

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Les taux obligataires bondissent après la réunion de la Réserve fédérale

RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Il faudra peut-être s'habituer au retour d'une certaine volatilité sur les marchés.

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ Réserve fédérale : un peu plus près d'une première baisse des achats de titres.
- ▶ États-Unis : bonnes hausses des mises en chantier et des permis de bâtir.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont diminué moins que prévu en juillet.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une légère hausse de l'ISM manufacturier est prévue.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait légèrement diminuer en juillet.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Le recul des Bourses s'est arrêté à la suite de la rencontre de la Réserve fédérale.
- ▶ Le signal d'une réduction prochaine des achats d'actifs par la Réserve fédérale entraîne les taux obligataires à la hausse.
- ▶ Le dollar américain profite de l'inquiétude en Chine.

TABLE DES MATIÈRES

| | | | | | |
|--------------------------------------|---|--------------------------------------|---|---|----|
| Réflexions de la semaine..... | 2 | Marchés financiers..... | 4 | Indicateurs économiques de la semaine..... | 7 |
| Statistiques clés de la semaine..... | 3 | À surveiller cette semaine..... | 5 | Tableaux : <i>Indicateurs économiques</i> | 9 |
| <i>États-Unis, Canada</i> | | <i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i> | | <i>Principaux indicateurs financiers</i> | 11 |

Réflexions de la semaine

Il faudra peut-être s'habituer au retour d'une certaine volatilité sur les marchés

Par Mathieu D'Anjou, CFA, directeur et économiste en chef adjoint

Les dernières séances ont continué d'être mouvementées sur les marchés financiers. En début de semaine, les craintes concernant le géant chinois Evergrande Real Estate Group et la nervosité à l'approche de la rencontre de la Réserve fédérale (Fed) ont fait lourdement chuter les places boursières, mais un rebond tout aussi spectaculaire a suivi à partir de mercredi. Cette remontée des Bourses s'est aussi accompagnée d'une augmentation notable des taux obligataires. Les prochaines semaines pourraient demeurer volatiles alors que la situation en Chine reste préoccupante et que les délais seront très serrés pour que l'administration américaine évite un *shutdown* du gouvernement fédéral et réussisse à suspendre à nouveau le plafond de la dette.

Au-delà des événements ponctuels qui influencent actuellement les marchés, on peut se demander s'il ne serait pas normal que la période de gains presque ininterrompus des places boursières observés depuis avril 2020 fasse progressivement place à des mouvements un peu plus saccadés et imprévisibles qui ressemblent davantage à l'évolution traditionnelle des indices.

Il est important de se rappeler que la poussée actuelle des Bourses a été précédée d'une correction particulièrement brutale lorsque la pandémie a éclaté l'an dernier. Une décision clé des banques centrales, la Fed en tête, a été de tout faire pour éviter une véritable crise financière en injectant massivement des liquidités et, même, en achetant des titres relativement risqués comme des obligations corporatives. Même si ces achats d'actifs plus risqués ont été limités, le message était clair que les banques centrales étaient prêtes à jouer le rôle d'un acheteur de derniers recours pour assurer le bon fonctionnement des marchés financiers. Les banques centrales voyaient le maintien

de conditions financières favorables comme essentiel pour assurer une reprise vigoureuse de l'économie et limiter les risques baissiers sur l'inflation.

Ces actions des banques centrales ont été très efficaces et ont grandement contribué à la reprise spectaculaire de l'activité économique et des marchés financiers qui a suivi le choc initial de la COVID-19. L'engagement ferme des banques centrales à maintenir des conditions financières très favorables, combiné au soutien sans précédent des politiques budgétaires, a permis aux marchés de traverser presque sans broncher les vagues subséquentes de la crise sanitaire. Ces facteurs ont aussi grandement aidé les entreprises à traverser la crise et ont fait rapidement rebondir leur profitabilité.

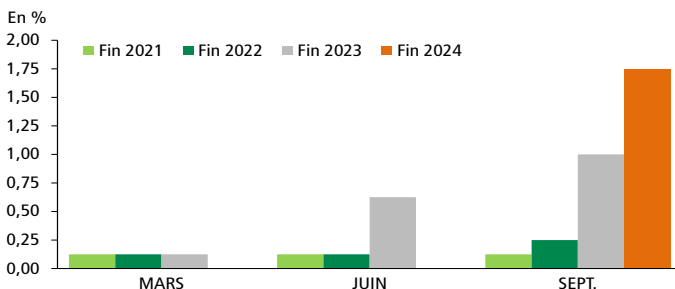
Les actions des banques centrales et des gouvernements ont été tellement efficaces que les craintes de dépression économique ont rapidement disparu pour faire graduellement place à des craintes de surchauffe. Même si elle reflète en bonne partie des facteurs temporaires, la poussée de l'inflation a dépassé toutes les attentes et les risques haussiers dominent maintenant dans un contexte marqué par d'importantes contraintes d'offre et des pénuries de main-d'œuvre. La poussée spectaculaire des prix des actifs financiers et immobiliers a également ramené à l'avant-plan des préoccupations concernant la stabilité financière. Dans ce contexte, les banques centrales ont dû rapidement ajuster leur discours et, dans plusieurs cas, elles ont déjà amorcé une normalisation de leur politique monétaire. Même la Fed a clairement indiqué cette semaine qu'elle commencerait bientôt à diminuer ses achats d'actifs et ses dirigeants signalent qu'un relèvement assez rapide des taux directeurs sera probablement nécessaire.

