

**FINMETRIX**

# COMMENTAIRE MENSUEL

ANALYSE DU MOIS

GESTION DE RISQUES FINANCIERS



# SEPTEMBRE 2025

BONJOUR

## INTRODUCTION

Avec la perte de 38 000 emplois au deuxième trimestre, l'Ontario commence à ressentir les effets de la politique protectionniste de l'administration Trump. Le déficit commercial des États-Unis a bondi de 19% en juillet, à 63.6 milliards USD ; un tel niveau de déficit n'avait plus été vu depuis la crise financière de 2008. L'économie de la zone euro devrait connaître un ralentissement au troisième trimestre, a averti Christine Lagarde, la présidente de la Banque centrale européenne (BCE). Au Royaume-Uni, les consommateurs n'ont pas plus le moral que les employeurs. Et nombre d'indicateurs témoignent de la fièvre économique dans laquelle la Chine semble engluée.

Bonne lecture!

# CAD



## ZOOM SUR ▼ LE DOLLAR CANADIEN

# PLUS DE DÉTAILS

En août, la paire de devises USDCAD a vu sa valeur passer de 1.3779 à 1.3751. Le taux d'inflation a ralenti au Canada pour s'établir à 1.7% en juillet, contre 1.9% en juin, selon Statistique Canada. La fonte des prix de l'essence (-16.1% par rapport au même mois de l'an dernier), à la suite de l'élimination de la taxe fédérale sur le carbone, a largement contribué au recul de l'inflation.

Toutefois, la baisse du prix de l'essence a été atténué par une hausse de 3.4% des prix des produits d'épicerie. Celle-ci résulte en grande partie de la hausse des prix du café (+28.6%) et des produits à base de cacao (+11.8%), en raison des mauvaises conditions météorologiques dans les régions productrices.

Pour contrer les nouveaux droits de douane imposés au Canada par la Maison-Blanche, Mélanie Joly, la ministre fédérale de l'Industrie, a effectué une tournée dans les pays nordiques d'Europe. Elle a notamment rencontré son homologue suédoise, Ebba Busch, afin d'établir une collaboration plus étroite sur les minéraux critiques, les technologies propres et les dépenses militaires.

Le Canada et la plupart des pays européens s'entendent pour dynamiser leurs échanges commerciaux étant donné que ceux avec les États-Unis sont devenus plus complexes. L'Union européenne (UE) représente d'ores et déjà le deuxième partenaire commercial du Canada. Les échanges bilatéraux de marchandises entre les deux continents ont augmenté de 64% entre 2017 et 2024 à la suite de l'application provisoire de l'Accord économique et commercial global (AECG) ; ils ont atteint près de 120 milliards CAD en 2024, contre 73 milliards CAD en 2016.

Avec la perte de 38 000 emplois au deuxième trimestre, l'Ontario commence à ressentir les effets de la politique protectionniste de l'administration Trump, révèle un rapport du Bureau de la responsabilité financière de l'Ontario. La plupart des pertes ont concerné le secteur manufacturier, qui a perdu 29 400 emplois. C'est la plus forte perte trimestrielle d'emplois dans le secteur depuis 2009, à l'exception de la pandémie de COVID-19. « Malheureusement, il semble que ce ne soit qu'un début », déplore Jeffrey Novak, coauteur du rapport.



# USD



## ZOOM SUR ▼ LE DOLLAR AMÉRICAIN

# PLUS DE DÉTAILS

L'indice DXY a reculé en août de 98.78 à 97.77. Les prix aux États-Unis ont continué d'augmenter en juillet, les droits de douane imposés par Trump ayant un impact sur les coûts à la consommation. L'Indice des prix à la consommation (IPC) a crû de 2.7% en juillet ; c'est une progression de 0.4 point de pourcentage par rapport à avril dernier.

Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente, excluant les secteurs volatiles de l'énergie et de l'alimentation, a progressé de 3.1% en juillet, soit un rythme plus soutenu qu'en juin. Les prix des plats à emporter et des restaurants ont bondi de 3.9%, entraînant une hausse globale des prix alimentaires de 2.9%. Les prix des voitures d'occasion, de l'immobilier et des soins médicaux ont également progressé, dépassant le taux global.

