

COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE

**Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de
Commentaire hebdomadaire du 25 décembre 2023
au 5 janvier 2024 inclusivement.**

Petit papa Noël, quand tu descendras du ciel, n'oublie pas les baisses de taux

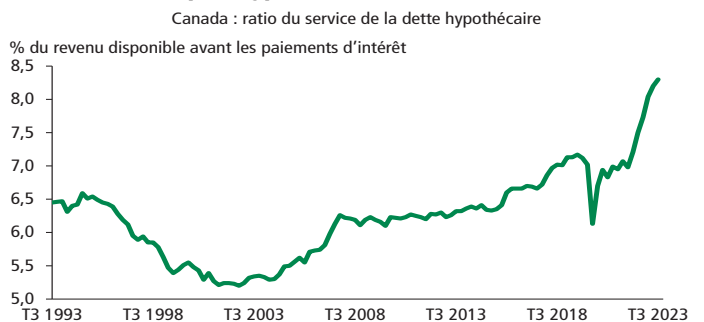
Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

L'année a été difficile pour les ménages canadiens. Le double coup dur porté par les taux d'intérêt élevés et la forte inflation les a laissés de plus en plus fragilisés, avec des chèques de paie les menant de moins en moins loin. Les paiements hypothécaires ont fortement augmenté, tout comme les loyers, laissant bien peu de gens à l'abri de la hausse des coûts du logement. Les prix des aliments ont continué de grimper pendant que ceux à la pompe demeuraient élevés. Le nombre de propositions aux créanciers a maintenant dépassé le sommet prépandémique. Cette situation a miné le moral des consommateurs et a maintenu vives les craintes d'une récession imminente, malgré l'un des marchés du travail les plus robustes que l'on ait connus. (Consultez notre [Rétrospective 2023](#) pour un sommaire de l'évolution de la situation économique dans la dernière année.)

Les choses sont particulièrement pénibles pour les propriétaires. Les dernières données montrent que les ménages canadiens consacrent une plus grande part de leur revenu disponible au service de leur dette qu'à tout autre moment depuis que ces données sont compilées, et cela est presque entièrement dû à la hausse rapide des paiements hypothécaires (graphique 1). Les intérêts représentent la majeure partie de cette hausse. Les propriétaires ayant un prêt hypothécaire à taux variable avec paiements variables ont été les plus durement touchés, suivis de près par ceux ayant renouvelé un prêt hypothécaire à taux fixe de 5 ans. À l'inverse, bon nombre de titulaires d'un prêt à taux variable et à paiements fixes ont jusqu'ici évité le pire de la hausse des taux. Mais cette situation ne durera pas. Comme nous l'avons estimé récemment, ces propriétaires subiront une augmentation importante des coûts du service de leur dette hypothécaire au renouvellement, en raison à la fois de taux d'intérêt plus élevés et d'un capital impayé ayant lui aussi augmenté. Ce fardeau financier pèsera sur toute reprise

économique nourrie par d'éventuelles baisses de taux. Mais pour le moment, le fait que plusieurs de ces emprunteurs n'ont pas eu à composer avec cette nouvelle réalité a contribué à maintenir près des creux historiques les retards sur les paiements hypothécaires.

GRAPHIQUE 1
Les ménages canadiens dépensent plus que jamais pour rembourser leur prêt hypothécaire



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

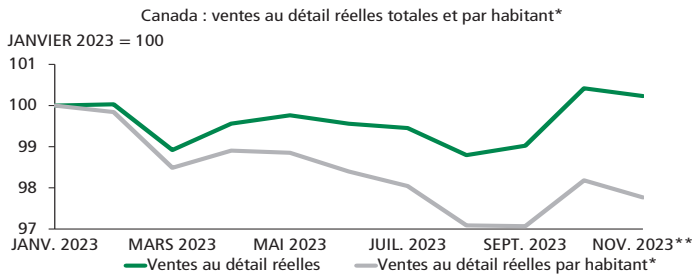
La hausse des coûts du service de la dette a inévitablement pesé sur les dépenses de consommation, puisque les ménages canadiens épargnent une part respectable des gains toujours solides au chapitre du revenu disponible. La consommation réelle des ménages est demeurée stable depuis le premier trimestre de 2023 en raison de la faiblesse des achats de biens et de services. Les ventes au détail ont peu évolué depuis le début de l'année (graphique 2 à la page 2). Et si le résultat provisoire de Statistique Canada est exact, la faiblesse devrait s'être poursuivie jusqu'à la saison des fêtes. Mais cette situation n'est pas seulement le reflet des biens volatils comme les voitures

TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	1	À surveiller	3	Indicateurs économiques.....	5
-------------------------------	---	--------------------	---	------------------------------	---

et l'essence. Les ventes au détail de base ajustées en fonction de l'inflation, qui excluent les ventes des concessionnaires de véhicules et pièces automobiles ainsi que des stations d'essence, ont aussi stagné jusqu'à maintenant en 2023. En parallèle, les dépenses au restaurant ont piétiné tout au long de l'année, et reculé de façon constante lorsque l'on tient compte de la hausse des prix depuis janvier. Cette tendance s'est également manifestée dans les données du PIB mensuel, la production réelle en restauration ayant diminué depuis Noël 2022. Les secteurs de l'hébergement et des arts, spectacles et loisirs se sont également repliés. Ces chiffres, peu reluisants, ne reflètent cependant pas toute l'ampleur de la faiblesse de la consommation au Canada. Les dépenses de consommation par habitant ont fortement diminué, même lorsque la consommation dans l'ensemble peinait à se maintenir.

GRAPHIQUE 2 Les ventes au détail réelles par habitant ont ralenti tout au long de 2023

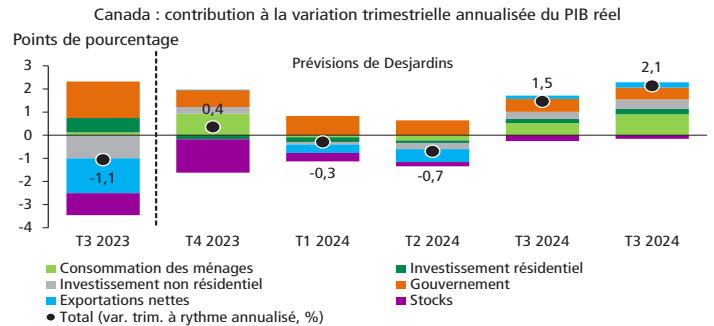


* Population de 15 ans et plus selon l'Enquête sur la population active.
 ** D'après le résultat provisoire de Statistique Canada pour les ventes au détail nominales de novembre 2023, ajustées selon l'IPC désaisonnalisé pour les biens.
 Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Les perspectives pour les dépenses discrétionnaires ne semblent pas très bonnes à l'approche des fêtes de 2023. Même chose pour la première moitié de 2024. La consommation des ménages devrait se contracter au premier et au deuxième trimestres de l'an prochain, ce qui s'accompagnera d'un ralentissement du marché du travail (graphique 3). Combinée à la faiblesse persistante du marché de l'habitation et de l'investissement des entreprises, la demande intérieure devrait elle aussi diminuer au début de l'année. Le ralentissement de la croissance aux États-Unis n'aidera pas non plus. Par conséquent, le Canada risque de connaître au premier semestre de 2024 une récession courte et peu profonde, mais tout de même généralisée. (Consultez nos dernières [Prévisions économiques et financières](#) pour plus de détails.)

Nous croyons que le repli de l'économie ainsi que le ralentissement soutenu de l'inflation inciteront la Banque du Canada (BdC) à commencer à réduire les taux d'intérêt vers la mi-2024. La récente réunion de la Réserve fédérale n'a fait que renforcer le point de vue selon lequel les taux directeurs devraient diminuer l'an prochain. Les marchés s'attendent à un scénario similaire du côté des autres grandes banques centrales. Cette baisse des taux à l'échelle mondiale devrait se traduire par une diminution généralisée des coûts d'emprunt. Ainsi, les

GRAPHIQUE 3 Une récession courte et peu profonde est attendue au début de 2024



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Canadiens et les Canadiennes qui ont demandé des baisses de taux au père Noël devraient bel et bien recevoir leur cadeau l'an prochain.

