mai et en juin.

Francis Généreux, économiste principal

## CANADA

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en août. Le consensus des prévisionnistes s'attendait plutôt à une hausse de 0,1 % durant le mois. Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 0,1 %. Contrairement à nos anticipations, l'inflation totale peine à s'accélérer au pays. Du côté des biens, la variation annuelle des prix est demeurée légèrement négative en août. Le recul est cependant nettement moins prononcé qu'en avril dernier alors que la baisse subite des prix de l'essence s'était fait pleinement sentir. Cela cadre assez bien avec notre scénario en général. La récente faiblesse de l'inflation provient donc davantage du côté des services. La variation annuelle de leurs prix ne cesse de ralentir et elle s'est élevée à seulement +0,5 % en août, comparativement à +2,2 % en février dernier. Cela est le reflet d'une demande moins importante dans certains secteurs d'activités alors que plusieurs mesures restrictives restent en place afin de contrer la propagation de la pandémie.
- ▶ Le marché des propriétés existantes est demeuré très vigoureux en août. Les ventes ont augmenté de 6,2 % durant le mois, portant ainsi la variation sur un an à 33,5 %. Le nombre de mois d'inventaire de propriétés disponibles dans le marché a ainsi chuté à 2,6 en août, soit le niveau le plus bas depuis le début de cette donnée en 2003. Ces conditions très serrées sur le marché commencent à exercer des pressions haussières sur les prix. L'indice des prix des propriétés existantes affiche une croissance annuelle de 9,4 %.
- ▶ Les ventes des manufacturiers ont poursuivi leur remontée en juillet avec une hausse de 7,0 %. Près de 85 % du terrain perdu pendant le confinement de mars et d'avril a maintenant été récupéré.
- ▶ La valeur des ventes au détail a augmenté de 0,6 % en juillet, soit un résultat assez près de l'estimation provisoire de Statistique Canada (+0,7 %). Selon Statistique Canada, les résultats provisoires indiquent que le mois d'août s'est soldé par une hausse de 1,1 % de la valeur des ventes au détail.
- ▶ Les ventes des grossistes ont augmenté de 4,3 % en juillet, soit un résultat légèrement au-dessus des attentes. Avec ce gain, elles sont maintenant supérieures de 0,6 % au niveau enregistré avant la COVID-19 en février 2020.

Benoît P. Durocher, économiste principal

# Marchés financiers

## Le message de la Réserve fédérale n'a pas rassuré les marchés

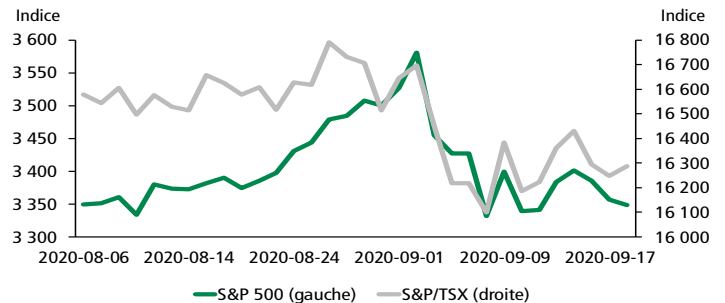
La semaine avait bien commencé sur les marchés nord-américains, après deux semaines consécutives à la baisse. Ces gains ont cependant fait place à de nouvelles baisses mercredi suivant la rencontre de la Réserve fédérale (Fed). Celle-ci demeure somme toute assez pessimiste sur l'économie et les mesures proposées semblent insuffisantes pour alimenter d'autres gains importants des Bourses. Les indices ont poursuivi leur mouvement baissier jeudi, sans toutefois effacer la totalité de la hausse du début de la semaine. Les nouveaux mouvements à la baisse enregistrés vendredi matin entraîneraient des gains hebdomadaires de moins de 0,5 % sur le Dow Jones, le S&P 500 et le NASDAQ. L'indice canadien S&P/TSX affichait aussi un faible gain de moins de 0,5 %, au moment d'écrire ces lignes. Malgré la piètre performance des places boursières, la hausse du prix du pétrole atteignait presque 10 % cette semaine. Une hausse principalement attribuable aux coupures de productions annoncées par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) ainsi qu'à l'effet des ouragans sur la production américaine de brut.

