

# COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE

## Banque du Canada : ce n'était qu'un mirage

Par Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique

Comme nous l'avons écrit plus tôt cet été, la solidité apparente des données sur l'activité et les prix n'était qu'un mirage – une illusion causée par les tarifs douaniers, et qui a poussé certains analystes à croire erronément qu'ils observaient une résilience économique et une inflation persistante au Canada. Outre le fait que certains des pires scénarios liés à la guerre commerciale aient été évités, les bonnes nouvelles économiques ont été peu nombreuses. Quant à l'inflation, elle n'a pas été une source importante de préoccupation. Pendant que la Banque du Canada (BdC) se refusait à offrir un soutien monétaire cet été, l'économie s'est affaiblie de façon constante et l'inflation s'est normalisée.

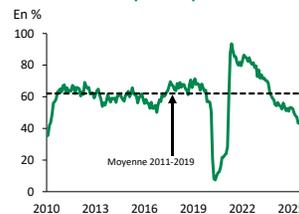
La fragilité que certains économistes avaient cru, à tort, limitée aux secteurs axés sur le commerce s'est propagée à d'autres non exposés au commerce, comme nous l'avions prévu. Les secteurs des biens ont été les plus durement touchés, mais plusieurs secteurs des services se sont également détériorés, comme en témoignent les données. La part des secteurs affichant une croissance positive de l'emploi sur un an a chuté à des niveaux très faibles. De même, la part des secteurs ayant enregistré une croissance positive du PIB réel sur trois mois a également continué de diminuer (graphique).

En mai, notre analyse détaillée des prix à la consommation nous a incités à croire que l'accélération des mesures de l'inflation fondamentale observée plus tôt cette année n'était rien de plus qu'une aberration. De plus, dans la mesure où les tarifs de représailles du Canada faisaient grimper les prix à la consommation, nous avons constaté que l'effet s'est constamment estompé depuis le sommet atteint en avril. Par la

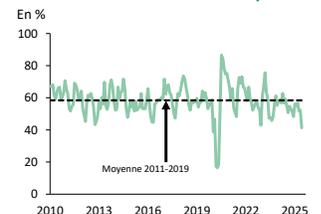
### Graphique

Les signes de faiblesse se répandent à l'ensemble de l'économie

Part des secteurs dont la croissance annuelle de l'emploi est positive



Part des secteurs dont la croissance annualisée du PIB sur 3 mois est positive



Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

suite, le taux annualisé sur trois mois de l'inflation fondamentale de la BdC a ralenti pour s'établir en moyenne à seulement 2,4 %. La décision du gouvernement d'éliminer la plupart des tarifs de représailles rend l'inflation encore moins préoccupante, la croissance des prix se rapprochant probablement du scénario de « désescalade » de la BdC.

Ainsi, il n'est pas étonnant que les analystes du camp « pas de baisses de taux » aient révisé leurs prévisions. Les membres du Conseil de direction de la BdC qui avaient soutenu, à tort, que l'économie serait en train de se rétablir en ce moment, ou ceux qui craignaient que les tarifs douaniers alimentent l'inflation, doivent eux aussi revoir leurs hypothèses. La question est désormais moins de savoir si la BdC doit assouplir ou non la politique monétaire – une réduction de 25 points de base est largement attendue la semaine prochaine –, mais plutôt de savoir à quel point elle devrait abaisser le taux directeur.

### TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	1	À surveiller .....	3	Indicateurs économiques.....	6
-------------------------------	---	--------------------	---	------------------------------	---

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Randall Bartlett, économiste en chef adjoint  
 Benoît P. Durocher, directeur et économiste principal • Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique  
 Mirza Shaheryar Baig, stratège en devises étrangères • Marc-Antoine Dumont, économiste senior • Tiago Figueiredo, stratège macro  
 Francis Généreux, économiste principal • Florence Jean-Jacobs, économiste principale • Kari Norman, économiste • Sonny Scarfone, économiste principal  
 Oskar Stone, analyste • LJ Valencia, économiste

Desjardins, Études économiques : 514 281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

**NOTE AUX LECTEURS :** Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française (OQLF), 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 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 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 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 Desjardins. Copyright © 2025, Mouvement Desjardins. Tous droits réservés.

Notre prévision d'un taux final de 2,00 %, avec trois réductions de 25 points de base, est encore légèrement plus agressive que le nouveau consensus des prévisionnistes et que ce qui est actuellement pris en compte dans les prix du marché.

