

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de Communiqué hebdomadaire du 20 décembre 2021 au 7 janvier 2022 inclusivement.

Les banques centrales mettent la table pour 2022

RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Quelques leçons apprises en 2021.

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ La Réserve fédérale double le rythme de réduction de ses achats de titres et signale des hausses de taux directeurs en 2022.
- ▶ États-Unis : croissance modeste des ventes au détail.
- ▶ Les mises en chantier américaines ont rebondi en novembre.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation est demeuré à 4,7 % en novembre.
- ▶ Canada : les mises en chantier et les ventes de propriétés existantes ont augmenté en novembre.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les ventes de maisons devraient afficher des hausses pour le mois de novembre.
- ▶ Le déflateur américain des dépenses de consommation devrait atteindre son plus haut niveau depuis juillet 1982.
- ▶ On s'attend à une meilleure croissance de l'emploi américain pour le mois de décembre.
- ▶ Canada : le PIB réel par industrie devrait connaître une bonne croissance en octobre.
- ▶ Canada : le marché du travail pourrait reprendre son souffle en décembre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses sont pénalisées par le variant et le changement de ton de la Réserve fédérale.
- ▶ Les taux obligataires en forte baisse malgré plus de hausses signalées pour les taux directeurs.
- ▶ Rebond temporaire des devises européennes après les chiffres d'inflation et les annonces des banques centrales.

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>	12
<i>États-Unis, Canada</i>		<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>		<i>Principaux indicateurs financiers</i>	14

Réflexions de la semaine

Quelques leçons apprises en 2021

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

Ce matin, nous avons publié notre [résumé](#) rétrospectif pour 2021 et dans ce dernier commentaire hebdomadaire de l'année nous nous penchons sur certaines leçons apprises au cours des 12 derniers mois.

Leçon 1 : les fluctuations du PIB sont largement dictées par l'offre.

Ce n'est probablement pas un état de fait permanent, mais cela va probablement continuer en 2022. La croissance du PIB canadien a surpris avec une contraction au deuxième trimestre due, en grande partie, aux fermetures d'usines automobiles en Ontario. Quant au PIB américain, il a déçu aux deuxième et troisième trimestres en raison de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement. Une fois ces problèmes résolus, on devrait tout de même assister à un effet de rattrapage. Au Canada, nos [prévisions](#) pour l'an prochain supposent que cela se produira vers le milieu de l'année. C'est l'une des raisons pour lesquelles nous prévoyons une nouvelle année de croissance du PIB supérieure au potentiel, mais cela suppose qu'il n'y ait pas de perturbations majeures de l'approvisionnement en amont dans les pays à forte intensité manufacturière, et il reste à voir si le variant Omicron a la capacité de bouleverser la production industrielle mondiale.

Leçon 2 : En situation de pandémie, l'inflation se comporte différemment.

Dans un [Point de vue économique](#) publié en avril, nous avons noté que la hausse des coûts des entreprises augmentait le risque que l'inflation s'établisse à des niveaux plus élevés que prévu une fois que les effets de base se seraient dissipés. Dire que ce risque s'est matérialisé serait un euphémisme. En décembre 2020, le consensus de Bloomberg prévoyait que l'inflation américaine terminerait l'année 2021 à 2,0 %. Elle est actuellement en voie d'atteindre 6,6 % au quatrième trimestre. L'une des grandes leçons a été les limites d'une approche de prévision de l'inflation purement macro, en présence de multiples chocs d'offre. Cela dit, bien que l'on puisse affirmer que l'analyse ascendante (*bottom-up*) est plus adaptée aux circonstances actuelles, même les spécialistes sectoriels ont eu du mal à prévoir la dynamique qui a façonné les pressions sur les coûts dans leurs champs d'expertise. La pandémie a certainement été une expérience d'apprentissage pour tous.

Leçon 3 : les discours hawkish des banques centrales sont de nouveau à la mode.