Joyeuses fêtes!

À surveiller

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne, Tiago Figueiredo, associé – stratégie macroéconomique, Marc Desormeaux, économiste principal, Marc-Antoine Dumont, économiste, et Francis Généreux, économiste principal

MARDI 26 décembre - 9:00

Octobre	a/a
Consensus	nd
Desjardins	4,4 %
Septembre	3,9 %

MERCREDI 3 janvier - 10:00

Décembre	
Consensus	47,4
Desjardins	45,5
Novembre	46,7

VENREDI 5 janvier - 8:30

Décembre	
Consensus	158 000
Desjardins	140 000
Novembre	199 000

VENREDI 5 janvier - 10:00

Décembre	
Consensus	52,6
Desjardins	52,6
Novembre	52,7

JEUDI 11 janvier - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	nd
Desjardins	0,2 %
Novembre	0,1 %

ÉTATS-UNIS

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (octobre) – Les prix des maisons existantes ont terminé l'été sur une nouvelle note positive avec un gain de 0,7 % en septembre. Cela représente tout de même la plus faible croissance mensuelle depuis le mois de mars. On s'attend d'ailleurs à ce que le ralentissement se soit poursuivi en octobre. Une hausse de seulement 0,1 % est anticipée alors que l'effet de l'augmentation des taux d'intérêt hypothécaires a probablement été plus important. La variation annuelle de l'indice devrait quand même continuer d'augmenter, passant de 3,9 % à 4,4 %.

Indice ISM manufacturier (décembre) – L'ISM manufacturier est demeuré stable entre octobre et novembre, demeurant à 46,7, après avoir descendu du récent sommet de 49,0 en septembre. À la lumière des rares indicateurs manufacturiers régionaux déjà publiés pour décembre, on s'attend à une baisse de l'ISM manufacturier au cours du dernier mois de l'année. Il pourrait ainsi atteindre 45,0. Cela dit, la publication des autres indices régionaux d'ici le 3 janvier pourrait entraîner une révision de ce pronostic.

Création d'emplois selon les entreprises (décembre) – La croissance du marché du travail demeure assez bonne aux États-Unis. Le gain de 199 000 emplois en novembre, bien qu'aidé par les 30 000 emplois issus de la fin de la grève dans le secteur automobile, reflète bien la résilience de l'économie américaine. On s'attend cependant à des embauches un peu plus modestes en décembre, soit 140 000 embauches. Le taux de chômage devrait légèrement augmenter à 3,8 % (mais attention à la révision annuelle de l'Enquête auprès des ménages). La variation annuelle du salaire horaire moyen devrait rester à 4,0 % en décembre même si la variation mensuelle devrait se montrer plus lente que celle de 0,4 % en novembre.

Indice ISM services (décembre) – Après deux mois consécutifs de baisse en septembre et en octobre, l'ISM services s'est ressaisi en novembre pour gagner 0,9 point et atteindre 52,7. On s'attend à ce que cet indice fasse pratiquement du surplace en décembre. Les quelques indices régionaux déjà publiés pour ce mois suggèrent un recul, mais l'amélioration de la confiance des consommateurs est de meilleur augure. Là aussi, il faudra surveiller les informations régionales supplémentaires qui seront publiées d'ici le 5 janvier afin de peaufiner cette prévision.