En abaissant le taux directeur de 25 points de base le 17 septembre, la BdC ne confirmera aucune trajectoire de taux en particulier. Toutefois, dans ses communications intentionnellement vagues, le Conseil de direction laissera très probablement la porte grande ouverte à une autre baisse en octobre. Par conséquent, nous prévoyons que la tarification du marché intégrera davantage de chances d'atteindre un taux directeur de 2,00 %. L'équilibre des risques a changé, et les marchés commenceront vraisemblablement à réfléchir à des scénarios baissiers, tant pour la croissance que pour l'inflation, après avoir entendu la banque centrale s'exprimer d'une manière plus conciliante.

## À surveiller

MARDI 16 septembre - 8:30

<b>Août</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
<b>Juillet</b>	<b>0,5 %</b>

MARDI 16 septembre - 9:15

<b>Août</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,4 %
<b>Juillet</b>	<b>-0,1 %</b>

MERCREDI 17 septembre - 8:30

<b>Août</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	1 365 000
Desjardins	1 325 000
<b>Juillet</b>	<b>1 428 000</b>

MERCREDI 17 septembre - 14:00

<b>Septembre</b>	
Consensus	4,25 %
Desjardins	4,25 %
<b>30 juillet</b>	<b>4,50 %</b>

### ÉTATS-UNIS

**Ventes au détail (août)** – La fin du printemps et l’été ont été jusqu’à maintenant favorables aux détaillants. Les ventes au détail totales ont enregistré des gains de 0,9 % en juin et de 0,5 % en juillet. On s’attend à une autre assez bonne croissance pour le mois d’août. Le gain s’est vraisemblablement concrétisé malgré une diminution des ventes des concessionnaires automobiles. Mais il y a probablement eu de bonnes hausses du côté des ventes d’essence et de la restauration. On remarque aussi que des données préliminaires comme celles de la Réserve fédérale de Chicago montrent une nouvelle amélioration au cours du mois. Cela dit, les indices basés sur les transactions par carte ne sont pas aussi positifs. Somme toute, on s’attend à un gain de 0,3 % des ventes au détail totales et à une croissance de 0,6 % de celles excluant les automobiles et l’essence.

**Production industrielle (août)** – Après avoir enregistré une assez bonne hausse de 0,4 % en juin, la production industrielle a diminué de 0,1 % en juillet. On s’attend à un recul un peu plus marqué pour le mois d’août. C’est le signal qu’envoie la faiblesse du marché du travail, et notamment la baisse des heures travaillées dans le secteur manufacturier. La diminution sous la barre de 50 de la composante « production actuelle » de l’ISM manufacturier, ainsi que la faiblesse du secteur automobile, pointent aussi en ce sens. On prévoit une diminution de 0,4 % de la fabrication pour le mois d’août. On devrait également voir des reculs pour le secteur minier ainsi que pour la production d’énergie. Somme toute, la production industrielle devrait diminuer de 0,4 %.

**Mises en chantier (août)** – Les mises en chantier ont enregistré d’étonnantes hausses de plus de 5 % en juin et en juillet. Cela contraste avec la faiblesse perçue plus tôt cette année. Il serait d’ailleurs étonnant que ces rebonds soient durables, et l’on prévoit plutôt une baisse des mises en chantier en août. En effet, alors que l’on a observé une progression des mises en chantier, les permis de bâtir pointent surtout vers le bas depuis plusieurs mois – ils ont subi un recul de 8,0 % depuis mars. On remarque aussi que les ventes de maisons individuelles neuves sont plutôt moroses et, surtout, que les stocks disponibles sont en hausse. De plus, le nombre d’employés au sein de la construction résidentielle est en recul constant depuis cinq mois. Finalement, la confiance des constructeurs de maisons demeure plutôt faible. Le fait qu’aucune tempête tropicale d’envergure n’ait touché les États-Unis cette année en août (et jusqu’à maintenant en septembre) pourrait s’avérer un facteur positif. Somme toute, on s’attend à ce que les mises en chantier aient diminué bien en deçà des 1 400 000 unités annualisées en août.

