

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## Le ton prudent du président de la Réserve fédérale est bien accueilli par les marchés

### RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Le Delta frappe, mais l'économie nord-américaine a développé ses anticorps.

### STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ États-Unis : la consommation réelle a légèrement baissé en juillet, mais le revenu disponible a enregistré une nouvelle hausse.
- ▶ États-Unis : les ventes de maisons neuves ont augmenté en juillet.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une autre forte création d'emplois est prévue pour août.
- ▶ États-Unis : les indices ISM devraient afficher des baisses.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait rebondir en juin.
- ▶ Canada : l'ensemble du deuxième trimestre pourrait se solder par une hausse du PIB réel aux alentours de 2,3 %.
- ▶ Canada : la productivité des travailleurs devrait revenir en territoire positif au deuxième trimestre.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les inquiétudes à l'égard du variant Delta font place à plus d'optimisme sur les marchés.
- ▶ Les taux obligataires ont augmenté en anticipation de la rencontre de Jackson Hole.
- ▶ Le dollar américain s'est déprécié contre plusieurs devises.

#### TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	2	Marchés financiers.....	4	Indicateurs économiques de la semaine.....	8
Statistiques clés de la semaine .....	3	À surveiller cette semaine .....	5	Tableaux : <i>Indicateurs économiques</i> .....	10
<i>États-Unis, Canada</i>		<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>		<i>Principaux indicateurs financiers</i> .....	12

## Réflexions de la semaine

### Le Delta frappe, mais l'économie nord-américaine a développé ses anticorps

Par Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège

Tel un Super Bowl du milieu économique, la conférence annuelle de Jackson Hole suscite toujours un haut niveau d'engouement, un symbolisme qui date de l'époque où le président de la Réserve fédérale (Fed) se servait parfois de cette tribune pour faire un coup d'éclat. L'événement de Jackson Hole n'a toutefois été qu'un banal congrès de banquiers centraux sous les présidences subséquentes à la Fed. L'année 2021 ne fait pas exception et, dans son discours d'aujourd'hui, le président, Jerome Powell, s'est contenté de répéter que l'objectif de progrès substantiel vers les objectifs d'emploi et d'inflation de la Fed allait vraisemblablement être atteint cette année, ouvrant ainsi la voie à une réduction des achats d'actifs.

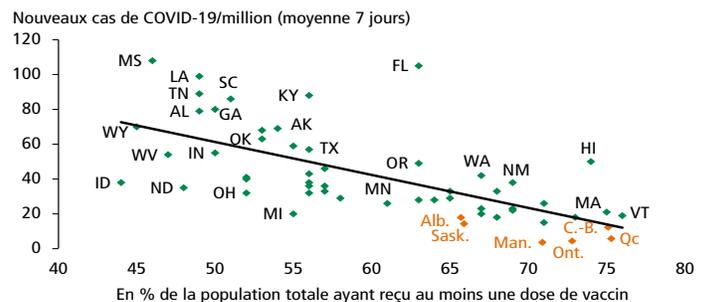
La Fed peut ainsi paraître déconnectée de la réalité pandémique. Après tout, la Floride vient d'enregistrer un pic de décès plus élevé que dans toute autre vague précédente, en dépit du fait que 63 % de sa population a reçu au moins une dose de vaccin. Sans être insensible à l'évolution du variant Delta, Jerome Powell, s'est toutefois montré récemment confiant quant au fait que les vagues à venir devraient avoir de moins en moins d'incidence sur l'économie américaine.

Certes, nous avons révisé légèrement à la baisse notre [prévision](#) pour la croissance américaine cette semaine, mais nous partageons ce constat global. En focalisant moins sur les cas de figure les plus inquiétants, on constate même de premiers signaux suggérant que la vague actuelle entraînée par le variant Delta pourrait être en perte de vitesse dans certains États durement touchés (ex. : Arkansas, Missouri, Louisiane). Qui plus est, on observe encore une relation négative entre le taux de vaccination et le nombre d'infections à l'échelle des États américains. Au-delà d'un léger effet sur la confiance et les déplacements des ménages sur fond d'incertitude, nous continuons donc de miser sur un scénario selon lequel le variant Delta ne cause pas un repli significatif et durable de l'activité.