À la fin de l'année 2020, la Banque du Canada (BdC) croyait que la vaccination ne serait pas généralisée avant 2022, et son indication prospective prévoyait que les taux resteraient inchangés jusqu'en 2023. Voilà qu'un an plus tard, la BdC prévient que les hausses de

taux approchent. Dans son document de renouvellement de mandat, elle a souligné que sa volonté de tolérer une inflation plus élevée, lorsque des capacités excédentaires existent sur le marché du travail, n'était pas pour autant un cautionnement de l'inflation élevée et persistante qu'on observe à l'heure actuelle. La Banque d'Angleterre est allée plus loin cette semaine, en écartant les préoccupations liées au variant Omicron et en annonçant une première hausse des taux. Elle a également exprimé sa crainte qu'un délai additionnel ne désancre les attentes inflationnistes. Pendant ce temps, aux États-Unis, la prévision médiane du FOMC est passée à trois hausses de taux pour 2022, ce qui a surpris les marchés. Certes, les banques centrales continuent de promettre qu'elles adopteront une approche graduelle. Mais comme nous l'avons [écrit](#) récemment, le niveau accommodant des conditions financières qui persistent, augmente le risque que les banques centrales pivotent vers une approche plus musclée, en particulier si elles sentent que la menace d'une spirale inflationniste augmente.

Leçon 4 : La nouvelle normalité de la COVID-19 est probablement parmi nous.

Au début de l'année, l'optimisme était grand face à l'idée que les vaccins permettent un retour à la normale. Au moment où nous écrivons ces lignes, les nouveaux cas explosent en Europe, en Ontario et au Québec. Le risque qu'un nouveau variant cause de nouveaux maux de tête s'est également matérialisé, mais nous n'en connaissons pas encore bien l'ampleur. Il est vrai que pour l'heure, le nombre d'hospitalisations n'augmente pas encore de façon exponentielle comme lors des premières vagues et les taux de mortalité sont proches des niveaux les plus bas de la pandémie. Toutefois, la prudence est de mise, car des constats similaires avaient été posés au début des vagues précédentes. Ce n'est que par la suite qu'on a assisté à une importante aggravation. Cela dit, si les vaccins et les divers nouveaux traitements en cours de déploiement s'avèrent efficaces contre les conséquences graves, il faudra interpréter cet épisode comme la nouvelle normalité. On pourra alors être un peu plus serein devant les hauts et les bas des niveaux d'infections, au lieu d'attendre de manière un peu utopiste la disparition complète du virus.

Statistiques clés de la semaine

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

ÉTATS UNIS

- ▶ La Réserve fédérale (Fed) a décidé de réduire le rythme mensuel de ses achats nets d'actifs de 20 G\$ US pour les titres du Trésor et de 10 G\$ US pour les titres hypothécaires. C'est le double des baisses annoncées en novembre qui étaient respectivement de 10 G\$ US et 5 G\$ US. De plus, les prévisions de taux directeurs montrent un resserrement bien plus hâtif de la politique monétaire américaine. Les dirigeants de la Fed voient maintenant trois hausses de taux directeurs en 2022. À cela s'ajouteraient trois autres augmentations en 2023 et deux autres en 2024.
- ▶ Les ventes au détail ont progressé de 0,3 % en novembre, après des gains de 1,8 % en octobre et de 0,7 % en septembre. Les ventes d'automobiles ont diminué de 0,1 %. La valeur des ventes auprès des stations-service a augmenté de 1,7 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont progressé de 0,2 %, après une hausse de 1,6 % en octobre.
- ▶ La production industrielle a augmenté de 0,5 % en novembre, après un gain de 1,7 % en octobre et une baisse de 1,0 % en septembre. La production manufacturière a progressé de 0,7 % grâce, entre autres, à une hausse de 2,2 % du côté de l'automobile qui enregistre ainsi un gain total de 12,5 % sur deux mois. Le secteur minier a aussi augmenté de 0,7 %, tandis que la production d'énergie a diminué de 0,8 %.
- ▶ Les premiers indices manufacturiers régionaux publiés pour le mois de décembre ont affiché des résultats mixtes. L'indice Empire de la Fed de New York est demeuré très élevé, passant de 30,9 à 31,9. De son côté, l'indice de la Fed de Philadelphie a diminué de façon marquée, ayant passé de 39,0 à 15,4, le plus bas niveau de l'année.
- ▶ Les mises en chantier ont bondi de 11,8 % en novembre, après une baisse totale de 4,5 % au cours des deux mois précédents. Le niveau annualisé des mises en chantier est passé de 1 502 000 unités en octobre à 1 679 000 en novembre, soit le plus haut niveau depuis le mois de mars. Les gains sont assez semblables pour les maisons individuelles (+11,3 %) et pour les logements multiples (+12,1 %). On observe également une croissance de 3,6 % des permis de bâtir qui sont passés de 1 653 000 à 1 712 000 unités. Du côté des constructions en cours, elles ont atteint 1 486 000 unités, soit le niveau le plus élevé depuis décembre 1973.