Outre un tarif douanier universel de 10% sur toutes les importations de produits, le président américain Donald Trump a instauré des droits de douane plus élevés pour des dizaines de pays, dont les principaux partenaires commerciaux des États-Unis. Nombre de ces droits de douane ne sont entrés en vigueur que le 7 août, mais leurs effets se font d'ores et déjà ressentir sur l'économie américaine.

Le déficit commercial des États-Unis a bondi de 19% en juillet, à 63.6 milliards USD, selon le Bureau du recensement des États-Unis. Il s'agit du déficit commercial le plus important depuis la crise financière de 2008. Cela signifie que le commerce de biens a atteint son plus bas niveau en près de 20 ans, et que celui des services a enregistré sa plus forte baisse depuis août 2012. Pour Mark Zandi, économiste en chef de Moody's Analytics, c'est le signe que l'heure est grave : « Le tiers des États américains sont d'ores et déjà en récession ou présentent un risque élevé d'y sombrer, et un autre tiers voient leur produit intérieur brut (PIB) stagner. »



# EUR



ZOOM SUR ▼  
L'EURO

# PLUS DE DÉTAILS

La valeur de la paire de devises EURUSD a progressé en août de 1.1571 à 1.1711. L'indice composite des directeurs d'achat (PMI) HCOB Flash pour la zone euro, compilé par S&P Global, a atteint 51.1 en août, contre 50.9 en juillet. (Un PMI supérieur à 50 indique une croissance de l'activité, tandis qu'un PMI inférieur à 50 traduit une contraction.) C'est sa troisième amélioration mensuelle consécutive et son niveau le plus élevé depuis mai 2024.

En dépit des menaces douanières proférées à répétition par la Maison-Blanche, le secteur manufacturier a enregistré une amélioration notable, son indice PMI global étant passé de 49.8 en juillet à 50.5 en août. Il est ainsi entré en phase d'expansion pour la première fois depuis plus de trois ans. « La situation est en nette amélioration dans la zone euro depuis trois mois », souligne Cyrus de la Rubia, économiste en chef, de la Hamburg Commercial Bank.

Les entreprises européennes ont continué d'embaucher pour le sixième mois consécutif, le rythme des créations d'emplois s'accéléralant pour atteindre son plus haut niveau depuis juin 2024, indique S&P Global. Les gains d'emplois se sont concentrés dans les services, le secteur manufacturier continuant de supprimer des emplois en raison essentiellement des pressions douanières de l'administration Trump.

Cela étant, l'économie de la zone euro devrait connaître un ralentissement au troisième trimestre, a averti Christine Lagarde, la présidente de la Banque centrale européenne (BCE). Même si un accord commercial a été trouvé en juillet entre l'Union européenne (UE) et les États-Unis, « des incertitudes persistent, en particulier concernant les droits de douane sur les produits pharmaceutiques et les semi-conducteurs », estime-t-elle.



# GBP



## ZOOM SUR ▼ LA LIVRE STERLING

# PLUS DE DÉTAILS

Au mois d'août, la paire GBPUSD a augmenté de 1.3285 à 1.3545. Le taux d'inflation a atteint 3.8% en juillet au Royaume-Uni, son plus haut niveau depuis le début de 2024, selon l'Office for National Statistics (ONS). La Banque d'Angleterre, qui suit de près les données sur l'inflation, prévoit que l'Indice des prix à la consommation (IPC) pourrait culminer à 4% en septembre, puis qu'il devrait progressivement régresser.

Le mois écoulé a connu une « forte hausse des tarifs aériens, probablement en raison des vacances d'été », note Grant Fitzner, économiste en chef, de l'ONS. À cela s'ajoute une hausse prononcée des prix de l'essence, du diesel et des produits alimentaires

Le taux de chômage a augmenté au cours des trois mois précédant juin, et stagne depuis à 4.7%, « son plus haut niveau en quatre ans », révèlent les experts de l'ONS. Les résultats financiers du cabinet de recrutement et d'intérim PageGroup témoignent de la gravité de la crise : son chiffre d'affaires a reculé de 11%, et son bénéfice avant impôts fondu de 99%, au cours du premier semestre de l'année. Pour son directeur général, Nicholas Kirk, « l'incertitude macroéconomique actuelle » tue la confiance en l'avenir des employeurs britanniques.