En revanche, le variant Delta a le potentiel d'exacerber les pressions inflationnistes. Plusieurs pays émergents où la vaccination a du retard doivent recourir à des mesures draconiennes. La production manufacturière mondiale, les délais de livraison et les coûts du transport pourraient notamment subir les contrecoups de la montée des infections dans les pays émergents. Les pressions inflationnistes déjà très élevées pour les biens fabriqués pourraient alors s'exacerber. Rappelons que la Fed soutient depuis le début de l'année qu'elle réagira sur les faits et non sur les anticipations. Un taux d'inflation nettement

#### GRAPHIQUE

**Il existe une relation négative entre la couverture vaccinale et les nouveaux cas de COVID-19**



Sources : *The New York Times*, Covid19Tracker.ca et Desjardins, Études économiques

au-delà de la zone de confort, voilà un fait. En comparaison, un ralentissement majeur de la demande causé par le variant Delta demeure à peine au stade du risque. Si la Fed est conséquente, elle continuera de voir plus loin que le nombre d'infections et, en fin d'année, elle sera prête à entreprendre les premiers pas vers une normalisation de sa politique monétaire.

Au Canada, la quatrième vague frappe également mais de manière sensiblement plus modérée qu'aux États-Unis. La Colombie-Britannique est la dernière province à avoir annoncé une forme de passeport vaccinal, emboîtant le pas à certaines autres provinces comme le Québec et le Manitoba. Plusieurs grands employeurs ont décalé leur date prévue du retour des employés à leurs bureaux et/ou exigent désormais la vaccination des employés physiquement présents. L'objectif demeure celui de pouvoir limiter les répercussions du variant Delta, sur le plan tant économique que sanitaire. Avec le haut taux de vaccination au Canada, cet objectif nous semble tout à fait réalisable. De plus, l'économie canadienne a appris à composer avec les perturbations liées à la pandémie : on s'attend d'ailleurs à ce que mardi prochain, Statistique Canada fasse état d'une croissance du PIB réel de 2,3 % au deuxième trimestre, malgré la troisième vague particulièrement éprouvante du printemps dernier. Comme discuté dans un [Point de vue économique](#) paru cette semaine, nous estimons que grâce à cette résilience, le PIB réel canadien devrait être revenu à son niveau prépandémique dès ce mois-ci, et les outils de gestion de la pandémie devraient continuer d'évoluer (ex. : troisième dose pour les groupes vulnérables, vaccination des enfants) de manière à permettre à l'économie de franchir le variant Delta la tête haute.

# Statistiques clés de la semaine

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

## ÉTATS UNIS

- ▶ La consommation réelle des ménages américains a reculé de 0,1 % en juillet, après une hausse de 0,5 % en juin et une baisse de 0,5 % en mai. La consommation réelle de biens durables a reculé de 2,6 %, avec des diminutions de 3,7 % pour le secteur automobile et de 2,0 % pour les autres biens durables. La consommation réelle de biens non durables s'est contractée de 0,9 %. La consommation réelle de services a enregistré un gain de 0,6 %. Le revenu disponible réel a progressé de 1,1 % grâce à la bonification d'un crédit d'impôt pour les familles.
- ▶ Pour la première fois cette année, les ventes de maisons existantes ont enregistré deux mois consécutifs de hausse. Après une croissance de 1,6 % en juin, la revente a progressé de 2,0 % en juillet et le niveau annualisé est passé de 5 870 000 à 5 990 000 unités. Cela reste cependant sous le récent sommet cyclique de 6 730 000 obtenu en octobre 2020. Le gain enregistré en juillet est venu uniquement des ventes de maisons individuelles existantes, qui ont augmenté de 2,7 %, alors que la revente de copropriétés a plutôt diminué de 2,7 %.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont progressé de 1,0 % en juillet, ce qui est la première hausse depuis le mois de mars. Ce gain a fait passer le nombre annualisé de ventes de 701 000 en juin à 708 000 en juillet. Cela demeure cependant 28,0 % sous le sommet de janvier dernier.
- ▶ Les nouvelles commandes de biens durables ont reculé d'un modeste 0,1 % en juillet, après une hausse de 0,8 % en juin. Le recul est venu du secteur des transports, qui affiche une diminution de 2,2 % causée par une chute de 48,9 % du secteur de l'aviation civile. Les commandes liées à l'automobile ont plutôt crû de 5,8 %. Excluant les transports, la hausse des commandes est de 0,7 %, avec de bons gains du côté de la métallurgie, de la machinerie et du secteur informatique.
- ▶ La deuxième estimation des comptes nationaux du deuxième trimestre de 2021 place la hausse annualisée du PIB réel à 6,6 %, soit un peu plus que le gain de 6,5 % affiché par la première estimation. L'investissement des entreprises s'est montré plus fort que préalablement estimé, mais les contributions négatives provenant des stocks des entreprises et des exportations nettes ont aussi été plus marquées.