Pour les banques centrales, on peut penser que le maintien de conditions financières favorables demeurera une préoccupation importante au cours des prochains trimestres. Toutefois, cette préoccupation doit maintenant être balancée avec celles concernant l'inflation et la stabilité financière. La fonction de réaction des banques centrales est ainsi en train de devenir plus complexe et les investisseurs doivent être conscients qu'ils ne peuvent plus compter sur un soutien aussi absolu des banques centrales. Cela pourrait ramener une certaine volatilité. À court terme, le risque d'une importante correction boursière nous semble tout de même assez limité étant donné le contexte économique et financier. Le marché obligataire, qui a semblé ignorer jusqu'à tout récemment l'évolution des discours des banques centrales, nous paraît toutefois vulnérable.

GRAPHIQUE

Les dirigeants de la Réserve fédérale signalent maintenant un relèvement assez rapide des taux directeurs

Prévision médiane du taux d'intérêt cible des fonds fédéraux



Sources : Réserve fédérale et Desjardins, Études économiques

Statistiques clés de la semaine

Par Francis Généreux, économiste principal, et Benoit P. Durocher, économiste principal

ÉTATS-UNIS

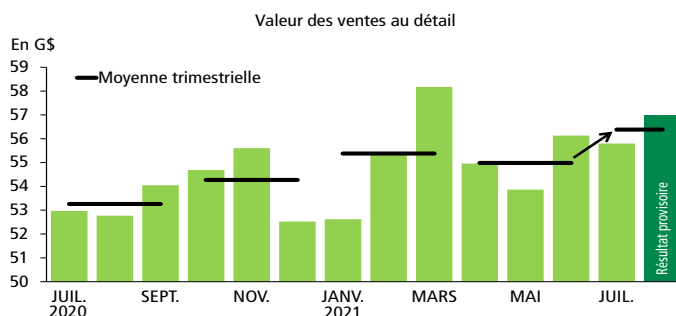
- ▶ Pour la première fois depuis le début de la pandémie, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont officialisé dans leur communiqué qu'une diminution du degré de détente monétaire pourrait bientôt survenir. Cette possibilité demeure cependant très conditionnelle à l'évolution de la conjoncture et de la situation sanitaire. En conférence de presse, le président de la Fed a souligné que plusieurs membres du comité de politique monétaire sont d'avis que les conditions pour commencer à réduire les achats de titres sont atteintes ou près de l'être. En ce sens, une baisse des achats de titres pourrait être officiellement annoncée à la prochaine réunion de la Fed, soit celle qui se terminera le 3 novembre. Une fois débutée, la baisse des achats devrait se poursuivre graduellement pour se terminer vers le milieu de 2022.
- ▶ Après une baisse de 6,2 % en juillet, les mises en chantier ont augmenté de 3,9 % en août. Le niveau annualisé des mises en chantier est ainsi passé de 1 657 000 unités en juin à 1 554 000 en juillet, puis à 1 615 000 en août. La hausse mensuelle provient exclusivement des logements multiples, qui ont bondi de 21,6 %, alors que les nouvelles constructions de maisons individuelles ont reculé de 2,8 %. De leur côté, les permis de bâtir ont enregistré un bond de 6,0 %.
- ▶ Après une hausse de 2,2 % en juillet, les ventes de maisons existantes ont diminué de 2,0 % en août. Le niveau annualisé est passé de 6 000 000 à 5 880 000 unités. Ce recul éloigne davantage le niveau de revente du sommet cyclique de 6 730 000 obtenu il y a près d'un an. La baisse d'août provient un peu plus des copropriétés (-2,8 %) que des maisons individuelles (-1,9 %).
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont progressé de 1,5 % en août, après un fort gain de 6,4 % en juillet. Ce gain a fait passer le nombre annualisé de ventes d'un creux de 685 000 en juin à 729 000 en juillet, puis à 740 000 en août. Cela demeure toutefois 25,5 % sous le sommet de janvier dernier.
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a progressé de 0,9 % en août, après un gain de 0,8 % en juillet. Huit des dix composantes ont augmenté. Les demandes d'assurance-chômage, l'ISM manufacturier et les permis de bâtir ont amené les plus fortes contributions à la croissance mensuelle de l'indice.

CANADA

- ▶ La valeur des ventes au détail a diminué de 0,6 % en juillet, soit un recul moins prononcé que ce que laissent croire les données provisoires (-1,7 %). La diminution est principalement attribuable à deux secteurs. Premièrement, une baisse importante a été observée auprès des marchands de matériaux de construction et de matériel et fournitures de jardinage (-7,3 %) en raison du ralentissement du marché de l'habitation. Deuxièmement, les ventes des magasins d'alimentation ont diminué de 3,4 % alors que l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19 dans les services de restauration et les débits de boissons a entraîné une substitution des dépenses. Exprimées en volume, les ventes au détail ont diminué de 1,1 % en juillet. Statistique Canada a également mentionné que les résultats provisoires du mois d'août signalaient une hausse de 2,1 % de la valeur des ventes durant le mois.

CANADA

Vers une hausse des ventes au détail au troisième trimestre?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Zone de turbulences pour le système financier chinois

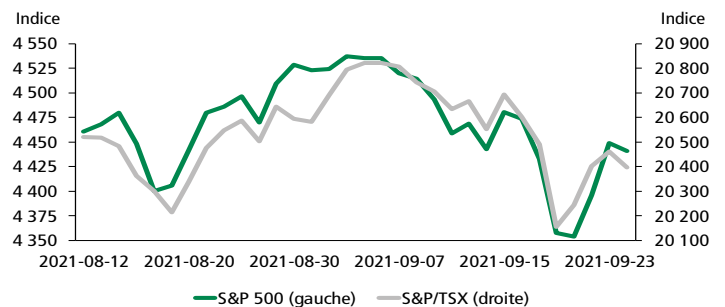
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