La semaine a été nettement moins mouvementée sur les marchés obligataires. Les investisseurs semblaient en quête de direction à la suite de la rencontre de la Fed alors que des gains initiaux de quelques points de base sur les taux obligataires de long terme se sont rapidement inversés jeudi. Le taux sur les obligations de 10 ans du gouvernement fédéral américain terminera la semaine aux alentours de 0,68 %, en hausse de 1,5 point de base, alors qu'au Canada, le taux pour cette échéance se situe à 0,57 %.

Comme pour la Bourse, plus de volatilité a été observée sur les taux de change mercredi en fin de journée et jeudi. Le dollar américain s'est temporairement apprécié contre plusieurs devises. Dans la foulée, l'euro est redescendu à près de 1,175 \$ US et le dollar canadien, à 0,755 \$ US. Ces deux devises étaient respectivement de retour aux environs de 1,18 \$ US et 0,76 \$ US vendredi matin. La livre a mieux fait, aidée par un regain d'optimisme quant aux négociations entourant le *Brexit*. Elle valait un peu moins de 1,30 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Le yen a aussi bien fait cette semaine, profitant de l'incertitude sur la poursuite de la reprise économique. À 104 ¥/\$ US, le taux de change japonais revisite ses niveaux de mars dernier.

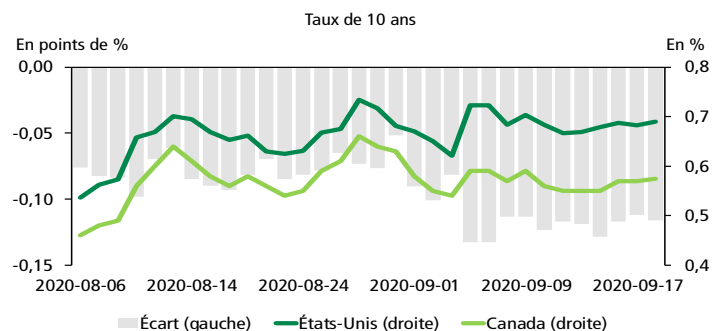
**Hendrix Vachon**, économiste principal  
**Lorenzo Tessier-Moreau**, économiste senior

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



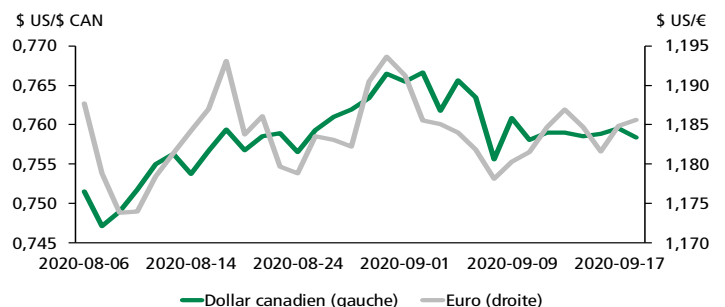
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## À surveiller

MARDI 22 septembre - 10:00

Août	taux ann.
Consensus	6 000 000
Desjardins	6 100 000
<b>Juillet</b>	<b>5 860 000</b>

JEUDI 24 septembre - 10:00

Août	taux ann.
Consensus	896 000
Desjardins	900 000
<b>Juillet</b>	<b>901 000</b>

VENDREDI 25 septembre - 8:30

Août	m/m
Consensus	1,2 %
Desjardins	0,8 %
<b>Juillet</b>	<b>11,4 %</b>

MERCREDI 23 septembre - 4:00

Septembre	
Consensus	51,7
<b>Août</b>	<b>51,9</b>

### ÉTATS-UNIS

**Ventes de maisons existantes (août)** – Les ventes de maisons existantes ont atteint en juillet leur plus haut niveau depuis 2006. Elles ont augmenté de 24,7 % pour atteindre 5 860 000 unités. Une autre hausse est attendue pour le mois d'août. Les ventes de maisons en suspens ont bondi de 5,9 % en juillet, signalant que la progression s'est continuée. De plus, les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat sont demeurées élevées. On prévoit que la revente dépassera le cap des 6 000 000 d'unités.