## CANADA

- ▶ L'indice des prix des produits industriels a diminué de 0,4 % entre juin et juillet. L'essentiel de cette baisse s'explique par un recul important des prix du bois d'œuvre et des autres produits du bois (-23,0 %). Visiblement, la situation de pénurie observée plus tôt dans l'année pour cette composante est en train de se normaliser. Ainsi, 17 des 21 principales catégories ont connu une hausse de leur prix durant le mois. L'indice des prix des matières brutes a augmenté de 2,2 % entre juin et juillet. Une bonne proportion de cette progression s'explique par une augmentation des prix du pétrole brut classique (+4,5 %) et du pétrole brut synthétique (+4,9 %).

# Marchés financiers

## Regain de confiance sur les marchés

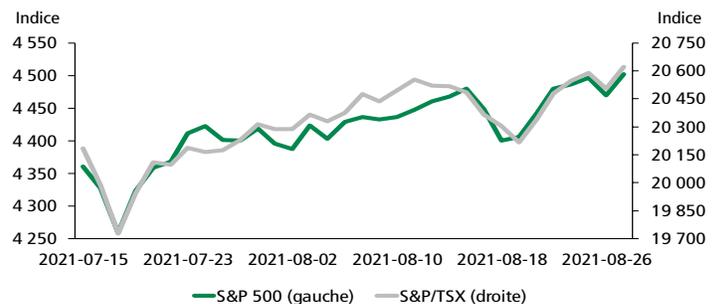
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

Les investisseurs semblaient reprendre confiance en début de semaine, ce qui a ramené les Bourses nord-américaines au vert. L'évolution de la pandémie demeure cependant très préoccupante et la situation chaotique en Afghanistan suivant la reprise du pouvoir par le régime taliban ajoute à l'incertitude déjà élevée. L'attention était aussi en bonne partie tournée vers le discours du président de la Réserve fédérale (Fed), Jerome Powell, à la convention annuelle de Jackson Hole. Peu après ce discours vendredi matin, les indices boursiers nord-américains étaient à la hausse, accumulant un gain hebdomadaire d'environ 1 % dans le cas du Dow Jones, du S&P 500 et du S&P/TSX. Le NASDAQ faisait mieux, gagnant plus de 2 %. Le plus grand optimisme s'est aussi fait sentir sur le prix du baril de pétrole. Le prix du WTI (*West Texas Intermediate*) était 5 \$ US plus élevé que la semaine dernière, aussi tiré à la hausse par une tempête tropicale approchant les installations pétrolières du golfe du Mexique.

Les taux obligataires ont augmenté cette semaine, en anticipation d'un signal plus clair d'une diminution des achats d'actifs par la Fed à la rencontre de Jackson Hole. Le signal a bel et bien été donné vendredi matin, mais Jerome Powell est demeuré très prudent quant à d'éventuelles hausses des taux directeurs. Les taux sur les obligations du gouvernement américain ont légèrement diminué après le discours, mais le taux de 10 ans restait quand même presque 10 points de base plus haut que vendredi dernier. Les taux canadiens présentaient des mouvements semblables.

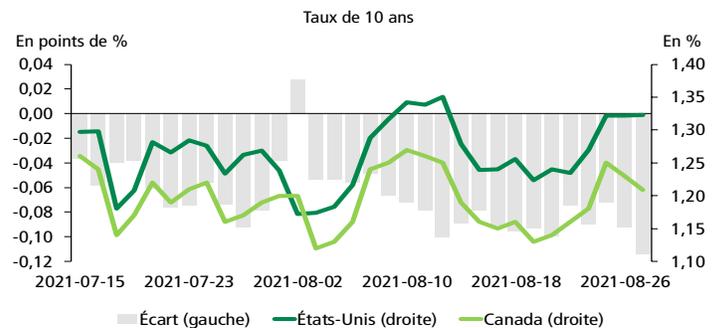
Le retour d'un certain optimisme sur les marchés a nui au dollar américain contre plusieurs devises durant la première moitié de la semaine. Le billet vert a rebondi jeudi, avec entre autres les craintes en Afghanistan. Cependant, les propos tout de même prudents de Jerome Powell vendredi semblent avoir alimenté une nouvelle dépréciation du dollar américain. Au moment d'écrire ces lignes, l'euro avoisinait à 1,18 \$ US, alors qu'il se situait à près de 1,17 \$ US en début de semaine. La livre a fait un peu mieux, passant d'environ 1,360 \$ US lundi à plus de 1,375 \$ US vendredi. L'appréciation est également notable pour le dollar canadien, qui s'échangeait à plus de 0,79 \$ US vendredi. Plus tôt dans la semaine, il avait toutefois atteint un niveau plus élevé, à près de 0,795 \$ US.