La semaine a très mal commencé pour les Bourses alors que le potentiel défaut de paiement d'Evergrande Real Estate Group, l'une des principales compagnies de développement immobilier en Chine, a causé une panique. Les indices boursiers chinois ont chuté lundi, suivis de près par les indices nord-américains, qui ont reculé de plus de 2 %. Les investisseurs ont cependant repris confiance, ramenant les marchés à la hausse durant les jours suivants. La rencontre de la Réserve fédérale (Fed) mercredi était largement attendue par les investisseurs. L'annonce d'une réduction prochaine, quoiqu'à une date toujours indéterminée, des achats d'actifs n'a pas causée de remous, et semble au contraire avoir rassuré les investisseurs. Les Bourses ont poursuivi leur rebond jeudi, mais semblaient hésitantes vendredi matin, alors qu'Evergrande a finalement raté un paiement sur sa dette. La Chine a aussi annoncé de nouvelles restrictions contre les cryptomonnaies. Sur l'ensemble de la semaine, le Dow Jones et le S&P 500 gagnaient près de 0,5 %, alors que le NASDAQ et le S&P/TSX reculaient d'autant. Le prix du pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) a aussi gagné sur la semaine atteignant 73 \$ US, sous l'effet des contraintes de production.

Les marchés obligataires n'ont pas fortement réagi directement après l'annonce de la Fed mercredi. Les taux ont par contre pris une tendance haussière marquée jeudi et vendredi. Les taux sur les échéances de 5 ans étaient les plus touchés, gagnant près de 9 points de base aux États-Unis et près de 14 points de base au Canada. Les investisseurs prennent la mesure des effets de la baisse annoncée des achats d'actifs et des hausses de taux d'intérêt prévues par la Fed.

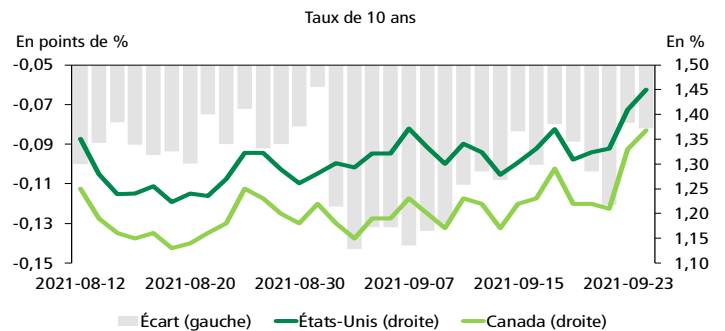
L'inquiétude concernant Evergrande en début de semaine a temporairement aidé le dollar américain. Un autre rebond temporaire a été observé après la rencontre de la Fed. Finalement, le retour d'inquiétudes concernant Evergrande vendredi s'est accompagné par une nouvelle appréciation de la devise américaine. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro s'échangeait à près de 1,17 \$ US. La livre sterling est quant à elle redescendue sous 1,37 \$ US. En raison d'un plus grand risque d'instabilité financière dans la région asiatique, le yen n'a pas profité d'un effet valeur et s'est déprécié à plus de 110,50 ¥/\$ US. Le dollar canadien a été plus pénalisé lundi, mais a mieux fait ensuite et s'échangeait à plus de 0,785 \$ US vendredi.

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



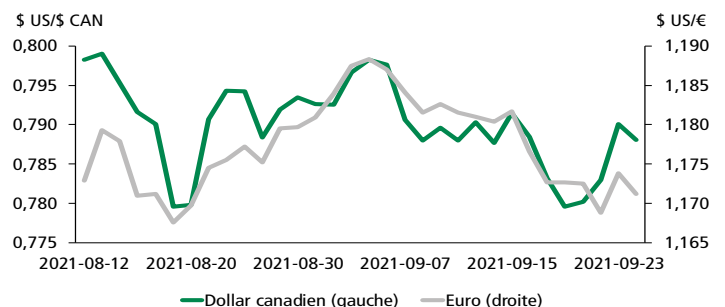
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Marchés obligataires



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Marchés des devises



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

À surveiller

Par Francis Généreux, économiste principal, et Benoit P. Durocher, économiste principal

LUNDI 27 septembre - 8:30

| | |
|----------------|---------------|
| Août | m/m |
| Consensus | 0,7 % |
| Desjardins | 1,8 % |
| Juillet | -0,1 % |

MARDI 28 septembre - 9:00

| | |
|----------------|----------------|
| Juillet | a/a |
| Consensus | 20,00 % |
| Desjardins | 19,70 % |
| Juin | 19,08 % |

MARDI 28 septembre - 10:00

| | |
|------------------|--------------|
| Septembre | |
| Consensus | 115,0 |
| Desjardins | 115,0 |
| Août | 113,8 |

VENDREDI 1^{er} octobre - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| Août | m/m |
| Consensus | 0,6 % |
| Desjardins | 0,5 % |
| Juillet | 0,3 % |

VENDREDI 1^{er} octobre - 10:00

| | |
|------------------|-------------|
| Septembre | m/m |
| Consensus | 59,5 |
| Desjardins | 60,9 |
| Août | 59,9 |

ÉTATS-UNIS

Nouvelles commandes de biens durables (août) – Les nouvelles commandes de biens durables ont diminué de 0,1 % en juillet surtout sous l’effet d’une chute des commandes d’avions. On s’attend cependant à ce que ce secteur ait une forte contribution positive pour le mois d’août. C’est le signal que procure l’évolution mensuelle des commandes chez Boeing. Après une bonne progression en juillet, les commandes liées à l’automobile devraient par contre stagner. Excluant les transports, les données sur la production industrielle suggèrent une décélération après le gain de 0,8 % du mois de juillet. La bonne tenue de la composante « nouvelles commandes » de l’ISM manufacturier est cependant un élément positif. Ainsi, les nouvelles commandes excluant les transports devraient afficher une hausse de 0,3 %, tandis que les nouvelles commandes totales devraient montrer un bond de 1,8 %.