CANADA

- ▶ L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,2 % en novembre. Le taux annuel d'inflation totale est demeuré à 4,7 %. L'inflation reste largement au-dessus de la fourchette cible de la Banque du Canada se situant entre 1 % et 3 %. La hausse de 0,3 % de la version désaisonnalisée entre octobre et novembre est toutefois encourageante. Il s'agit de la plus faible progression mensuelle depuis juin dernier.
- ▶ Après cinq mois consécutifs de baisse, le nombre de mises en chantier a rebondi en novembre en passant de 238 366 à 301 279 unités. La hausse est présente dans la plupart des provinces, mais elle a été particulièrement élevée en Ontario, où le nombre de mises en chantier est remonté à 130 108 unités, soit tout près du sommet historique de 130 970 unités observé en mars dernier.
- ▶ La remontée du marché de l'habitation s'observe aussi au sein des ventes de propriétés existantes, qui ont connu en novembre un troisième gain mensuel consécutif avec une hausse de 0,6 %. Pas surprenant dans ces circonstances que l'indice des prix des propriétés ait poursuivi son ascension. Il atteint maintenant 790 600 \$ pour l'ensemble du Canada.
- ▶ La valeur des ventes manufacturières a augmenté de 4,7 % en octobre, un résultat conforme aux données provisoires. La fabrication de véhicules automobiles (+61,0 %) et de pièces pour automobiles (+23,1 %) s'est particulièrement démarquée, après des mois difficiles. En excluant ces deux secteurs, les ventes affichent une augmentation de 1,7 %. Exprimées en termes réels, les ventes ont progressé de 3,1 %, tandis que les stocks sont demeurés presque inchangés.
- ▶ La valeur des ventes des grossistes a crû de 1,4 % en octobre, un résultat identique aux données provisoires. Le secteur des véhicules automobiles et leurs pièces ont notamment connu une hausse de 7,1 %. Pour les autres secteurs, le gain s'élève à 0,5 %.

Marchés financiers

La faiblesse des Bourses se poursuit après la rencontre de la Réserve fédérale

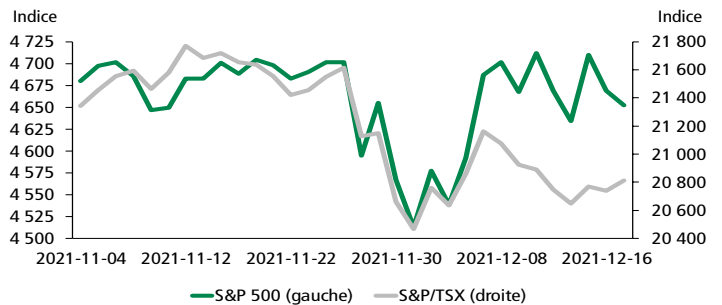
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

Les marchés boursiers ont connu une autre semaine négative sur fond d'inquiétude sur le variant Omicron. Les Bourses ont commencé la semaine en baisse, alors que les investisseurs anticipaient la rencontre de la Réserve fédérale (Fed) qui se tenait mercredi. Malgré un changement de direction important par cette dernière, incluant une réduction plus rapide des achats d'actifs et un signal clair que des hausses de taux sont à prévoir en 2022, les marchés boursiers et obligataires n'ont pas trop mal réagi durant la journée de mercredi. Les indices sont cependant retournés au rouge jeudi et vendredi, alors que les investisseurs prenaient la mesure de ce changement d'orientation de la Fed et de la progression fulgurante du variant Omicron dans le monde. Les titres technologiques hautement valorisés du NASDAQ, vus comme moins résilients face aux hausses de taux d'intérêt étaient les plus durement touchés. Au moment d'écrire ces lignes, le Dow Jones et le S&P/TSX perdaient tous les deux plus de 1 %, alors que les baisses atteignaient respectivement 2 % et 4 % pour le S&P 500 et le NASDAQ. Le prix du baril de pétrole oscillait non loin de son niveau de la semaine dernière.