**GRAPHIQUE 1**  
Marchés boursiers



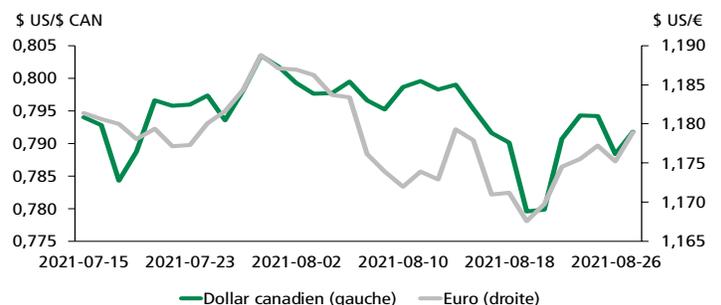
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**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

MARDI 31 août - 9:00

<b>Juin</b>	a/a
Consensus	18,60 %
Desjardins	18,60 %
<b>Mai</b>	<b>16,99 %</b>

MARDI 31 août - 10:00

<b>Août</b>	
Consensus	123,4
Desjardins	120,0
<b>Juillet</b>	<b>129,1</b>

MERCREDI 1<sup>er</sup> septembre - 10:00

<b>Août</b>	
Consensus	58,5
Desjardins	56,6
<b>Juillet</b>	<b>59,5</b>

VENDREDI 3 septembre - 8:30

<b>Août</b>	
Consensus	750 000
Desjardins	725 000
<b>Juillet</b>	<b>943 000</b>

VENDREDI 3 septembre - 10:00

<b>Août</b>	
Consensus	62,0
Desjardins	62,5
<b>Juillet</b>	<b>64,1</b>

## ÉTATS UNIS

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (juin)** – Les prix sur le marché de la revente de maisons ont continué de s'accélérer au printemps, notamment avec une hausse mensuelle de 1,8 % en mai, la plus forte depuis avril 2013. On s'attend à une autre croissance élevée en juin, aux alentours de 1,5 %. Cela ferait passer la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller de 17,0 % à 18,6 %, ce qui serait la plus forte hausse depuis le début de l'indice en 2000.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (août)** – L'indice de confiance du Conference Board a poursuivi sa progression en juillet avec une sixième hausse mensuelle. Il a ainsi atteint son niveau le plus élevé de la pandémie et ne se situe qu'à 3,5 points de celui de février 2020. Il serait cependant étonnant que l'indice parvienne à franchir cette barrière en août. On s'attend plutôt à une baisse. Le principal signal négatif provient de la chute de 11 points de l'indice de confiance de l'Université du Michigan. Les autres indices offrent une image plus mixte de la situation avec une légère diminution de l'indice mensuel TIPP, mais une hausse récente de l'indice hebdomadaire Langer. La nouvelle vague de COVID-19 dans plusieurs États est évidemment un élément alimentant l'incertitude. On s'attend à ce que l'indice de confiance du Conference Board tombe à 120,0.

**Indice ISM manufacturier (août)** – L'ISM manufacturier a subi en juillet une troisième baisse en quatre mois pour passer d'un sommet cyclique de 64,7 en mars à 59,5. Ce niveau demeure cependant très élevé et continue de suggérer une bonne croissance de l'économie américaine et de la fabrication en particulier. La baisse enregistrée au cours des récents mois semble être le reflet des problèmes causés par les difficultés d'approvisionnement, la hausse des coûts et la pénurie de main-d'œuvre. On s'attend à un nouveau recul pour le mois d'août. C'est le signal procuré par les performances récentes des indices régionaux manufacturiers. L'ISM manufacturier devrait passer à 56,6.

**Création d'emplois selon les entreprises (août)** – Après des résultats assez forts, mais décevants par rapport aux attentes au printemps, la création d'emplois s'est nettement accélérée au cours des deux derniers mois avec des gains de 938 000 travailleurs en juin et de 943 000 en juillet. Une autre très bonne progression du marché du travail est prévue pour le mois d'août avec un gain qui devrait dépasser les 700 000 emplois. On s'attend notamment à ce que le secteur de l'éducation prenne du gallon en août (ainsi qu'en septembre). Les demandes d'assurance-chômage ont encore une fois diminué pendant la période entre l'enquête de juillet et celle d'août. Le taux de chômage devrait à nouveau diminuer pour passer de 5,4 % à 5,2 %.

**Indice ISM services (août)** – Au contraire de l'ISM manufacturier, l'ISM services a plutôt progressé en juillet, passant à 64,1, le plus haut niveau depuis sa création en 1997. Après l'atteinte de ce sommet historique, on s'attend à une baisse pour le mois d'août. La plupart des indices régionaux non manufacturiers ainsi que certains indicateurs de confiance des ménages publiés jusqu'à maintenant pour le mois d'août ont diminué. On prévoit que l'ISM services passera à 62,5.