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juillet) – La variation annuelle de l’indice S&P/Case-Shiller pour les 20 principales villes a atteint en juin 19,1 %, soit le plus haut taux depuis la création de l’indice en 2000. Cette accélération des prix ne semble pas terminée. On s’attend à une hausse mensuelle de 1,3 % en juillet qui amènerait la variation annuelle à 19,7 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (septembre) – L’indice de confiance du Conference Board a perdu un total de 15,1 points en juillet et en août. Alors qu’avant cette débâcle, il se rapprochait de son niveau prépandémique, il est par la suite tombé à son plus bas depuis février. À l’instar de l’indice de l’Université du Michigan, qui s’est lui aussi détérioré au cours de l’été, mais qui a légèrement augmenté selon la version préliminaire de septembre, on peut également s’attendre à une modeste amélioration de l’indice du Conference Board. Les difficultés de la Bourse au cours des dernières semaines et les baisses de septembre de l’indice hebdomadaire Langer et de l’indice mensuel TIPP suggèrent cependant qu’une autre diminution est possible.

Dépenses de consommation (août) – La consommation réelle a subi une baisse de 0,1 % en juillet, après un gain de 0,5 % en juin. On s’attend à une meilleure croissance pour le mois d’août. Le gain se fera malgré le recul attendu de la consommation d’automobile, le nombre de véhicules neufs vendus ayant chuté de 10,7 % au cours du mois dernier. Toutefois, la bonne performance des ventes au détail d’août laisse présager une forte croissance de la consommation de biens non durables. Du côté des services, la restauration a probablement stagné après plusieurs mois de reprise, mais le temps anormalement chaud devrait amener une bonne croissance de la demande d’énergie. Somme toute, on table sur une hausse de 0,3 % de la consommation réelle. Le déflateur des dépenses de consommation devrait connaître une augmentation mensuelle de 0,3 %, ce qui, en tenant compte des décimales, amènerait la variation mensuelle des dépenses nominales à 0,5 %.

Indice ISM manufacturier (septembre) – L’ISM manufacturier a gagné 0,4 point en août, après avoir perdu 1,7 point en juin et en juillet. Bien qu’il se situe sous son récent sommet de 64,7 atteint en mars dernier, l’ISM manufacturier demeure à un niveau relativement élevé qui continue de signaler que la reprise du secteur de la fabrication se poursuit. De plus, il devrait enregistrer une autre hausse en septembre. C’est le signal procuré par les performances récentes des indices régionaux manufacturiers. L’ISM manufacturier devrait passer à 60,9.

VENDREDI 1^{er} octobre - 8:30

| | |
|----------------|--------------|
| Juillet | m/m |
| Consensus | -0,2 % |
| Desjardins | -0,1 % |
| Juin | 0,7 % |

DURANT LA SEMAINE

MERCREDI 29 septembre - 5:00
Septembre**CANADA**

PIB réel par industrie (juillet) – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le mois de juillet devrait se solder par une baisse du PIB réel par industrie d'environ 0,4 %. Nos estimations indiquent toutefois que le recul du PIB réel par industrie pourrait être moins prononcé que ce que laissent croire les résultats provisoires, soit aux alentours de -0,1 %. En outre, le nombre d'heures travaillées a bondi de 1,3 % en juillet. Des gains importants ont notamment été observés dans les secteurs de la finance, de l'assurance, de l'immobilier et la location ainsi que de l'hébergement et des services de restauration.


OUTRE-MER

Japon : Indicateurs économiques – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois d'août seront publiés cette semaine au Japon. Parmi ceux-ci, il y aura, mercredi soir, les ventes au détail et la production industrielle. Alors que les ventes ont connu une assez bonne croissance mensuelle en juillet (+1,1 %), la production a connu plus de difficulté avec une contraction de 1,5 %. Le taux de chômage sera publié jeudi soir, tout comme l'indice Tankan auprès des manufacturiers.

Zone euro : Indicateurs de confiance (septembre) – Après une nette tendance positive au printemps et au début de l'été, la plupart des indices de confiance se sont détériorés en août. La baisse reste toutefois plutôt modeste. Les signes sont mixtes pour les résultats de septembre. La version préliminaire de la confiance des consommateurs a enregistré une légère amélioration. Toutefois, les indices PMI ont diminué.


Indicateurs économiques

Semaine du 27 septembre au 1^{er} octobre 2021

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes | |
|--------------------|---|--|-------------|------------|---|---------------------|------------------------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | | |
| LUNDI 27 | 8:00 | Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans | | | | | |
| | 8:30 | Nouvelles commandes de biens durables (m/m) | Août | 0,7 % | 1,8 % | -0,1 % | |
| | 12:00 | Discours du président de la Fed de New York, J. Williams | | | | | |
| | 12:15 | Discours d'une gouverneure de la Réserve fédérale, L. Brainard | | | | | |
| MARDI 28 | 8:30 | Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US) | Août | -87,3 | -88,3 | -86,4 | |
| | 8:30 | Stocks des détaillants (m/m) | Août | 0,7 % | nd | 0,4 % | |
| | 8:30 | Stocks des grossistes – préliminaire (m/m) | Août | 0,9 % | nd | 0,6 % | |
| | 9:00 | Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a) | Juillet | 20,00 % | 19,70 % | 19,08 % | |
| | 10:00 | Confiance des consommateurs | Sept. | 115,0 | 115,0 | 113,8 | |
| | 10:00 | Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell | | | | | |
| | 15:00 | Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic | | | | | |
| | 19:00 | Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard | | | | | |
| MERCREDI 29 | 10:00 | Ventes en suspens de maisons existantes (m/m) | Août | 1,1 % | nd | -1,8 % | |
| | 11:45 | Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell | | | | | |
| JEUDI 30 | 8:30 | Demandes initiales d'assurance-chômage | 20-24 sept. | 325 000 | 340 000 | 351 000 | |
| | 8:30 | PIB réel (taux ann.) | T2t | 6,6 % | 6,6 % | 6,6 % | |
| | 9:45 | Indice PMI de Chicago | Sept. | 65,0 | 64,0 | 66,8 | |
| VENDREDI 1 | --- | Ventes d'automobiles (taux ann.) | Sept. | 13 400 000 | 13 500 000 | 13 060 000 | |
| | 8:30 | Revenu personnel (m/m) | Août | 0,2 % | 0,2 % | 1,1 % | |
| | 8:30 | Dépenses de consommation (m/m) | Août | 0,6 % | 0,5 % | 0,3 % | |
| | 8:30 | Déflateur des dépenses de consommation | Août | 0,3 % | 0,3 % | 0,4 % | |
| | | | | | | | Total (m/m) |
| | | | | | | | Excluant aliments et énergie (m/m) |
| | | | | | | | Total (a/a) |
| | | Excluant aliments et énergie (a/a) | Août | 3,5 % | 3,4 % | 3,6 % | |
| | 10:00 | Dépenses de construction (m/m) | Août | 0,3 % | 0,5 % | 0,3 % | |
| | 10:00 | Indice de confiance du Michigan – final | Sept. | 71,0 | 71,0 | 71,0 | |
| | 10:00 | Indice ISM manufacturier | Sept. | 59,5 | 60,9 | 59,9 | |
| 11:00 | Discours du président de la Fed de Philadelphie, P. Harker | | | | | | |
| 13:00 | Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, L. Mester | | | | | | |