**Ventes de maisons neuves (août)** – Les ventes de maisons neuves ont aussi enregistré une forte hausse en juillet et elles ont également atteint leur plus haut niveau depuis 2006, soit 901 000 unités. On s'attend cependant à ce qu'elles aient fait du surplace en août. Le nombre de permis de bâtir octroyés reste d'ailleurs en deçà d'un niveau compatible avec l'évolution récente des maisons neuves. Cela dit, le haut niveau de l'indice de confiance des constructeurs présente un risque haussier à cette prévision.


**Nouvelles commandes de biens durables (août)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont poursuivi leur reprise en juillet avec un gain mensuel de 11,4 %, qui suivait des bonds de 15,0 % en mai et de 7,7 % en juin. On prévoit une nouvelle hausse pour le mois d'août, mais celle-ci devrait se montrer bien plus modeste. C'est notamment le secteur des transports qui freinera les commandes alors que la production industrielle d'automobiles a diminué en août et que les nouvelles commandes liées à l'aviation risquent d'être de nouveau négatives (les annulations restent plus importantes que les nouvelles commandes). Excluant les transports, un gain de 1,5 % est prévu, en ligne avec le niveau de la composante « nouvelles commandes » de l'indice ISM manufacturier ainsi qu'avec la progression de la production manufacturière, notamment du côté de la machinerie. Au total, une augmentation de 0,8 % est prévue.


### OUTRE-MER

**Zone euro : Indice PMI (septembre – préliminaire)** – L'indice PMI composite de la zone euro a diminué en juillet, passant de 54,9 en juin à 51,9. Cela reste au-dessus de la barre de 50 et demeure, évidemment, une énorme amélioration par rapport au creux de 13,9 atteint en avril. La baisse suggère toutefois que la reprise pourrait déjà s'essouffler en zone euro. La donnée de septembre nous éclairera davantage sur la situation.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 21 au 25 septembre 2020

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 21</b>						
	---	---				
<b>MARDI 22</b>						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Août	6 000 000	6 100 000	5 860 000
	10:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	10:30	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité de la Chambre des représentants				
<b>MERCREDI 23</b>						
	9:00	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester				
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité de la Chambre des représentants				
	11:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	12:00	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	14:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Quarles				
	15:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, M. Daly				
<b>JEUDI 24</b>						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	14-18 sept.	840 000	825 000	860 000
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Août	896 000	900 000	901 000
	10:00	Témoignage du président de la Réserve fédérale, J. Powell, devant un comité du Sénat				
	12:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
<b>VENDREDI 25</b>						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Août	1,2 %	0,8 %	11,4 %
	15:10	Discours du président de la Fed de New York, J. Williams				
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 21</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Août	nd	0,6 %	0,4 %
<b>MARDI 22</b>						
	---	---				
<b>MERCREDI 23</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 24</b>						
	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Juillet	nd	9,0 %	9,4 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Juillet	nd	6,0 %	4,9 %
<b>VENDREDI 25</b>						
	---	---				