**LUNDI 30 août - 8:30**

<b>T2 2021</b>	<b>G\$</b>
Consensus	nd
Desjardins	2,01
<b>T1 2021</b>	<b>1,18</b>

**MARDI 31 août - 8:30**

<b>Juin</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	0,7 %
<b>Mai</b>	<b>-0,3 %</b>

**MARDI 31 août - 8:30**

<b>T2 2021</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	nd
Desjardins	2,3 %
<b>T1 2021</b>	<b>5,6 %</b>

**JEUDI 2 septembre - 8:30**

<b>Juillet</b>	<b>G\$</b>
Consensus	nd
Desjardins	2,90
<b>Juin</b>	<b>3,20</b>

**VENDREDI 3 septembre - 8:30**

<b>T2 2021</b>	<b>t/t</b>
Consensus	nd
Desjardins	1,7 %
<b>T1 2021</b>	<b>-1,7 %</b>

**DURANT LA SEMAINE**
**CANADA**

**Compte courant (T2)** – La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 0,8 % au deuxième trimestre, alors que celle des importations n’a progressé que de 0,3 %. Le solde du commerce de marchandises s’est ainsi amélioré de 0,85 G\$ durant le trimestre. Cela se répercutera sur le solde du compte courant, qui devrait s’améliorer à nouveau au deuxième trimestre.

**PIB réel par industrie (juin)** – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le mois de juin devrait se solder par une hausse du PIB réel par industrie d’environ 0,7 %. En outre, les résultats du mois de juin ont été assez bons pour le commerce de détail et les manufacturiers. Par contre, le volume des ventes des grossistes a diminué de 1,4 % durant le mois. De plus, le nombre d’heures travaillées a reculé de 0,2 % en juin. Par contre, les heures travaillées ont augmenté de 1,3 % en juillet, ce qui laisse croire que le résultat provisoire du PIB réel par industrie pour le mois de juillet pourrait être relativement bon.

**PIB réel (T2)** – Les mesures sanitaires restrictives mises en place pour contrer la troisième vague de COVID-19 devraient freiner la croissance économique au deuxième trimestre. Rappelons que le PIB réel par industrie a diminué de 0,5 % en avril, suivi d’un recul de 0,3 % en mai. Si l’on tient compte du rebond prévu de 0,7 % en juin, l’ensemble du deuxième trimestre pourrait se solder par une hausse du PIB réel d’environ 2,3 % (à rythme trimestriel annualisé). La progression de la demande intérieure devrait ralentir en raison de certaines difficultés au sein des dépenses de consommation découlant des mesures sanitaires et du ralentissement du marché de l’habitation.

**Commerce international de marchandises (juillet)** – Une fois exprimé en dollars canadiens et corrigé des fluctuations saisonnières, l’indice des prix des produits de base a diminué de 1,1 % en juillet. En outre, les prix de l’énergie sont demeurés pratiquement inchangés, alors que les prix des produits forestiers ont encore fortement diminué (-26,3 %) durant le mois. Du côté des produits automobiles, les difficultés d’approvisionnement semblent s’être estompées quelque peu en juillet, comme en témoigne la hausse de 11,2 % de la production de cette industrie aux États-Unis durant le mois. Cela laisse croire que les exportations et les importations canadiennes pourraient augmenter dans ce secteur en juillet. En ce qui concerne les importations des autres secteurs, l’accroissement de la demande découlant de l’assouplissement des mesures sanitaires devrait favoriser une hausse durant le mois. Au bout du compte, le solde commercial devrait légèrement se détériorer en juillet.

**Productivité du travail (T2)** – Puisque les données du premier trimestre sur la production ne seront publiées que mardi prochain, il est difficile de se prononcer précisément sur l’évolution de la productivité durant la période. Cela dit, les données provisoires laissent croire que la production du secteur des entreprises s’est accrue de 0,6 % au deuxième trimestre. Le nombre total d’heures travaillées a diminué de 1,1 % durant la période. Dans ces conditions, la productivité du travail devrait augmenter d’environ 1,7 % au deuxième trimestre.

**OUTRE MER**

**Japon : Indicateurs économiques** – Plusieurs indicateurs importants portant sur le mois de juillet seront publiés cette semaine au Japon. Parmi ceux-ci, il y aura, dimanche soir, les ventes au détail. Elles avaient fortement bondi de 3,1 % en juin et il sera intéressant de voir si l’élan s’est poursuivi en juillet alors que de nouvelles mesures sanitaires ont été imposées et que les Jeux olympiques prenaient place à Tokyo. Le taux de chômage, la production industrielle ainsi que les mises en chantier seront publiés lundi soir.