Les investisseurs sur les marchés obligataires semblaient beaucoup plus préoccupés par l'évolution de la pandémie que par les hausses de taux d'intérêt signalées par la Fed et d'autres banques centrales. Les taux sur les obligations gouvernementales de 5 ans et de 10 ans étaient en baisse de près de 10 points de base aux États-Unis, alors que la baisse atteignait 15 points de base au Canada. Les échéances plus courtes, surtout influencées par les taux directeurs, restaient cependant plus stables.

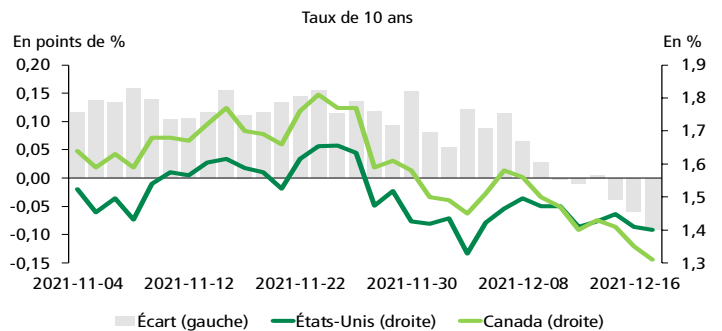
Les chiffres élevés d'inflation en Europe et les changements apportés aux politiques monétaires de plusieurs banques centrales ont temporairement soutenu la livre et l'euro. La Banque d'Angleterre a annoncé une première hausse de taux d'intérêt, tandis que la Banque centrale européenne réduira ses achats d'actifs. La livre a dépassé 1,335 \$ US jeudi et l'euro 1,135 \$ US. Le regain d'inquiétude à l'égard du variant Omicron vendredi a plutôt favorisé le dollar américain à titre de valeur refuge. La livre et l'euro sont ainsi retournés sous 1,33 \$ US et 1,13 \$ US. Le dollar canadien s'est aussi momentanément apprécié en milieu de semaine. Il s'échangeait toutefois à moins de 0,78 \$ US au moment d'écrire ces lignes, en baisse par rapport à la semaine dernière.

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



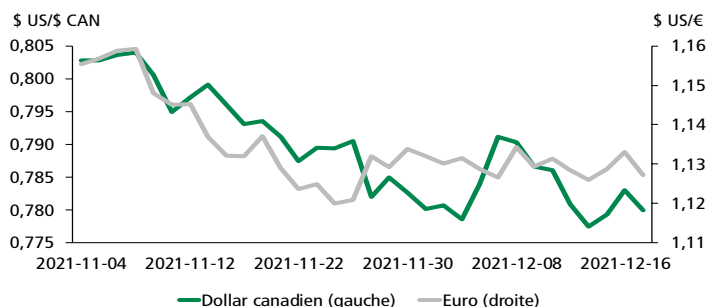
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 20 décembre - 10:00

Novembre	m/m
Consensus	0,9 %
Desjardins	1,2 %
Octobre	0,9 %

MERCREDI 22 décembre - 10:00

Décembre	
Consensus	110,3
Desjardins	112,0
Novembre	109,5

MERCREDI 22 décembre - 10:00

Novembre	taux ann.
Consensus	6 550 000
Desjardins	6 560 000
Octobre	6 340 000

JEUDI 23 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,9 %
Octobre	1,3 %

JEUDI 23 décembre - 10:00

Novembre	taux ann.
Consensus	770 000
Desjardins	775 000
Octobre	745 000

ÉTATS UNIS

Indicateur avancé (novembre) – La croissance mensuelle de l'indicateur avancé s'est accélérée en octobre avec un gain de 0,9 % qui faisait suite à une hausse de seulement 0,1 % en septembre. On s'attend à une progression encore plus vive pour novembre. La principale contribution positive proviendra à nouveau des demandes d'assurance-chômage. L'indicateur avancé devrait enregistrer un gain mensuel de 1,2 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (décembre) – L'indice de confiance du Conference Board a subi en novembre une quatrième baisse en cinq mois. Il se trouve donc à 19,4 points de son sommet de juin dernier. On sent toutefois un changement de tendance de l'humeur des ménages au cours des dernières semaines. L'indice hebdomadaire Langer s'est amélioré depuis les creux de la fin d'octobre. Les indices de l'Université du Michigan (+3,0 points) et TIPP (+4,5 points) se sont améliorés en décembre. On s'attend à ce que l'indice du Conference Board prenne le même chemin malgré les craintes posées par le variant Omicron.