CANADA

| | | | | | | |
|--------------------|------|--|---------|--------|--------|--------|
| LUNDI 27 | --- | --- | | | | |
| MARDI 28 | 8:30 | Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a) | Juillet | nd | 1,3 % | 0,7 % |
| | 8:30 | Nombre de salariés (m/m) | Juillet | nd | 0,5 % | 1,3 % |
| MERCREDI 29 | 8:30 | Indice des prix des produits industriels (m/m) | Août | -0,3 % | -0,3 % | -0,4 % |
| | 8:30 | Indice des prix des matières brutes (m/m) | Août | -1,5 % | -1,5 % | 2,2 % |
| JEUDI 30 | --- | Marchés obligataires fermés (journée nationale de la vérité et de la réconciliation) | | | | |
| VENDREDI 1 | 8:30 | PIB réel par industrie (m/m) | Juillet | -0,2 % | -0,1 % | 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 27 septembre au 1^{er} octobre 2021

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus | | Données précédentes | | |
|--------------------------|-------|--|---------|-----------|--------|---------------------|--------|--|
| | | | | m/m (t/t) | a/a | m/m (t/t) | a/a | |
| OUTRE-MER | | | | | | | | |
| DURANT LA SEMAINE | | | | | | | | |
| Royaume-Uni | --- | Prix des maisons – Nationwide | Sept. | 0,6 % | 10,7 % | 2,1 % | 11,0 % | |
| LUNDI 27 | | | | | | | | |
| Japon | 1:00 | Indicateur avancé – final | Juillet | nd | | 104,1 | | |
| Japon | 1:00 | Indicateur coïncident – final | Juillet | nd | | 94,5 | | |
| Zone euro | 4:00 | Masse monétaire M3 | Août | | 7,7 % | | 7,6 % | |
| MARDI 28 | | | | | | | | |
| Allemagne | 2:00 | Confiance des consommateurs | Oct. | -1,6 | | -1,2 | | |
| France | 2:45 | Confiance des consommateurs | Sept. | 100 | | 99 | | |
| MERCREDI 29 | | | | | | | | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des consommateurs – final | Sept. | nd | | -4,0 | | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des industries | Sept. | 12,5 | | 13,7 | | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance des services | Sept. | 16,4 | | 16,8 | | |
| Zone euro | 5:00 | Confiance économique | Sept. | 116,9 | | 117,5 | | |
| Japon | 19:50 | Production industrielle – préliminaire | Août | -0,5 % | 12,1 % | -1,5 % | 11,6 % | |
| Japon | 19:50 | Ventes au détail | Août | -1,8 % | -1,3 % | 1,1 % | 2,4 % | |
| Chine | 21:00 | Indice PMI manufacturier | Sept. | 50,2 | | 50,1 | | |
| Chine | 21:00 | Indice PMI non manufacturier | Sept. | 50,8 | | 47,5 | | |
| JEUDI 30 | | | | | | | | |
| Japon | 1:00 | Mises en chantier | Août | | 9,5 % | | 9,9 % | |
| Royaume-Uni | 2:00 | Compte courant (G£) | T2 | -15,7 | | -12,8 | | |
| Royaume-Uni | 2:00 | PIB réel – final | T2 | 4,8 % | 22,2 % | 4,8 % | 22,2 % | |
| France | 2:45 | Dépenses de consommation | Août | 0,0 % | -5,9 % | -2,2 % | -4,6 % | |
| France | 2:45 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Sept. | -0,1 % | 2,2 % | 0,6 % | 1,9 % | |
| Italie | 4:00 | Taux de chômage | Août | 9,2 % | | 9,3 % | | |
| Zone euro | 5:00 | Taux de chômage | Août | 7,5 % | | 7,6 % | | |
| Italie | 5:00 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Sept. | -0,3 % | 2,4 % | 0,5 % | 2,1 % | |
| Allemagne | 8:00 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Sept. | 0,1 % | 4,2 % | 0,0 % | 3,9 % | |
| Mexique | 14:00 | Réunion de la Banque du Mexique | Sept. | 4,75 % | | 4,50 % | | |
| Japon | 19:30 | Taux de chômage | Août | 2,9 % | | 2,8 % | | |
| Japon | 19:50 | Indice Tankan des grands manufacturiers | T3 | 13 | | 14 | | |
| Japon | 20:30 | Indice PMI manufacturier – final | Sept. | nd | | 51,2 | | |
| VENREDI 1 | | | | | | | | |
| Japon | 1:00 | Confiance des consommateurs | Sept. | 38,0 | | 36,7 | | |
| Japon | 1:00 | Ventes de véhicules | Sept. | | nd | | 4,4 % | |
| Allemagne | 2:00 | Ventes au détail | Août | 1,5 % | 1,8 % | -5,1 % | -0,3 % | |
| Italie | 3:45 | Indice PMI manufacturier | Sept. | 59,5 | | 60,9 | | |
| France | 3:50 | Indice PMI manufacturier – final | Sept. | 55,2 | | 55,2 | | |
| Allemagne | 3:55 | Indice PMI manufacturier – final | Sept. | 58,5 | | 58,5 | | |
| Zone euro | 4:00 | Indice PMI manufacturier – final | Sept. | 58,7 | | 58,7 | | |
| Royaume-Uni | 4:30 | Indice PMI manufacturier – final | Sept. | 56,3 | | 56,3 | | |
| Zone euro | 5:00 | Indice des prix à la consommation – préliminaire | Sept. | 0,5 % | 3,3 % | 0,4 % | 3,0 % | |