LUNDI 30 août - 5:00

**Août**

**Zone euro : Indicateurs de confiance (août)** – La plupart des indices de confiance eurolandais se sont améliorés jusqu’en juin. On remarque toutefois une baisse de la confiance des ménages en juillet (et aussi en août selon la version préliminaire). Les indices de confiance des entreprises ont toutefois poursuivi leur amélioration en juillet. Comme les indices PMI ont généralement affiché des modérations en août, on peut s’attendre à ce que la confiance des entreprises montre aussi une baisse, quoique légère.

VENDREDI 3 septembre - 5:00

**Juillet****m/m**

Consensus

0,1 %

**Juin****1,5 %**

**Zone euro : Ventes au détail (juillet)** – Les ventes au détail eurolandaises profitent de l’assouplissement des mesures sanitaires dans les différents pays de la région. Ainsi après un fort gain de 3,8 % en mai, elles ont augmenté de 1,5 % en juin. Il reste à voir si cet élan s’est poursuivi ou si un certain essoufflement (en partie causé par la nouvelle vague de COVID-19) a eu lieu en juillet. Les données sur la consommation française et sur les ventes en Allemagne qui seront publiées le 31 août nous informeront un peu d’avance sur l’évolution des ventes au détail pour l’ensemble de la zone.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 30 août au 3 septembre 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 30</b>	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Juillet	0,5 %	nd	-1,9 %
<b>MARDI 31</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Juin	18,60 %	18,60 %	16,99 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Août	68,0	68,0	73,4
	10:00	Confiance des consommateurs	Août	123,4	120,0	129,1
<b>MERCREDI 1</b>	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Août	14 800 000	14 500 000	14 750 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Juillet	0,2 %	-0,1 %	0,1 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Août	58,5	56,6	59,5
	12:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
<b>JEUDI 2</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	23-27 août	346 000	348 000	353 000
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Juillet	-74,1	-71,2	-75,7
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T2	2,4 %	2,5 %	2,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T2	1,0 %	0,7 %	1,0 %
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Juillet	0,3 %	0,1 %	1,5 %
	13:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
<b>VENDREDI 3</b>	8:30	Création d'emplois non agricoles	Août	750 000	725 000	943 000
	8:30	Taux de chômage	Août	5,2 %	5,2 %	5,4 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Août	34,8	34,8	34,8
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Août	0,3 %	0,3 %	0,4 %
	10:00	Indice ISM services	Août	62,0	62,5	64,1
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 30</b>	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T2	nd	2,01	1,18
<b>MARDI 31</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Juin	nd	0,7 %	-0,3 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T2	nd	2,3 %	5,6 %
<b>MERCREDI 1</b>	---	---				
<b>JEUDI 2</b>	8:30	Balance commerciale (G\$)	Juillet	nd	2,90	3,20
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Juillet	nd	2,0 %	6,9 %
<b>VENDREDI 3</b>	8:30	Productivité du travail (t/t)	T2	nd	1,7 %	-1,7 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T2	nd	1,7 %	0,1 %

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 (-4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 30 août au 3 septembre 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DIMANCHE 29</b>								
Japon	19:50	Ventes au détail	Juillet	0,4 %	2,1 %	3,1 %	0,1 %	
<b>LUNDI 30</b>								
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Août	13,5		14,6		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Août	19,0		19,3		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Août	118,0		119,0		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	0,1 %	3,9 %	0,9 %	3,8 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Juillet	2,9 %		2,9 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Juillet	-2,5 %	11,2 %	6,5 %	23,0 %	
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Août	50,1		50,4		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Août	52,0		53,3		
<b>MARDI 31</b>								
Japon	1:00	Mises en chantier	Juillet		5,3 %		7,3 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Juillet	0,8 %	-1,4 %	0,3 %	-2,4 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	0,4 %	1,7 %	0,1 %	1,2 %	
France	2:45	PIB réel – final	T2	0,9 %	18,7 %	0,9 %	18,7 %	
Italie	4:00	PIB réel – final	T2	2,7 %	17,3 %	2,7 %	17,3 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	0,2 %	2,7 %	-0,1 %	2,2 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Août	0,3 %	1,9 %	0,3 %	1,8 %	
<b>MERCREDI 1</b>								
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Août	0,0 %	8,6 %	-0,5 %	10,5 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Juillet	-1,0 %	3,6 %	4,2 %	6,2 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Août	60,1		60,3		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Août	57,3		57,3		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Août	62,7		62,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Août	61,5		61,5		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Août	60,1		60,1		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Juillet	7,6 %		7,7 %		
<b>JEUDI 2</b>								
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Juillet	1,3 %	11,0 %	1,4 %	10,2 %	
<b>VENDREDI 3</b>								
Italie	3:45	Indice PMI services	Août	58,3		58,0		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Août	55,9		55,9		
France	3:50	Indice PMI services – final	Août	56,4		56,4		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Août	60,6		60,6		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Août	61,5		61,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Août	59,5		59,5		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Août	59,7		59,7		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Août	55,3		55,3		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Août	55,5		55,5		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Juillet	0,1 %	4,5 %	1,5 %	5,0 %	