Ventes de maisons existantes (novembre) – Après une très forte croissance de 7,0 % en septembre, la hausse des ventes de maisons existantes s'est calmée en octobre avec un gain de 0,8 %. On s'attend à une croissance bien plus vive pour novembre. C'est le signal donné par la progression de 7,5 % des ventes en suspens au cours du mois précédent ainsi que par certaines informations régionales. Les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat ont aussi fortement augmenté en novembre. On prévoit que les ventes de maisons existantes passeront à 6 560 000 unités.

Dépenses de consommation (novembre) – La croissance de la consommation réelle a causé la surprise en octobre avec un gain de 0,7 %, alors que la hausse des prix a été très vive. La progression des ventes au détail a cependant été assez modeste en novembre et on a aussi observé une diminution des ventes de véhicules neufs. Conjuguée à une forte croissance de l'indice des prix à la consommation, on peut anticiper une hausse plutôt lente ou même une baisse de la consommation réelle de biens. La croissance devrait cependant être meilleure du côté des services. Ainsi, la consommation réelle devrait afficher un gain de 0,4 %. On s'attend à une augmentation de 0,6 % du déflateur des dépenses de consommation, ce qui devrait gonfler à la fois le revenu personnel (+0,7 %) et la consommation nominale (+0,9 %). La variation annuelle du déflateur des dépenses de consommation devrait passer de 5,0 % à 5,6 %, ce qui serait le plus haut taux depuis juillet 1982.

Ventes de maisons neuves (novembre) – Les ventes de maisons neuves ont augmenté de 0,4 % en octobre après un bond de 7,1 % en septembre. On s'attend à une nouvelle hausse des ventes en novembre. C'est le signal donné par le gain des permis de bâtir de maisons individuelles (2,7 % en novembre, après une hausse de 3,7 % en octobre). La confiance des constructeurs est aussi très élevée. Le niveau de ventes devrait passer à 775 000 unités.

Indicateurs économiques


Semaine du 27 au 31 décembre 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	Déc.	nd	nd	0,9 %	10,0 %	
Allemagne	---	Ventes au détail	Nov.	-0,1 %	-2,4 %	-0,3 %	-4,1 %	
DIMANCHE 26								
Japon	18:50	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	0,9 %	1,1 %	
LUNDI 27								
Japon	18:30	Taux de chômage	Nov.	2,7 %		2,7 %		
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Nov.	4,4 %	3,2 %	1,8 %	-4,1 %	
MARDI 28								
---	---	---						
MERCREDI 29								
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Nov.		7,6 %		7,7 %	
JEUDI 30								
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Déc.	nd		50,1		
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Déc.	nd		52,3		
VENDREDI 31								
---	---	---						

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).

Indicateurs économiques

Semaine du 3 au 7 janvier 2022

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 3						
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Nov.	nd	0,9 %	0,2 %
MARDI 4						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Déc.	nd	13 500 000	12 860 000
	10:00	Indice ISM manufacturier	Déc.	60,3	59,9	61,1
MERCREDI 5						
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
JEUDI 6						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	27-31 déc.	nd	nd	nd
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Nov.	nd	nd	-67,1
	10:00	Indice ISM services	Déc.	66,9	68,8	69,1
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Nov.	nd	nd	1,0 %
VENDREDI 7						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Déc.	475 000	350 000	210 000
	8:30	Taux de chômage	Déc.	4,1 %	4,3 %	4,2 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Déc.	nd	34,8	34,8
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Déc.	0,4 %	0,3 %	0,3 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Nov.	nd	28,000	16,897
CANADA						
LUNDI 3						
	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
MARDI 4						
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Nov.	nd	0,8 %	1,3 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Nov.	nd	2,0 %	4,8 %
MERCREDI 5						
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Nov.	nd	4,0 %	1,3 %
JEUDI 6						
	8:30	Balance commerciale (G\$)	Nov.	nd	3,00	2,09
VENDREDI 7						
	8:30	Création d'emplois	Déc.	nd	25 000	153 700
	8:30	Taux de chômage	Déc.	nd	6,0 %	6,0 %
	10:00	Indice PMI-lvey	Déc.	nd	60,0	61,2