**Réunion de la Réserve fédérale (septembre)** – Pour la première fois en 2025, les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) devraient opter pour une baisse des taux directeurs à leur réunion qui se conclura mercredi. Bien que l’inflation demeure au-dessus de la cible et que les risques concernant les effets des tarifs soient loin d’avoir disparu, on sent quand même que la Fed pourra se permettre cette décision. L’un des principaux arguments en ce sens est évidemment la faiblesse du marché du travail au cours des derniers mois. Rappelons d’ailleurs que, lors de la réunion de la fin juillet, deux membres du comité de politique monétaire avaient voté pour une baisse de 25 points. C’est aussi ce qu’entrevoit la grande majorité des prévisionnistes pour cette réunion-ci. Cela dit, cette réduction sera sans doute insuffisante aux yeux de Donald Trump, qui met beaucoup de pression pour une baisse drastique des taux. La réunion de la Fed permettra d’en savoir plus sur les anticipations de ses dirigeants, qui publieront leurs nouvelles prévisions. On pourra alors voir si, comme on le prévoit, d’autres diminutions sont envisagées d’ici la fin de l’année.

**JEUDI 18 septembre - 10:00**

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

**LUNDI 15 septembre - 8:30**

Juillet	m/m
Consensus	1,8 %
Desjardins	1,8 %
Juin	0,3 %

**LUNDI 15 septembre - 9:00**

Août	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,0 %
Juillet	3,8 %

**MARDI 16 septembre - 8:15**

Août	taux ann.
Consensus	280 000
Desjardins	280 000
Juillet	294 100

**MARDI 16 septembre - 8:30**

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

**MERCREDI 17 septembre - 9:45**

Septembre	
Consensus	2,50 %
Desjardins	2,50 %
30 juillet	2,75 %

**Indicateur avancé (août)** – Encore une fois, l'indicateur avancé a diminué en juillet. Il n'a pas connu de hausse importante depuis novembre 2024 – et là encore, c'était après une longue série de reculs successifs. Sans surprise, une autre baisse est attendue pour le mois d'août. Les principales contributions négatives devraient provenir de la confiance des consommateurs, des heures travaillées, des demandes d'assurance-chômage et de l'indice ISM.

**CANADA**

**Ventes des manufacturiers (juillet)** – Les ventes du secteur manufacturier auraient progressé de 1,8 % en juillet par rapport au mois précédent, soit une accélération par rapport à la hausse plus modeste de 0,3 % observée en juin. L'Indice des prix des produits industriels corrigé pour les variations saisonnières a augmenté de 1,1 % en juillet, et il est probable que les livraisons manufacturières aient également enregistré une croissance en volume au cours du mois.

**Ventes de propriétés existantes (août)** – La croissance mensuelle des ventes désaisonnalisées est probablement demeurée stable en août à l'échelle nationale. Les chiffres annuels préliminaires des associations immobilières régionales ont été plutôt mitigés : Edmonton a perdu de la vitesse, ses ventes ayant diminué de près de 8 % par rapport à l'an dernier, tandis que les ventes de propriétés ont augmenté de 10 % sur un an au Québec. Le Toronto Regional Real Estate Board a rapporté que les ventes désaisonnalisées avaient diminué de 1,8 % d'un mois à l'autre en août.

**Mises en chantier (août)** – On s'attend à ce que les mises en chantier se soient établies à environ 280 000 unités en août (désaisonnalisé et à rythme annualisé), ce qui reflète un léger repli après la forte hausse de juillet. De solides gains dans le secteur locatif, appuyés par une aide gouvernementale, ont probablement continué de permettre des mises en chantier plus nombreuses que le suggère la conjoncture économique.

**Indice des prix à la consommation (août)** – Les prix à la consommation globaux sont probablement demeurés inchangés en août. Outre le mois d'avril, au cours duquel la taxe sur le carbone a été éliminée, ce serait le plus faible résultat depuis décembre de l'année dernière. Cela dit, la variation annuelle devrait tout de même s'être accélérée pour atteindre 1,9 %. Si l'on exclut les aliments et l'énergie, les prix à la consommation désaisonnalisés ont probablement augmenté de 0,2 %, ce qui maintiendrait le taux annuel à 2,6 % – largement à l'intérieur des fourchettes récentes –, les secteurs exposés aux droits de repréaillies connaissant à nouveau des augmentations de prix moindres. Nous ne prévoyons pas de ralentissement important des taux annuels des mesures fondamentales de la Banque du Canada (BdC), qui devraient avoisiner 3,1 %. Cependant, nous pensons que le taux annualisé sur trois mois demeurera sous les 3 % en août. Fait important, l'élimination de la plupart des tarifs de repréaillies ce mois-ci a réduit les risques haussiers pour l'inflation. À moins de surprises importantes dans les données de l'IPC en août, nous nous attendons à ce que la BdC réduise le taux directeur à sa prochaine rencontre.