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) <sup>1</sup>	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	2,3	1,9	2,4	2,0	1,5
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T2	118,5	1,0	0,1	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\$) <sup>1</sup>	2021 T1	-195,7	---	---	-616,1	-472,1	-438,2

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**ÉTATS-UNIS**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Juill.	116,0	0,9	2,7	5,4	10,6
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Juill.	59,5	60,6	60,7	58,7	53,7
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Juill.	64,1	60,1	62,7	58,7	56,6
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Juill.	129,1	128,9	117,5	87,1	91,7
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\$)	Juin	4 319	0,9	2,2	3,2	4,2
Ventes au détail (M\$)	Juill.	617 719	-1,1	-1,8	7,2	15,8
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Juill.	490 987	-0,4	0,7	7,6	15,8
Production industrielle (2012 = 100)	Juill.	101,1	0,9	2,0	1,7	6,6
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Juill.	76,1	75,4	74,7	75,0	71,5
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juin	505 974	1,5	3,7	8,0	22,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juill.*	257 207	-0,1	3,9	5,8	17,6
Stocks des entreprises (G\$)	Juin	2 057	0,8	1,5	2,9	6,6
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Juill.	1 534	1 650	1 514	1 625	1 497
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Juill.	1 630	1 594	1 733	1 883	1 542
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Juill.*	708,0	701,0	796,0	993,0	972,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Juill.*	5 990	5 870	5 850	6 660	5 900
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Juin	-75 749	-70 994	-75 025	-65 802	-50 675
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Juill.	146 821	943,0	2 495	4 085	7 255
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Juill.	5,4	5,9	6,1	6,3	10,2
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juill.	272,3	0,5	2,0	3,8	5,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Juill.	279,1	0,3	2,0	3,3	4,2
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)	Juill.	127,3	1,0	2,8	5,0	7,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Juill.	142,4	1,3	4,8	10,5	17,2
Prix des importations (2000 = 100)	Juill.	134,6	0,3	2,7	6,4	10,2

<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	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2021 T1	2 077 771	5,6	0,3	-5,3	1,9	2,4
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2021 T1	1 148 288	2,7	-1,9	-6,0	1,6	2,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2021 T1	440 315	6,2	3,7	-0,3	2,0	2,9
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2021 T1	178 493	43,3	26,5	4,1	-0,2	-1,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2021 T1	156 424	-2,7	-13,5	-13,6	1,1	3,1
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2021 T1	-8 463	---	---	-15 937	18 766	15 486
Exportations (M\$ 2012)	2021 T1	631 947	6,0	-3,0	-10,0	1,3	3,7
Importations (M\$ 2012)	2021 T1	634 951	4,3	-2,8	-11,2	0,4	3,4
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2021 T1	2 083 799	6,4	0,9	-4,3	1,4	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T1	116,2	12,2	6,0	0,7	1,7	1,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T1	110,0	-6,7	-2,1	8,1	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T1	114,0	0,4	2,0	3,1	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2021 T1	1 184	---	---	-40 087	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2021 T1	81,7	---	---	77,6	82,6	83,7
Revenu personnel disponible (M\$)	2021 T1	1 435 000	9,5	9,1	10,4	3,8	3,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2021 T1	376 556	95,6	45,1	-4,0	0,6	3,8

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau au cours de la période; \* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