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 normale de l'Est (-5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 3 au 7 janvier 2022

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 3								
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Déc.	61,9		62,8		
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	54,9		54,9		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Déc.	50,0		50,0		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	57,9		57,9		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Déc.	48,4		48,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	58,0		58,0		
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		54,2		
MARDI 4								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	0,3 %	2,8 %	0,4 %	2,8 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		57,6		
MERCREDI 5								
France	2:45	Confiance des consommateurs	Déc.	98		99		
Italie	3:45	Indice PMI composite	Déc.	nd		57,6		
Italie	3:45	Indice PMI services	Déc.	54,0		55,9		
France	3:50	Indice PMI composite – final	Déc.	55,6		55,6		
France	3:50	Indice PMI services – final	Déc.	57,1		57,1		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Déc.	53,4		53,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Déc.	53,3		53,3		
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		51,8		
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd		51,1		
JEUDI 6								
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Nov.	2,2 %	-0,9 %	-6,9 %	-1,0 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Déc.	52,0		53,2		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd		53,2		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Nov.	1,0 %	22,8 %	5,4 %	21,9 %	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	0,3 %	5,0 %	-0,2 %	5,2 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Déc.		nd		0,5 %	
VENDREDI 7								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	12,9		12,8		
Allemagne	2:00	Compte courant (G€)	Nov.	17,0		15,4		
Allemagne	2:00	Production industrielle	Nov.	1,0 %	-0,6 %	2,8 %	-0,6 %	
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Nov.	nd		7 513		
France	2:45	Dépenses de consommation	Nov.	0,5 %	nd	-0,4 %	-5,3 %	
France	2:45	Production industrielle	Nov.	0,4 %	nd	0,9 %	-0,5 %	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Déc.	13,9		14,1		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Déc.	17,0		18,4		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Déc.	116,4		117,5		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	4,7 %	0,4 %	4,9 %	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Nov.	-0,1 %	5,6 %	0,2 %	1,4 %	

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 normale de l'Est (GMT - 5 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 T3	19 469	2,1	4,9	-3,4	2,3	2,9
Consommation (G\$ 2012)	2021 T3	13 724	1,7	7,0	-3,8	2,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2021 T3	3 381	0,9	0,6	2,5	2,2	1,4
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2021 T3	693,1	-8,3	5,4	6,8	-0,9	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2021 T3	2 884	1,5	9,0	-5,3	4,3	6,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2021 T3	-73,2	---	---	-42,3	75,1	65,7
Exportations (G\$ 2012)	2021 T3	2 286	-3,0	5,5	-13,6	-0,1	2,8
Importations (G\$ 2012)	2021 T3	3 599	5,8	12,9	-8,9	1,2	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2021 T3	20 681	1,1	6,1	-2,5	2,4	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T3	119,2	5,9	4,6	1,3	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T3	111,3	-5,2	-0,6	2,4	2,0	1,5
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T3	122,7	9,6	6,3	4,5	1,8	1,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2021 T3	146,6	5,4	3,7	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)	Oct.	118,3	0,9	1,6	4,6	9,3
Indice ISM manufacturier ¹	Nov.	61,1	60,8	59,9	61,2	57,7
Indice ISM non manufacturier ¹	Nov.	69,1	66,7	61,7	64,0	56,8
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Nov.	109,5	111,6	115,2	120,0	92,9
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Oct.	13 877	0,7	1,7	1,4	6,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Oct.	15 425	-0,3	-2,0	-4,5	-0,9
Crédit à la consommation (G\$)	Oct.	4 381	0,4	1,3	3,3	5,2
Ventes au détail (M\$)	Nov.*	639 829	0,3	2,8	3,2	18,2
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.*	513 340	0,3	2,8	5,8	19,5
Production industrielle (2012 = 100)	Nov.*	102,3	0,5	1,2	2,4	5,3
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Nov.*	76,8	76,5	76,1	75,3	73,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Oct.	522 138	1,0	2,5	7,1	15,2
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.	260 285	-0,4	0,6	5,1	13,7
Stocks des entreprises (G\$)	Oct.*	2 127	1,2	2,7	4,9	7,8
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Nov.*	1 679	1 502	1 573	1 594	1 551
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Nov.*	1 712	1 653	1 721	1 683	1 696
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Oct.	745,0	742,0	704,0	796,0	969,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Oct.	6 340	6 290	6 000	5 850	6 730
Surplus commercial (M\$) ¹	Oct.	-67 116	-81 435	-70 333	-66 151	-63 678
Emplois non agricoles (k) ²	Nov.	148 611	210,0	1 135	3 671	5 802
Taux de chômage (%) ¹	Nov.	4,2	4,6	5,2	5,8	6,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Nov.	278,9	0,8	2,1	3,8	6,9
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	283,2	0,5	1,4	2,7	5,0
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Oct.	117,4	0,6	1,4	2,9	5,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	118,8	0,4	1,0	2,4	4,1
Prix à la production (2009 = 100)	Nov.*	131,0	0,8	2,1	4,5	9,7
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.*	146,6	1,0	2,9	5,5	18,2
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.*	137,8	0,7	2,6	3,8	11,7