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 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Produit intérieur brut (G\$ 2012) | 2021 T2 | 19 361 | 6,6 | 12,2 | -3,4 | 2,3 | 2,9 |
| Consommation (G\$ 2012) | 2021 T2 | 13 660 | 11,9 | 16,2 | -3,8 | 2,2 | 2,9 |
| Dépenses gouvernementales (G\$ 2012) | 2021 T2 | 3 375 | -1,9 | -0,1 | 2,5 | 2,2 | 1,4 |
| Investissements résidentiels (G\$ 2012) | 2021 T2 | 708,7 | -11,5 | 21,2 | 6,8 | -0,9 | -0,6 |
| Investissements non résidentiels (G\$ 2012) | 2021 T2 | 2 873 | 9,3 | 13,3 | -5,3 | 4,3 | 6,4 |
| Changement des stocks (G\$ 2012) ¹ | 2021 T2 | -169,4 | --- | --- | -42,3 | 75,1 | 65,7 |
| Exportations (G\$ 2012) | 2021 T2 | 2 299 | 6,6 | 18,3 | -13,6 | -0,1 | 2,8 |
| Importations (G\$ 2012) | 2021 T2 | 3 546 | 6,7 | 30,5 | -8,9 | 1,2 | 4,1 |
| Demande intérieure finale (G\$ 2012) | 2021 T2 | 20 622 | 7,9 | 12,9 | -2,5 | 2,4 | 3,0 |
| Déflateur du PIB (2012 = 100) | 2021 T2 | 117,5 | 6,1 | 4,1 | 1,3 | 1,8 | 2,4 |
| Productivité du travail (2012 = 100) | 2021 T2 | 112,7 | 2,1 | 1,8 | 2,4 | 2,0 | 1,5 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100) | 2021 T2 | 118,6 | 1,3 | 0,2 | 4,5 | 1,8 | 1,9 |
| Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100) | 2021 T2 | 144,7 | 2,8 | 2,8 | 2,6 | 2,8 | 2,8 |
| Solde du compte courant (G\$) ¹ | 2021 T2* | -190,3 | --- | --- | -616,1 | -472,1 | -438,2 |

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) | Août* | 117,1 | 0,9 | 2,4 | 6,4 | 10,0 |
| Indice ISM manufacturier ¹ | Août | 59,9 | 59,5 | 61,2 | 60,8 | 55,6 |
| Indice ISM non manufacturier ¹ | Août | 61,7 | 64,1 | 64,0 | 55,3 | 57,2 |
| Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹ | Août | 113,8 | 125,1 | 120,0 | 95,2 | 86,3 |
| Dépenses de consommation (G\$ 2012) | Juill. | 13 667 | -0,1 | -0,1 | 3,5 | 7,6 |
| Revenu personnel disponible (G\$ 2012) | Juill. | 15 580 | 0,7 | -3,0 | -8,3 | -3,5 |
| Crédit à la consommation (G\$) | Juill. | 4 331 | 0,4 | 2,1 | 3,5 | 4,2 |
| Ventes au détail (M\$) | Août | 618 676 | 0,7 | -0,2 | 10,5 | 15,1 |
| <i>Excluant automobiles (M\$)</i> | Août | 497 178 | 1,8 | 2,5 | 11,9 | 16,2 |
| Production industrielle (2012 = 100) | Août | 101,6 | 0,4 | 1,7 | 5,4 | 5,9 |
| Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹ | Août | 76,4 | 76,2 | 75,2 | 72,7 | 72,3 |
| Nouv. commandes manufacturières (M\$) | Juill. | 508 062 | 0,4 | 4,2 | 6,0 | 15,9 |
| Nouv. commandes biens durables (M\$) | Juill. | 257 409 | -0,1 | 3,9 | 5,9 | 17,7 |
| Stocks des entreprises (G\$) | Juill. | 2 069 | 0,5 | 2,0 | 3,0 | 7,2 |
| Mises en chantier résidentielles (k) ¹ | Août* | 1 615 | 1 554 | 1 594 | 1 447 | 1 376 |
| Permis de bâtir résidentiels (k) ¹ | Août* | 1 721 | 1 630 | 1 683 | 1 726 | 1 522 |
| Ventes de maisons neuves (k) ¹ | Août* | 740,0 | 729,0 | 733,0 | 823,0 | 977,0 |
| Ventes de maisons existantes (k) ¹ | Août* | 5 880 | 6 000 | 5 780 | 6 240 | 5 970 |
| Surplus commercial (M\$) ¹ | Juill. | -70 051 | -73 230 | -66 659 | -65 696 | -60 743 |
| Emplois non agricoles (k) ² | Août | 147 190 | 235,0 | 2 250 | 3 918 | 6 041 |
| Taux de chômage (%) ¹ | Août | 5,2 | 5,4 | 5,8 | 6,2 | 8,4 |
| Prix à la consommation (1982-1984 = 100) | Août | 273,0 | 0,3 | 1,7 | 3,7 | 5,2 |
| <i>Excluant aliments et énergie</i> | Août | 279,3 | 0,1 | 1,3 | 3,3 | 4,0 |
| Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100) | Juill. | 115,9 | 0,4 | 1,5 | 2,9 | 4,2 |
| <i>Excluant aliments et énergie</i> | Juill. | 117,7 | 0,3 | 1,4 | 2,6 | 3,6 |
| Prix à la production (2009 = 100) | Août | 128,2 | 0,7 | 2,7 | 5,1 | 8,3 |
| Prix des exportations (2000 = 100) | Août | 142,6 | 0,4 | 2,6 | 8,9 | 16,8 |
| Prix des importations (2000 = 100) | Août | 134,3 | -0,3 | 1,1 | 4,9 | 9,0 |