L'indice de confiance a chuté de 31 points en un an, étant passé d'un score de -9 en juillet 2024 à -40 en juillet de cette année, selon le Consumer Insight Tracker de l'organisme « Which? ». Plus d'un consommateur sur deux (56%) considérait le mois dernier que la situation économique du Royaume-Uni allait se détériorer dans les trimestres à venir, et seulement 16% qu'elle allait s'améliorer.



# CNH



## ZOOM SUR ▼ LE RENMINBI

# PLUS DE DÉTAILS

La valeur de la paire de devises USDCNH est passée en août de 7.1836 à 7.1350. L'économie chinoise a enregistré une hausse de son produit intérieur brut (PIB) de 5.3% au premier semestre de 2025. Et malgré le bras de fer commercial avec les États-Unis, les exportations chinoises ont progressé de 7.3% durant la même période, contribuant au tiers de la croissance du premier semestre.

Pourtant, nombre d'indicateurs témoignent de la morosité économique dans laquelle la Chine semble engluée. Ainsi, les ventes au détail des biens de consommation ont diminué en juillet de 0.14%, selon le Bureau national des statistiques (BNS). Ce recul pourrait paraître minime, mais il faut savoir qu'il est consécutif à un premier recul enregistré en juin, et c'est la première fois depuis la fin de 2020 que l'on constate une telle baisse deux mois de suite.

De plus, depuis le début de 2025, les investissements en immobilisations des entreprises privées (soit les achats durables non immobiliers) ont diminué de 1.5%, indique le BNS. L'immobilier quant à lui, en crise depuis plusieurs années, a vu les investissements s'effondrer de 12% en juillet.

Pour cause, les Chinois se refusent à emprunter, en dépit des baisses répétées des taux d'intérêt : le montant des nouveaux prêts accordés par les banques a été inférieur en juillet au montant des remboursements effectués par les emprunteurs ; du jamais vu depuis juillet 2005. « L'économie chinoise demeure confrontée à de nombreux risques de baisse, ce qui incite les Chinois à épargner plutôt qu'emprunter », explique Yang Yao, professeur d'économie de l'Université de finance et d'économie de Shanghai.

Par ailleurs, les dépenses des caisses d'assurance-chômage ont bondi de 27% lors du premier semestre de 2025 comparativement au même semestre de l'année précédente, révèle le BNS. C'est le signe que le marché du travail chinois va en se détériorant, et le phénomène semble surtout toucher les jeunes travailleurs, même si aucune donnée officielle n'est communiquée à ce sujet.



# COMMO



ZOOM SUR ▼  
LE CAFÉ

# PLUS DE DÉTAILS

Aux États-Unis, les prix du café ont bondi d'en moyenne 14.5% en épicerie au mois de juillet, selon le Bureau « Labor Statistics ». Le prix de détail moyen d'une livre de café moulu a alors atteint 8.41 USD.

Ce bond s'est produit avant l'entrée en vigueur, en août, de droits de douane de 50% sur les importations en provenance du Brésil, premier producteur mondial de café arabica. Et il promet de s'amplifier en épicerie aux US, car les contrats à terme sur le café arabica ont crû de plus de 35% depuis le début d'août, essentiellement sous l'effet de la diminution des stocks. « À la caisse des épiceries américaines, on peut anticiper une hausse prochaine des prix de 15 à 20% du café moulu », estime Danilo Gargiulo, analyste de Bernstein.

Les stocks sont inférieurs à la moyenne et aux niveaux de 2024, avec une baisse significative de la part des grains brésiliens. Les ventes de la récolte 2025-2026 et les exportations brésiliennes restent également très faibles, inférieures à la moyenne quinquennale pour l'arabica, indique Trading Economics.

Parallèlement, les régions caféicoles du Brésil sont confrontées à des conditions météorologiques difficiles, avec des sécheresses, des précipitations irrégulières et des vagues de froid menaçant la production. La crise climatique est, en fait, planétaire. Le Vietnam, premier producteur de robusta, a vu ses récoltes perturbées par les inondations dues à la mousson. « Ces chocs ne sont pas temporaires, ils signalent un changement structurel dans l'approvisionnement et la tarification du café », considère Elizabeth Shapiro-Garza, professeure, politique et gestion environnementale, de l'Université Duke.