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 T3	2 093 927	5,4	4,0	-5,2	1,9	2,8
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2021 T3	1 189 996	17,9	5,0	-6,2	1,4	2,6
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2021 T3	445 787	-0,7	3,9	0,0	1,7	3,2
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2021 T3	158 802	-31,3	0,3	4,3	-0,2	-1,1
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2021 T3	165 988	-0,9	2,3	-12,1	2,5	3,5
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2021 T3	-8 290	---	---	-18 720	18 377	16 610
Exportations (M\$ 2012)	2021 T3	619 913	8,0	-1,1	-9,7	2,3	3,8
Importations (M\$ 2012)	2021 T3	637 383	-2,3	3,8	-10,8	0,4	3,3
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2021 T3	2 111 754	5,4	3,9	-4,1	1,2	2,7
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T3	119,6	3,1	7,7	0,7	1,5	1,7
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T3	109,0	-5,9	-5,4	8,5	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T3	120,6	7,7	6,2	3,0	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) ¹	2021 T3	1 369	---	---	-39 415	-47 041	-53 141
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2021 T3	81,4	---	---	77,5	81,9	83,2
Revenu personnel disponible (M\$)	2021 T3	1 471 864	7,2	5,1	8,9	4,8	3,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2021 T3	356 068	-23,9	12,6	-1,9	-0,6	4,8

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)	Sept.	1 982 395	0,1	1,0	0,3	3,4
Production industrielle (M\$ 2012)	Sept.	386 163	-0,6	-0,1	0,7	3,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Oct.*	61 205	4,3	2,4	4,7	13,3
Mises en chantier (k) ¹	Nov.*	301,3	238,4	261,6	284,6	262,0
Permis de bâtir (M\$)	Oct.	10 291	1,3	3,7	-6,9	17,9
Ventes au détail (M\$)	Sept.	56 643	-0,6	0,9	-2,6	4,8
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Sept.	42 032	-0,2	1,7	-2,9	6,0
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.*	72 488	1,4	3,4	1,0	8,4
Surplus commercial (M\$) ¹	Oct.	2 093	1 858	662,2	430,4	-4 114
<i>Exportations (M\$)</i>	Oct.	56 183	6,0	4,0	11,4	21,0
<i>Importations (M\$)</i>	Oct.	54 091	5,8	1,4	8,1	7,0
Emplois (k) ²	Nov.	19 316	153,7	114,0	126,2	64,9
Taux de chômage (%) ¹	Nov.	6,0	6,7	7,1	8,2	8,6
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Sept.	1 137	0,2	1,3	1,4	2,6
Nombre de salariés (k) ²	Sept.	16 792	91,1	167,5	106,2	82,1
Prix à la consommation (2002 = 100)	Nov.*	144,2	0,2	1,1	2,3	4,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.*	136,8	0,0	0,7	1,6	3,1
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Nov.*	141,5	0,0	0,9	1,9	3,6
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Oct.	117,7	1,3	2,3	5,6	16,7
Prix des matières premières (2010 = 100)	Oct.	133,3	4,8	4,1	14,6	38,4
Masse monétaire M1+ (M\$)	Sept.	1 580 057	0,0	2,3	7,9	16,7