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 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Produit intérieur brut (M\$ 2012) | 2021 T2 | 2 071 190 | -1,1 | 12,7 | -5,3 | 1,9 | 2,4 |
| Cons. des ménages (M\$ 2012) | 2021 T2 | 1 148 842 | 0,2 | 14,2 | -6,0 | 1,6 | 2,5 |
| Cons. des gouvernements (M\$ 2012) | 2021 T2 | 447 597 | 6,1 | 10,0 | -0,3 | 2,0 | 2,9 |
| Investissements résidentiels (M\$ 2012) | 2021 T2 | 172 288 | -12,4 | 42,3 | 4,1 | -0,2 | -1,7 |
| Investissements non résidentiels (M\$ 2012) | 2021 T2 | 159 670 | 12,1 | 7,7 | -13,6 | 1,1 | 3,1 |
| Changement des stocks (M\$ 2012) ¹ | 2021 T2 | 8 308 | --- | --- | -15 937 | 18 766 | 15 486 |
| Exportations (M\$ 2012) | 2021 T2 | 602 785 | -15,0 | 12,0 | -10,0 | 1,3 | 3,7 |
| Importations (M\$ 2012) | 2021 T2 | 634 610 | -0,1 | 26,1 | -11,2 | 0,4 | 3,4 |
| Demande intérieure finale (M\$ 2012) | 2021 T2 | 2 087 592 | 0,7 | 14,4 | -4,3 | 1,4 | 2,5 |
| Déflateur du PIB (2012 = 100) | 2021 T2 | 118,9 | 9,2 | 9,2 | 0,7 | 1,7 | 1,8 |
| Productivité du travail (2012 = 100) | 2021 T2 | 110,7 | 2,3 | -12,6 | 8,1 | 1,0 | 0,6 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100) | 2021 T2 | 117,1 | 11,1 | 1,1 | 3,1 | 2,9 | 3,1 |
| Solde du compte courant (M\$) ¹ | 2021 T2 | 3 581 | --- | --- | -40 087 | -47 384 | -52 224 |
| Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹ | 2021 T2 | 82,0 | --- | --- | 77,6 | 82,6 | 83,7 |
| Revenu personnel disponible (M\$) | 2021 T2 | 1 463 752 | 9,2 | -1,7 | 10,4 | 3,8 | 3,1 |
| Excédent d'expl. net des sociétés (M\$) | 2021 T2 | 386 256 | 1,6 | 68,1 | -4,0 | 0,6 | 3,8 |

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 | 1 970 194 | 0,7 | -0,7 | 1,7 | 8,0 |
| Production industrielle (M\$ 2012) | Juin | 387 884 | 1,7 | 0,2 | 1,9 | 9,3 |
| Ventes des manufacturiers (M\$) | Juill. | 59 551 | -1,5 | 1,9 | 4,3 | 12,2 |
| Mises en chantier (k) ¹ | Août | 260,2 | 270,7 | 284,6 | 272,9 | 261,5 |
| Permis de bâtir (M\$) | Juill. | 9 897 | -3,9 | -10,4 | -1,2 | 21,8 |
| Ventes au détail (M\$) | Juill.* | 55 798 | -0,6 | 1,5 | 6,0 | 5,3 |
| <i>Excluant automobiles (M\$)</i> | <i>Juill.*</i> | <i>40 870</i> | <i>-1,0</i> | <i>1,9</i> | <i>5,0</i> | <i>5,2</i> |
| Ventes des grossistes (M\$) | Juill. | 70 069 | -2,1 | -2,3 | 0,6 | 8,0 |
| Surplus commercial (M\$) ¹ | Juill. | 778,1 | 2 562 | 476,3 | 1 476 | -2 496 |
| <i>Exportations (M\$)</i> | <i>Juill.</i> | <i>53 749</i> | <i>0,6</i> | <i>6,4</i> | <i>4,4</i> | <i>17,0</i> |
| <i>Importations (M\$)</i> | <i>Juill.</i> | <i>52 971</i> | <i>4,2</i> | <i>5,8</i> | <i>6,0</i> | <i>9,4</i> |
| Emplois (k) ² | Août | 18 974 | 90,2 | 138,3 | 73,8 | 79,8 |
| Taux de chômage (%) ¹ | Août | 7,1 | 7,5 | 8,2 | 8,2 | 10,2 |
| Rémunération hebdomadaire moyenne (\$) | Juin | 1 125 | -1,0 | 0,3 | 0,8 | 0,7 |
| Nombre de salariés (k) ² | Juin | 16 272 | 214,8 | 39,2 | 49,2 | 158,5 |
| Prix à la consommation (2002 = 100) | Août | 142,6 | 0,2 | 1,1 | 2,7 | 4,1 |
| <i>Excluant aliments et énergie</i> | <i>Août</i> | <i>135,9</i> | <i>0,2</i> | <i>1,0</i> | <i>2,1</i> | <i>3,0</i> |
| <i>Excluant huit éléments volatils</i> | <i>Août</i> | <i>140,3</i> | <i>0,2</i> | <i>1,1</i> | <i>2,3</i> | <i>3,5</i> |
| Prix des produits industriels (2010 = 100) | Juill. | 114,4 | -0,4 | 2,8 | 9,7 | 15,4 |
| Prix des matières premières (2010 = 100) | Juill. | 127,4 | 2,2 | 9,5 | 20,4 | 37,7 |
| Masse monétaire M1+ (M\$) | Juill. | 1 565 089 | 1,3 | 4,5 | 10,8 | 19,8 |