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 21 au 25 septembre 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>LUNDI 21</b>							
---	---	---					
<b>MARDI 22</b>							
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède	Sept.	0,00 %		0,00 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Sept.	-14,6		-14,7	
Japon	20:30	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	nd		45,2	
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	nd		47,2	
Japon	20:30	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	nd		45,0	
Nouvelle-Zélande	22:00	Réunion de la Banque de réserve de la Nouvelle-Zélande	Sept.	0,25 %		0,25 %	
<b>MERCREDI 23</b>							
Japon	0:30	Indice de toute activité	Juillet	1,3 %		6,1 %	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Oct.	-1,0		-1,8	
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	51,9		51,6	
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	50,6		49,8	
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	51,5		51,5	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	54,0		54,4	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	52,5		52,2	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	52,9		52,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	51,7		51,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	51,9		51,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	50,5		50,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Sept.	56,0		59,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Sept.	54,0		55,2	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Sept.	55,8		58,8	
<b>JEUDI 24</b>							
France	2:45	Confiance des entreprises	Sept.	94		91	
France	2:45	Perspectives de production	Sept.	1		-3	
Suisse	3:30	Réunion de la Banque nationale suisse	Sept.	-0,75 %		-0,75 %	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Sept.	93,8		92,6	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Sept.	89,5		87,9	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Sept.	98,0		97,5	
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Sept.	0,00 %		0,00 %	
Mexique	14:00	Réunion de la Banque du Mexique	Sept.	4,25 %		4,50 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Sept.	-27		-27	
<b>VENDREDI 25</b>							
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Août		10,1 %		10,2 %
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Sept.	100,8		100,8	
Italie	4:00	Confiance économique	Sept.	nd		80,8	

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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2020 T2*	-170,5	---	---	-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)	Août*	106,5	1,2	6,5	-4,7	-4,7
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Août	56,0	54,2	43,1	50,1	48,8
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Août	56,9	58,1	45,4	57,3	56,0
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	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\$)	Août*	537 526	0,6	10,1	1,9	2,6
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Août*	427 694	0,7	10,6	1,3	2,1
Production industrielle (2012 = 100)	Août*	101,4	0,4	10,3	-7,3	-7,7
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Août*	71,4	71,1	64,7	76,9	77,8
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\$)	Juill.*	1 914	0,1	-3,3	-5,4	-5,9
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Août*	1 416	1 492	1 038	1 567	1 377
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Août*	1 470	1 483	1 216	1 438	1 471
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Juill.	901,0	791,0	570,0	774,0	661,0
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>	Juill.	-63 556	-53 461	-53 582	-43 364	-51 041
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Août	140 914	1 371	7 886	-11 549	-10 246
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	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>	Août	268,7	0,4	1,2	0,6	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Juill.	111,1	0,3	0,9	0,2	1,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Juill.	113,5	0,3	0,9	0,5	1,3
Prix à la production (2009 = 100)	Août	118,4	0,3	0,8	-0,2	-0,2
Prix des exportations (2000 = 100)	Août*	122,0	0,5	3,2	-1,9	-2,8
Prix des importations (2000 = 100)	Août*	123,2	0,9	3,5	-0,9	-1,4

<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 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) <sup>1</sup>	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\$) <sup>1</sup>	2020 T2	-8 626	---	---	-47 005	-55 499	-60 193
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	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

<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)	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\$)	Juill.*	53 127	7,0	47,0	-4,8	-6,9
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Août <sup>1</sup>	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\$)	Juill.*	52 859	0,6	49,5	1,9	2,7
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Juill.*	38 835	-0,4	28,5	2,6	3,2
Ventes des grossistes (M\$)	Juill.*	64 968	4,3	31,3	1,5	0,7
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Juill.	-2 451	-1 589	-4 899	-2 075	-1 457
<i>Exportations (M\$)</i>	Juill.	45 428	11,1	41,6	-4,7	-7,8
<i>Importations (M\$)</i>	Juill.	47 879	12,7	29,5	-3,7	-5,6
Emplois (k) <sup>2</sup>	Août <sup>2</sup>	18 092	245,8	539,1	-183,0	-85,1
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Août <sup>1</sup>	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) <sup>2</sup>	Juin	14 368	666,5	-577,7	-448,4	-213,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Août*	137,0	-0,1	0,7	-0,3	0,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Août*	131,9	0,0	0,3	-0,2	0,5
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Août*	135,5	0,0	0,4	0,0	0,8
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