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		
	17 déc.	10 déc.	-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	0,04	0,06	0,05	0,04	0,05	0,08	0,11	0,05	0,01
Obligations – 2 ans	0,63	0,62	0,48	0,23	0,25	0,13	0,65	0,23	0,11
– 5 ans	1,17	1,25	1,20	0,87	0,89	0,38	1,33	0,82	0,34
– 10 ans	1,40	1,47	1,53	1,37	1,45	0,95	1,75	1,42	0,91
– 30 ans	1,83	1,89	1,91	1,91	2,03	1,70	2,48	2,05	1,64
Indice S&P 500 (niveau)	4 652	4 712	4 698	4 433	4 166	3 709	4 712	4 235	3 687
Indice DJIA (niveau)	35 661	35 971	35 602	34 585	33 290	30 179	36 432	33 835	29 983
Cours de l'or (\$ US/once)	1 803	1 785	1 860	1 754	1 776	1 884	1 947	1 802	1 682
Indice CRB (niveau)	227,24	225,91	235,02	222,11	205,86	166,45	241,18	206,66	163,61
Pétrole WTI (\$ US/baril)	71,00	71,67	75,94	72,05	71,64	49,10	84,66	67,11	46,87
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	0,04	0,00	0,11	0,12	0,13	0,10	0,19	0,11	0,00
Obligations – 2 ans	0,89	0,97	0,97	0,46	0,45	0,24	1,14	0,45	0,15
– 5 ans	1,16	1,31	1,45	0,90	0,97	0,45	1,58	0,92	0,39
– 10 ans	1,31	1,47	1,66	1,29	1,37	0,74	1,81	1,34	0,67
– 30 ans	1,67	1,81	2,00	1,82	1,81	1,29	2,19	1,83	1,21
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	0,00	-0,06	0,06	0,08	0,08	0,02	0,13	0,06	-0,06
Obligations – 2 ans	0,26	0,35	0,49	0,23	0,20	0,11	0,62	0,22	0,01
– 5 ans	0,00	0,06	0,25	0,03	0,08	0,07	0,33	0,10	-0,04
– 10 ans	-0,09	0,00	0,13	-0,08	-0,08	-0,21	0,17	-0,08	-0,30
– 30 ans	-0,16	-0,08	0,09	-0,09	-0,22	-0,41	0,18	-0,21	-0,46
Indice S&P/TSX (niveau)	20 812	20 891	21 555	20 490	20 000	17 535	21 769	19 700	17 337
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2822	1,2722	1,2640	1,2768	1,2464	1,2785	1,2908	1,2536	1,2034
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4453	1,4392	1,4269	1,4973	1,4785	1,5671	1,5741	1,4867	1,4179
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/€)	1,1272	1,1313	1,1289	1,1727	1,1862	1,2257	1,2327	1,1861	1,1199
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,25	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25	0,10	0,10
Obligations – 10 ans	0,77	0,74	0,88	0,85	0,79	0,26	1,20	0,74	0,20
Indice FTSE (niveau)	7 271	7 292	7 224	6 964	7 017	6 529	7 384	6 971	6 407
Taux de change (\$ US/£)	1,3266	1,3272	1,3454	1,3744	1,3811	1,3522	1,4212	1,3763	1,3211
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,37	-0,35	-0,34	-0,28	-0,25	-0,57	-0,09	-0,34	-0,60
Indice DAX (niveau)	15 546	15 623	16 160	15 490	15 448	13 631	16 251	15 134	13 246
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)	28 546	28 438	29 746	30 500	28 964	26 763	30 670	28 778	26 436
Taux de change (\$ US/¥)	113,62	113,39	114,00	109,98	110,20	103,33	115,43	109,45	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.