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 | | |
|---|----------|----------|---------------------|---------|---------|----------|-----------------------|---------|--------|
| | 24 sept. | 17 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 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,03 | 0,04 | 0,05 | 0,06 | 0,02 | 0,10 | 0,12 | 0,06 | 0,01 |
| Obligations – 2 ans | 0,27 | 0,23 | 0,20 | 0,26 | 0,14 | 0,13 | 0,27 | 0,16 | 0,11 |
| – 5 ans | 0,95 | 0,87 | 0,79 | 0,91 | 0,83 | 0,26 | 0,95 | 0,64 | 0,24 |
| – 10 ans | 1,45 | 1,37 | 1,29 | 1,54 | 1,66 | 0,66 | 1,75 | 1,25 | 0,64 |
| – 30 ans | 1,98 | 1,91 | 1,91 | 2,17 | 2,37 | 1,41 | 2,48 | 1,96 | 1,41 |
| Indice S&P 500 (niveau) | 4 441 | 4 433 | 4 509 | 4 281 | 3 975 | 3 298 | 4 537 | 3 994 | 3 270 |
| Indice DJIA (niveau) | 34 727 | 34 585 | 35 456 | 34 434 | 33 073 | 27 174 | 35 625 | 32 334 | 26 502 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 752 | 1 754 | 1 808 | 1 781 | 1 733 | 1 862 | 1 952 | 1 821 | 1 682 |
| Indice CRB (niveau) | 223,99 | 222,11 | 219,18 | 210,42 | 187,73 | 148,36 | 225,46 | 188,41 | 144,12 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 73,64 | 72,05 | 68,85 | 74,20 | 58,51 | 40,10 | 75,38 | 58,82 | 35,61 |
| Canada | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,12 | 0,12 | 0,18 | 0,14 | 0,09 | 0,14 | 0,19 | 0,11 | 0,05 |
| Obligations – 2 ans | 0,49 | 0,46 | 0,44 | 0,44 | 0,23 | 0,25 | 0,49 | 0,31 | 0,15 |
| – 5 ans | 1,03 | 0,90 | 0,83 | 1,00 | 0,93 | 0,35 | 1,03 | 0,70 | 0,34 |
| – 10 ans | 1,37 | 1,29 | 1,20 | 1,45 | 1,49 | 0,54 | 1,61 | 1,12 | 0,54 |
| – 30 ans | 1,90 | 1,82 | 1,75 | 1,89 | 1,95 | 1,07 | 2,19 | 1,66 | 1,08 |
| Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %) | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,09 | 0,08 | 0,13 | 0,08 | 0,07 | 0,04 | 0,13 | 0,06 | -0,04 |
| Obligations – 2 ans | 0,22 | 0,23 | 0,24 | 0,18 | 0,09 | 0,12 | 0,29 | 0,14 | 0,01 |
| – 5 ans | 0,08 | 0,03 | 0,04 | 0,09 | 0,10 | 0,09 | 0,21 | 0,07 | -0,04 |
| – 10 ans | -0,08 | -0,08 | -0,09 | -0,09 | -0,17 | -0,12 | 0,03 | -0,13 | -0,30 |
| – 30 ans | -0,08 | -0,09 | -0,16 | -0,28 | -0,42 | -0,34 | -0,08 | -0,30 | -0,46 |
| Indice S&P/TSX (niveau) | 20 397 | 20 490 | 20 645 | 20 230 | 18 753 | 16 065 | 20 821 | 18 714 | 15 581 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,2689 | 1,2768 | 1,2628 | 1,2296 | 1,2578 | 1,3386 | 1,3389 | 1,2651 | 1,2034 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4861 | 1,4973 | 1,4895 | 1,4675 | 1,4840 | 1,5571 | 1,5741 | 1,5122 | 1,4619 |
| 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/€) | 1,1712 | 1,1727 | 1,1795 | 1,1935 | 1,1798 | 1,1632 | 1,2327 | 1,1955 | 1,1642 |
| Royaume-Uni | | | | | | | | | |
| BoE – taux de base | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 |
| Obligations – 10 ans | 0,93 | 0,85 | 0,68 | 0,81 | 0,79 | 0,15 | 0,93 | 0,59 | 0,14 |
| Indice FTSE (niveau) | 7 054 | 6 964 | 7 148 | 7 136 | 6 741 | 5 843 | 7 220 | 6 724 | 5 577 |
| Taux de change (\$ US/£) | 1,3674 | 1,3744 | 1,3759 | 1,3879 | 1,3789 | 1,2748 | 1,4212 | 1,3684 | 1,2831 |
| Allemagne | | | | | | | | | |
| Obligations – 10 ans | -0,23 | -0,28 | -0,46 | -0,20 | -0,39 | -0,52 | -0,11 | -0,42 | -0,64 |
| Indice DAX (niveau) | 15 528 | 15 490 | 15 852 | 15 608 | 14 749 | 12 469 | 15 977 | 14 509 | 11 556 |
| 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) | 30 249 | 30 500 | 27 641 | 29 066 | 29 177 | 23 205 | 30 670 | 27 839 | 22 977 |
| Taux de change (\$ US/¥) | 110,73 | 109,98 | 109,84 | 110,79 | 109,66 | 105,62 | 111,52 | 107,43 | 102,74 |

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.