Indice des prix à la consommation (décembre) – Après avoir stagné en octobre, l'indice des prix à la consommation n'a augmenté que de 0,1 % en novembre. Ces deux mois de faiblesse relative ont été aidés par des baisses des prix de l'essence. Ceux-ci diminuent encore jusqu'à maintenant en décembre. Mais comme c'est plutôt normal en ce temps-ci de l'année, les ajustements saisonniers contrebalanceront largement la contribution négative que devraient apporter les prix de l'énergie. Par ailleurs, on prévoit une hausse de 0,2 % des prix des aliments, à l'image du résultat de novembre. Excluant les aliments et l'essence, l'indice de base des prix à la consommation devrait aussi afficher un gain de 0,2 %, soit un peu moins que la hausse de 0,3 % du mois de novembre. Les baisses des prix des biens devraient se poursuivre alors que les soldes des fêtes semblent anecdotiquement se montrer plus généreux cette année. Du côté des services, on peut penser que l'accélération des coûts du logement en novembre aura été éphémère. Somme toute, l'IPC total devrait aussi afficher une hausse mensuelle de 0,2 %. Cela devrait cependant faire légèrement grimper sa variation annuelle, qui devrait passer de 3,1 % à 3,2 %. L'inflation de base devrait toutefois reculer de 4,0 % à 3,8 %.

VENDREDI 5 janvier - 8:30
Décembre

Consensus nd

Desjardins 10 000

Novembre 24 900
SAMEDI 30 décembre - 20:30
Décembre

Consensus nd

Novembre 50,4
VENDREDI 5 janvier - 5:00
Décembre

Consensus a/a 2,9 %

Novembre 2,4 %
DURANT LA SEMAINE
Décembre

Consensus a/a nd

Novembre -0,5 %
VENDREDI 12 janvier - 2:00
Novembre

Consensus m/m nd

Octobre -0,3 %
CANADA

Enquête sur la population active (décembre) – L’emploi a probablement augmenté de 10 000 postes en décembre au Canada. Cela dit, l’embauche devrait continuer d’être à la traîne relativement à la hausse de la population active. Le taux de chômage a probablement augmenté d’un point, à 5,9 %, le plus haut niveau depuis le début de 2022. Compte tenu du ralentissement de l’économie, l’embauche de travailleurs pour la période des fêtes devrait avoir été moindre que dans les années précédentes, ce qui pourrait exercer une pression à la hausse sur le taux de chômage. Le nombre de postes vacants continue de diminuer à mesure que la population active croît, ce qui atténue le resserrement du marché du travail et devrait éventuellement se traduire par une baisse de la croissance des salaires.

OUTRE-MER

Chine : Indice PMI composite (décembre) – Après quelques mois d’amélioration jusqu’en septembre, l’indice PMI composite chinois a recommencé à descendre pour passer de 52,0 en septembre à seulement 50,4 en novembre. Encore une fois, la faiblesse provient surtout du secteur manufacturier, mais l’indice non manufacturier est aussi en recul. Cela nous informe que la conjoncture chinoise demeure difficile et que malgré les efforts publics, la relance n’est pas assurée. Les données de décembre offriront davantage d’information quant à la santé de l’économie chinoise à la toute fin de 2023.


Zone euro : Indice des prix à la consommation (décembre – préliminaire) – L’inflation est en net recul en zone euro. Elle est passée de plus de 10 % il y a un an à seulement 2,4 % en novembre. La chute de 11,5 % des prix de l’énergie est la principale raison de cette désinflation, mais l’inflation de base montre aussi une amélioration. La variation annuelle de l’indice des prix à la consommation excluant l’énergie, les aliments, l’alcool et les produits du tabac est passée de 4,2 % en octobre à 3,6 % en novembre. Les premières données de décembre nous indiqueront si l’inflation totale et l’inflation de base continueront leur mouvement vers la cible de la Banque centrale européenne.

Chine : Indice des prix à la consommation (décembre) – La Chine semble s’ancre dans un épisode de très faible inflation, voire de déflation. Au cours des six derniers mois, la variation annuelle des prix à la consommation a été négative à trois reprises et nulle à deux autres reprises. La seule hausse a été le gain annuel de 0,1 % en août dernier. Une bonne partie des baisses de prix provient des prix des aliments, voire de la viande. Toutefois, même en excluant les aliments et l’énergie, l’inflation de base chinoise, à 0,6 % en novembre, se situe bien en dessous de celles des autres grandes économies. Il sera donc intéressant de voir si l’année 2023 se termine sur la même tendance.