En conséquence, les contrats à terme sur l'arabica devraient atteindre 4.41 USD la livre en fin d'année, estiment un panel d'analystes interrogés par Trading Economics. Ce serait donc loin de ce qu'avaient anticipé les experts interrogés par Reuters en début d'année, lesquels avaient misé sur une valeur de 2.95 USD la livre à la fin de 2025.



# VU DANS NOTRE PÉRISCOPE



## L'industrie du luxe est en crise

Tout comme au premier trimestre, les ventes de Gucci ont fondu de 25% au deuxième trimestre de 2025. Kering, son groupe mère, a ainsi vu ses ventes globales baisser de 15%, à 5.9 milliards CAD, au deuxième trimestre si bien que son résultat opérationnel récurrent du premier semestre a chuté de 39%, à 1.5 milliard CAD. La situation n'est guère plus reluisante chez LVMH, qui détient 75 marques (Louis Vuitton, Dior, Celine, etc.), son cours en Bourse ayant baissé de 19% l'an dernier. Il se trouve que les prix des produits de luxe sont devenus « trop élevés » : une étude de Bain & Company a mis au jour le fait que « 50 millions d'acheteurs de produits de luxe ont quitté dernièrement ce marché », n'ayant plus les moyens de s'en offrir. « L'industrie du luxe s'est mise à cibler les seuls ultra-riches, et elle en paye maintenant le prix », conclut l'étude.

Source : Le Nouvel Économiste

Lien : [ICI](#)

## Le Danemark supprime les taxes sur les livres

Le gouvernement danois a annoncé en août la suppression des taxes sur les livres. Celles-ci atteignaient 25%, ce qui faisait du Danemark le pays qui taxait le plus les livres au monde. Il en coûtera à l'État 330 millions de couronnes par an, soit 71 millions CAD, selon le ministère danois de la Culture. Par cette mesure, les autorités danoises espèrent donner un coup de pouce aux ventes de livres, le pays étant en proie à une véritable « crise de la lecture », particulièrement criante auprès des jeunes du royaume. Mais la mesure suffira-t-elle? En Suède, les taxes sur les livres ont été réduites à 6% en 2001. Selon une analyse de l'Association des libraires et des éditeurs, davantage de livres ont dès lors été vendus, mais ils ont été achetés par ceux qui lisaient déjà.

Source : Berlingske.

Lien : [ICI](#)

# AVIS DE NON-RESPONSABILITÉ

Ce document est fourni à titre d'information seulement. L'information présentée est sous forme de résumé et peut-être incomplète. Il est interdit de distribuer, publier, reproduire ce document et/ou son contenu, sans notre permission écrite à chaque instance. Nous n'assumons aucune responsabilité pour les pertes subies par l'entreprise, ses propriétaires, ou toute autre partie et qui résulteraient de la circulation, de la publication, de la reproduction ou du mauvais usage de ce document. Nous nous réservons le droit (mais ne sommes sous aucune obligation) de réviser tous les calculs inclus ou mentionnés dans le présent document et, si nous le croyons nécessaire, d'y apporter des changements qui seraient justifiés par des faits, des tendances ou des conditions existant à la date de la présentation, mais qui nous furent connus subséquemment.

Bien que FINMETRIX ait déployé des efforts commercialement raisonnables pour s'assurer de l'exactitude des renseignements contenus dans le présent document, FINMETRIX ne garantit d'aucune façon leur exactitude, leur actualité ou leur exhaustivité. Le présent document ne vise aucunement à donner des recommandations, conseils, avis juridiques ou fiscaux et ne doit pas servir à cette fin, car il pourrait devenir périmé, en tout ou en partie, à tout moment. Il incombe à l'utilisateur de vérifier les renseignements qu'il contient avant de s'en servir. Toute opération financière comporte un certain nombre de risques et de facteurs à considérer. Avant d'agir sur l'information ou d'effectuer une opération, vous devriez étudier attentivement les conditions, évaluer les risques et de déterminer si elle répond aux besoins et objectifs particuliers du client, à son expérience, à ses ressources financières et opérationnelles et toute autre circonstance qui lui est propre.

”  
LA MEILLEURE  
STRATÉGIE  
C'EST D'AVOIR  
UNE  
STRATÉGIE