<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		
	18 sept.	11 sept.	-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	0,25	2,00	2,00	0,98	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,09	0,11	0,10	0,15	0,05	1,87	1,90	0,78	-0,05
Obligations – 2 ans	0,13	0,13	0,15	0,19	0,36	1,72	1,72	0,80	0,11
– 5 ans	0,28	0,25	0,27	0,32	0,52	1,63	1,76	0,89	0,19
– 10 ans	0,69	0,67	0,62	0,69	0,94	1,75	1,94	1,15	0,50
– 30 ans	1,44	1,42	1,35	1,46	1,56	2,20	2,42	1,74	1,03
Indice S&P 500 (niveau)	3 348	3 341	3 397	3 098	2 305	2 992	3 581	3 092	2 237
Indice DJIA (niveau)	27 835	27 666	27 930	25 871	19 174	26 935	29 551	26 513	18 592
Cours de l'or (\$ US/once)	1 953	1 948	1 940	1 741	1 487	1 504	2 053	1 662	1 451
Indice CRB (niveau)	151,07	146,41	149,96	137,97	123,89	177,34	187,39	155,02	106,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	41,29	37,30	42,67	38,84	25,91	58,09	63,29	43,37	-37,63
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,75	1,75	1,75	0,97	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,14	0,15	0,15	0,20	0,42	1,63	1,71	0,87	0,14
Obligations – 2 ans	0,26	0,26	0,28	0,30	0,56	1,57	1,73	0,89	0,25
– 5 ans	0,36	0,35	0,36	0,38	0,76	1,42	1,70	0,90	0,30
– 10 ans	0,57	0,55	0,54	0,53	0,87	1,39	1,70	0,99	0,43
– 30 ans	1,10	1,06	1,07	1,00	1,28	1,54	1,76	1,33	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	0,50	-0,25	0,50	-0,01	-0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,04	0,05	0,05	0,37	-0,24	0,53	0,09	-0,27
Obligations – 2 ans	0,13	0,13	0,13	0,11	0,20	-0,15	0,31	0,08	-0,14
– 5 ans	0,09	0,10	0,09	0,06	0,24	-0,21	0,29	0,02	-0,20
– 10 ans	-0,12	-0,12	-0,08	-0,16	-0,07	-0,36	0,09	-0,16	-0,36
– 30 ans	-0,35	-0,36	-0,28	-0,46	-0,28	-0,66	0,06	-0,41	-0,69
Indice S&P/TSX (niveau)	16 287	16 222	16 518	15 474	11 852	16 900	17 944	16 028	11 228
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,3186	1,3176	1,3177	1,3606	1,4365	1,3261	1,4513	1,3450	1,2965
Taux de change (\$ CAN/€)	1,5634	1,5609	1,5545	1,5207	1,5363	1,4611	1,5903	1,5035	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/€)	1,1856	1,1847	1,1797	1,1177	1,0695	1,1018	1,1937	1,1182	1,0692
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,75	0,75	0,41	0,10
Obligations – 10 ans	0,18	0,14	0,17	0,19	0,49	0,55	0,86	0,41	0,04
Indice FTSE (niveau)	6 025	6 032	6 002	6 293	5 191	7 345	7 675	6 600	4 994
Taux de change (\$ US/£)	1,2957	1,2796	1,3090	1,2358	1,1643	1,2479	1,3383	1,2744	1,1487
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,49	-0,48	-0,54	-0,45	-0,34	-0,52	-0,17	-0,43	-0,84
Indice DAX (niveau)	13 170	13 203	12 765	12 331	8 929	12 468	13 789	12 313	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)	23 360	23 406	22 920	22 479	16 553	22 079	24 084	22 102	16 553
Taux de change (\$ US/¥)	104,36	106,16	105,80	106,89	110,82	107,57	112,13	107,92	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.