Royaume-Uni : PIB mensuel (novembre) – Le PIB réel britannique a diminué de 0,3 % en octobre, amenant ainsi un acquis de croissance négatif pour le PIB réel du quatrième trimestre. Les données de novembre indiqueront si le mouvement baissier n’aura été que passager ou si l’on peut s’attendre à un deuxième trimestre consécutif de baisse du PIB réel britannique.


Indicateurs économiques

Semaine du 25 au 29 décembre 2023

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 25	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
MARDI 26	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Oct.	nd	4,40 %	3,92 %
MERCREDI 27	---	---				
JEUDI 28	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	18-22 déc.	nd	210 000	205 000
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Nov.	-89,5	-92,2	-89,8
	8:30	Stocks des détaillants (m/m)	Nov.	0,2 %	nd	0,0 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Nov.	-0,1 %	nd	-0,4 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Nov.	1,0 %	nd	-1,5 %
VENDREDI 29	9:45	Indice PMI de Chicago	Déc.	55,0	48,0	55,8

CANADA

LUNDI 25	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
MARDI 26	---	Marchés fermés (lendemain de Noël)				
MERCREDI 27	---	---				
JEUDI 28	---	---				
VENDREDI 29	---	---				

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 (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 25 au 29 décembre 2023

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Allemagne	---	Ventes au détail	Nov.	0,5 %	nd	1,2 %	0,1 %	
LUNDI 25								
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Oct.	nd		108,7		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Oct.	nd		115,9		
Japon	18:30	Taux de chômage	Nov.	2,6 %		2,5 %		
MARDI 26								
---	---	---						
MERCREDI 27								
Japon	0:00	Mises en chantier	Nov.		-3,9 %		-6,3 %	
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Nov.	-1,4 %	-1,4 %	1,3 %	1,1 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Nov.	0,5 %	5,8 %	-1,6 %	4,2 %	
JEUDI 28								
---	---	---						
VENDREDI 29								
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Déc.	nd	nd	0,2 %	-2,0 %	
SAMEDI 30								
Chine	20:30	Indice PMI composite	Déc.	nd		50,4		
Chine	20:30	Indice PMI manufacturier	Déc.	50,0		49,4		
Chine	20:30	Indice PMI non manufacturier	Déc.	50,5		50,2		

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 1^{er} au 5 janvier 2024

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
------	-------	------------	---------	-----------	---	---------------------

ÉTATS-UNIS

LUNDI 1	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
MARDI 2	8:30	Dépenses de construction (m/m)	Nov.	0,5 %	0,9 %	0,6 %
MERCREDI 3	10:00	Indice ISM manufacturier	Déc.	47,4	45,0	46,7
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Déc.	15 500 000	15 450 000	15 320 000
JEUDI 4	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	25-29 déc.	nd	nd	nd
VENDREDI 5	8:30	Création d'emplois non agricoles	Déc.	158 000	140 000	199 000
	8:30	Taux de chômage	Déc.	3,8 %	3,8 %	3,7 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Déc.	34,4	34,4	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Déc.	0,3 %	0,1 %	0,4 %
	10:00	Indice ISM services	Déc.	52,6	52,6	52,7
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Nov.	1,4 %	nd	-3,6 %

CANADA

LUNDI 1	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
MARDI 2	---	---				
MERCREDI 3	---	---				
JEUDI 4	---	---				
VENDREDI 5	8:30	Création d'emplois	Déc.	nd	10 000	24 900
	8:30	Taux de chômage	Déc.	nd	5,9 %	5,8 %

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 (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Etudes économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques


Semaine du 1^{er} au 5 janvier 2024

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 1								
---	---	---						
MARDI 2								
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Déc.	nd			44,4	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd			42,0	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	43,1			43,1	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	44,2			44,2	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Nov.	-0,2 %				-1,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	46,4			46,4	
MERCREDI 3								
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd			47,7	
JEUDI 4								
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	3,7 %		-0,2 %	3,5 %
Italie	3:45	Indice PMI composite	Déc.	nd			48,1	
Italie	3:45	Indice PMI services	Déc.	nd			49,5	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Déc.	nd			43,7	
France	3:50	Indice PMI services – final	Déc.	nd			44,3	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Déc.	46,7			46,7	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Déc.	48,4			48,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Déc.	47,0			47,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Déc.	48,1			48,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Déc.	51,7			51,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Déc.	52,7			52,7	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	0,2 %	3,8 %		-0,4 %	3,2 %
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Déc.	nd			50,4	
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd			52,0	
VENDREDI 5								
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Déc.	nd			36,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Déc.	nd			45,5	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	0,2 %	2,9 %		-0,6 %	2,4 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Nov.	nd	nd		0,2 %	-9,4 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	nd		-0,4 %	0,8 %

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 8 au 12 janvier 2024

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 8	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Nov.	nd	7,500	5,134
MARDI 9	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Nov.	-63,3	nd	-64,3
MERCREDI 10	10:00	Stocks des grossistes – final (m/m)	Nov.	nd	nd	nd
JEUDI 11	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	1-5 janv.	nd	nd	nd
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	nd	0,2 %	0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	nd	0,3 %	0,3 %
		Total (a/a)	Déc.	nd	3,2 %	3,1 %
	Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	nd	3,8 %	4,0 %	
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Déc.	nd	nd	-314,0
VENDREDI 12	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Déc.	nd	0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	nd	0,1 %	0,0 %

CANADA

LUNDI 8	---	---				
MARDI 9	8:30	Balance commerciale (G\$)	Nov.	nd	1,20	2,97
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Nov.	nd	-1,4 %	2,3 %
MERCREDI 10	---	---				
JEUDI 11	---	---				
VENDREDI 12	---	---				

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

Indicateurs économiques

Semaine du 8 au 12 janvier 2024

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Déc.	nd		68,39		
Chine	---	Indice des prix à la consommation	Déc.		nd			-0,5 %
Chine	---	Indice des prix à la production	Déc.		nd			-3,0 %
LUNDI 8								
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	nd		17,8		
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Nov.	nd	nd	-3,7 %		-7,3 %
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Déc.	nd		-15,1		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Déc.	nd		-9,5		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Déc.	nd		4,9		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Déc.	nd		93,8		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	0,1 %		-1,2 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Déc.		nd			2,6 %
MARDI 9								
Allemagne	2:00	Production industrielle	Nov.	nd	nd	-0,4 %		-3,5 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Nov.	nd		-8 597		
France	2:45	Compte courant (G€)	Nov.	nd		-2,9		
Italie	4:00	Taux de chômage	Nov.	nd		7,8 %		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Nov.	nd		6,5 %		
MERCREDI 10								
France	2:45	Production industrielle	Nov.	nd	nd	-0,3 %		1,8 %
Italie	4:00	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	0,4 %		0,3 %
JEUDI 11								
Allemagne	---	Compte courant (G€)	Nov.	nd		21,4		
Corée du Sud	---	Réunion de la Banque de Corée	Janv.	nd		3,50 %		
Japon	0:00	Indicateur avancé – préliminaire	Nov.	nd		nd		
Japon	0:00	Indicateur coïncident – préliminaire	Nov.	nd		nd		
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Nov.	nd		2 621,7		
VENDREDI 12								
Royaume-Uni	2:00	Balance commerciale (M£)	Nov.	nd		-4 480		
Royaume-Uni	2:00	Construction	Nov.	nd	nd	-0,5 %		1,1 %
Royaume-Uni	2:00	Indice des services	Nov.	nd		-0,2 %		
Royaume-Uni	2:00	PIB mensuel	Nov.	nd		-0,3 %		
Royaume-Uni	2:00	Production industrielle	Nov.	nd	nd	-0,8 %		0,4 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Nov.	nd	nd	-0,9 %		-1,3 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	nd	nd	nd		nd
Italie	4:00	Production industrielle	Nov.	nd	nd	-0,2 %		-1,1 %

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).