**CANADA**
**Indicateurs économiques mensuels**

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Mai	1 971 479	-0,3	0,6	1,8	14,6
Production industrielle (M\$ 2012)	Mai	389 659	0,2	1,3	2,8	16,4
Ventes des manufacturiers (M\$)	Juin	59 234	2,1	-0,2	8,0	20,0
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Juill.	272,2	281,2	274,9	311,0	245,1
Permis de bâtir (M\$)	Juin	10 288	6,9	-7,2	10,6	24,1
Ventes au détail (M\$)	Juin	56 161	4,2	-3,5	6,9	6,2
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	<i>Juin</i>	<i>41 279</i>	<i>4,7</i>	<i>-4,6</i>	<i>6,3</i>	<i>5,8</i>
Ventes des grossistes (M\$)	Juin	71 530	-0,8	0,4	6,5	14,7
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Juin	3 231	-1 576	-1 344	-1 867	-1 585
<i>Exportations (M\$)</i>	<i>Juin</i>	<i>53 762</i>	<i>8,7</i>	<i>6,1</i>	<i>13,1</i>	<i>30,0</i>
<i>Importations (M\$)</i>	<i>Juin</i>	<i>50 531</i>	<i>-1,0</i>	<i>-2,8</i>	<i>2,3</i>	<i>17,6</i>
Emplois (k) <sup>2</sup>	Juill.	18 884	94,0	85,6	102,0	90,1
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Juill.	7,5	7,8	8,1	9,4	10,9
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juin*	1 125	-1,0	0,3	0,8	0,7
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Juin*	16 272	214,8	39,2	49,2	158,5
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juill.	142,3	0,6	1,4	3,0	3,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Juill.</i>	<i>135,6</i>	<i>0,4</i>	<i>1,0</i>	<i>2,1</i>	<i>2,8</i>
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	<i>Juill.</i>	<i>140,0</i>	<i>0,6</i>	<i>1,3</i>	<i>2,4</i>	<i>3,3</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\$)	Juin	1 552 301	1,1	6,0	11,6	21,1

<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		
	27 août	20 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,05	0,06	0,01	0,04	0,10	0,13	0,06	0,01
Obligations – 2 ans	0,22	0,22	0,17	0,14	0,15	0,14	0,26	0,16	0,11
– 5 ans	0,81	0,79	0,69	0,78	0,77	0,28	0,92	0,59	0,24
– 10 ans	1,32	1,24	1,24	1,59	1,45	0,72	1,75	1,20	0,62
– 30 ans	1,93	1,86	1,89	2,29	2,19	1,51	2,48	1,93	1,34
Indice S&P 500 (niveau)	4 502	4 442	4 395	4 204	3 811	3 508	4 502	3 909	3 237
Indice DJIA (niveau)	35 452	35 120	34 935	34 529	30 932	28 654	35 625	31 792	26 502
Cours de l'or (\$ US/once)	1 807	1 783	1 823	1 895	1 727	1 966	1 977	1 832	1 682
Indice CRB (niveau)	218,51	206,96	218,08	205,70	190,43	153,44	221,21	182,89	144,12
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68,66	63,50	73,93	66,32	63,53	42,97	75,38	56,45	35,61
<b>Canada</b>									
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	0,18	0,18	0,17	0,11	0,13	0,15	0,19	0,11	0,05
Obligations – 2 ans	0,44	0,44	0,45	0,32	0,30	0,28	0,48	0,29	0,15
– 5 ans	0,84	0,81	0,81	0,92	0,88	0,40	1,03	0,67	0,34
– 10 ans	1,21	1,14	1,20	1,49	1,35	0,64	1,61	1,07	0,54
– 30 ans	1,76	1,72	1,76	2,06	1,76	1,20	2,19	1,61	1,04
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
Fonds à un jour	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,13	0,13	0,11	0,10	0,09	0,05	0,13	0,05	-0,04
Obligations – 2 ans	0,22	0,22	0,28	0,18	0,15	0,14	0,29	0,13	0,01
– 5 ans	0,03	0,02	0,12	0,14	0,11	0,12	0,21	0,07	-0,04
– 10 ans	-0,11	-0,10	-0,04	-0,10	-0,10	-0,08	0,03	-0,13	-0,30
– 30 ans	-0,17	-0,14	-0,13	-0,23	-0,43	-0,31	-0,09	-0,31	-0,46
Indice S&P/TSX (niveau)	20 622	20 339	20 288	19 852	18 060	16 706	20 622	18 381	15 581
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2629	1,2823	1,2472	1,2071	1,2741	1,3099	1,3389	1,2691	1,2034
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4886	1,4999	1,4806	1,4715	1,5386	1,5594	1,5741	1,5171	1,4619
<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/€)	1,1789	1,1697	1,1871	1,2191	1,2076	1,1905	1,2327	1,1956	1,1632
<b>Royaume-Uni</b>									
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	0,59	0,62	0,59	0,84	0,86	0,27	0,93	0,54	0,12
Indice FTSE (niveau)	7 147	7 088	7 032	7 023	6 483	5 964	7 220	6 637	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,3748	1,3623	1,3903	1,4189	1,3934	1,3352	1,4212	1,3624	1,2724
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,42	-0,54	-0,50	-0,18	-0,29	-0,44	-0,11	-0,43	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 837	15 808	15 544	15 520	13 786	13 033	15 977	14 303	11 556
<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)	27 641	27 013	27 284	29 149	28 966	22 883	30 468	27 344	22 977
Taux de change (\$ US/¥)	109,94	109,82	109,72	109,83	106,60	105,36	111,52	107,10	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.