**Réunion de la Banque du Canada (septembre)** – La BdC devrait réduire son taux directeur de 25 points de base, après avoir maintenu le statu quo depuis avril. La BdC n'accompagnera pas sa décision d'un nouvel ensemble de prévisions, mais l'évolution de la situation depuis le *Rapport sur la politique monétaire* de juillet laisse entrevoir une nouvelle détérioration des perspectives de croissance et une diminution notable des risques haussiers pour l'inflation. Les dernières données sur l'emploi et le PIB suggèrent que l'économie canadienne a continué de faiblir, tandis que la suppression des tarifs de repréaillies sur les biens américains réduira les pressions inflationnistes restantes. La trajectoire pour les taux d'intérêt est donc claire. Cela dit, nous nous attendons toujours à ce que la BdC procède à plus de baisses que ce à quoi s'attend le marché actuellement, jusqu'à porter le taux directeur à 2,00 %.

**VENDREDI 19 septembre - 8:30**

<b>Juillet</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-0,8 %
<b>Juin</b>	<b>1,5 %</b>

**Ventes au détail (juillet)** – Les ventes au détail ont probablement diminué de 0,8 % en juillet, conformément au résultat provisoire de Statistique Canada. Nous prévoyons une légère détérioration des ventes chez les concessionnaires automobiles, probablement attribuable à la baisse des volumes, puisque les prix désaisonnalisés sont demeurés stables d’un mois à l’autre. On s’attend à un recul des ventes aux stations-service en juillet, en partie en raison d’une baisse des prix à la pompe sur une base désaisonnée. Nous prévoyons que les ventes de base – qui excluent l’essence et les automobiles – seront demeurées presque stables. Pour ce qui est du résultat provisoire d’août, des chiffres légèrement négatifs sont attendus. Les ventes au détail d’automobiles ont vraisemblablement diminué plus fortement que durant le mois précédent, tandis que la hausse mensuelle des prix de l’essence a probablement contribué à la progression des ventes chez les détaillants de carburant.

### OUTRE-MER

**DIMANCHE 14 septembre - 22:00**
**Août**

**Chine : Production industrielle et ventes au détail (août)** – L’économie chinoise souffle le chaud et le froid. Alors que les tarifs douaniers américains auraient pu lui nuire lourdement, on sent que le secteur extérieur continue de contribuer à la croissance, ce qui donne un soutien à la production industrielle (bien que celle-ci ait ralenti en juillet dernier). La faiblesse relative de l’indice PMI manufacturier est toujours présente, et l’incertitude commerciale n’a peut-être pas dit son dernier mot. De l’autre côté, la demande intérieure demeure modeste, avec un marché immobilier qui tarde à se relever durablement. Les ventes au détail enregistraient d’ailleurs en juillet leur plus faible croissance annuelle depuis l’automne 2024.

**JEUDI 18 septembre**
**Septembre**

Consensus	0,50 %
Desjardins	0,50 %
<b>30 juillet</b>	<b>0,50 %</b>

**Japon : Réunion de la Banque du Japon (septembre)** – Nous prévoyons que le taux directeur restera à 0,50 % à l’issue de la prochaine réunion de politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ), conformément aux attentes du marché. La vraie question reste toutefois de savoir si la banque centrale suggérera une possible hausse de taux à sa rencontre d’octobre. Nous pensons que le gouverneur Ueda maintiendra une position prudente et gardera ses options ouvertes sans s’engager à une hausse. Malgré l’absence de signaux clairs, nous prévoyons une hausse de taux lors de la rencontre d’octobre. Nous croyons que la BoJ prend de plus en plus de retard – et avec un yen qui se situe maintenant à un niveau relativement faible, autour de 148, et des débats sur l’efficacité de sa mesure de l’inflation sous-jacente, la banque centrale devra prendre une décision difficile plus tôt que tard.

**JEUDI 18 septembre - 7:00**
**Septembre**

Consensus	4,00 %
Desjardins	4,00 %
<b>7 août</b>	<b>4,00 %</b>

**Royaume-Uni : Réunion de la Banque d’Angleterre (septembre)** – Nous prévoyons que la Banque d’Angleterre (BoE) maintiendra les taux inchangés à sa prochaine rencontre, conformément aux attentes du marché. Les commentaires récents du gouverneur Bailey ont réitéré le message de la dernière réunion du comité de politique monétaire, à savoir que beaucoup de doutes persistent quant au calendrier et à la vitesse des baisses de taux. Dans l’ensemble, la politique budgétaire préoccupe davantage que la politique monétaire au Royaume-Uni, et la BoE envisage probablement des plans d’urgence pour faire face à une éventuelle hausse des taux obligataires à long terme et au fonctionnement du marché des obligations du gouvernement britannique.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 15 au 19 septembre 2025

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
LUNDI 15	8:30	Indice Empire manufacturier	Sept.	4,5	0,0	11,9
MARDI 16	8:30	Prix des exportations (m/m)	Août	-0,1 %	-0,1 %	0,1 %
	8:30	Prix des importations (m/m)	Août	-0,2 %	0,0 %	0,4 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Août	0,2 %	0,3 %	0,5 %
		Excluant automobiles (m/m)	Août	0,4 %	0,6 %	0,3 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Août	-0,1 %	-0,4 %	-0,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Août	77,4 %	77,1 %	77,5 %
10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Sept.	33	nd	32	
10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Juillet	0,2 %	0,2 %	0,2 %	
MERCREDI 17	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Août	1 365 000	1 325 000	1 428 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Août	1 370 000	1 350 000	1 362 000
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Sept.	4,25 %	4,25 %	4,50 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
JEUDI 18	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	8-12 sept.	245 000	248 000	263 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Sept.	1,5	0,0	-0,3
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Août	-0,1 %	-0,3 %	-0,1 %
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Juillet	nd	nd	150,8
VENDREDI 19	---	---				
<b>CANADA</b>						
LUNDI 15	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Juillet	1,3 %	1,3 %	0,7 %
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Juillet	1,8 %	1,8 %	0,3 %
	9:00	Ventes de maisons existantes (m/m)	Août	nd	0,0 %	3,8 %
MARDI 16	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Août	280 000	280 000	294 100
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Août	0,1 %	0,0 %	0,3 %
	Total (a/a)	Août	2,0 %	1,9 %	1,7 %	
MERCREDI 17	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Juillet	nd	nd	0,71
	9:45	Réunion de la Banque du Canada	Sept.	2,50 %	2,50 %	2,75 %
	10:30	Discours du gouverneur et de la première sous-gouverneure de la Banque du Canada, T. Macklem et C. Rogers				
JEUDI 18	---	---				
VENDREDI 19	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Juillet	-0,8 %	-0,8 %	1,5 %
		Excluant automobiles (m/m)	Juillet	0,4 %	-0,9 %	1,9 %

**NOTE :** Desjardins, Études économiques participe 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 Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 15 au 19 septembre 2025

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 14</b>								
Chine	22:00	Production industrielle	Août	5,6 %		5,7 %		
Chine	22:00	Ventes au détail	Août	3,8 %		3,7 %		
<b>LUNDI 15</b>								
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Juillet	nd		5 409		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Juillet	12,0		2,8		
<b>MARDI 16</b>								
Japon	0:30	Indice de l'activité tertiaire	Juillet	0,1 %		0,5 %		
Royaume-Uni	2:00	Taux de chômage ILO	Juillet	4,7 %		4,7 %		
Italie	4:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	nd	1,6 %	0,1 %	1,6 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Juillet	0,3 %	1,7 %	-1,3 %	0,2 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Sept.	-74,0		-68,6		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Sept.	26,3		34,7		
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Août	-348,7		-303,0		
<b>MERCREDI 17</b>								
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Août	0,3 %	3,8 %	0,1 %	3,8 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Août	0,2 %	2,1 %	0,2 %	2,0 %	
Brésil	17:30	Réunion de la Banque centrale du Brésil	Sept.	15,00 %		15,00 %		
<b>JEUDI 18</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Sept.	0,50 %		0,50 %		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Sept.	4,00 %		4,25 %		
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Juillet	nd		35,8		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Juillet	nd		5 737		
Zone euro	5:00	Construction	Juillet	nd	nd	-0,8 %	1,7 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre	Sept.	4,00 %		4,00 %		
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Sept.	-18		-17		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Août		2,8 %		3,1 %	
<b>VENDREDI 19</b>								
Royaume-Uni	2:00	Ventes au détail	Août	0,4 %	0,6 %	0,6 %	1,1 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Août	-0,1 %	-1,7 %	-0,1 %	-1,5 %	
France	2:45	Confiance des entreprises	Sept.	95		96		
France	2:45	Perspectives de production	Sept.	-11		-12		
France	2:45	Salaires – final	T2	nd		0,5 %		

**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. 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).