

# COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE

**Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de *Commentaire hebdomadaire* du 19 au 30 décembre 2022 inclusivement.**

## Ce que les gouvernements donnent, la Banque du Canada le reprend

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne

L'année a été pénible pour de nombreux ménages canadiens. Oui, la pandémie est derrière nous. Les emplois abondent et la croissance des salaires atteint presque un sommet en dix ans. Il est toutefois difficile de s'en réjouir lorsque l'on considère que l'inflation a augmenté encore plus rapidement et qu'elle a entraîné une baisse des salaires réels. Il y a aussi les hausses de taux d'intérêt décrétées par la Banque du Canada dans l'espoir de ramener la croissance des prix au pays près de la cible – faible, stable et prévisible – de 2 %. Ces augmentations ont eu pour effet de faire battre en retraite la valeur des actifs et les secteurs de l'économie sensibles aux taux d'intérêt. Comme l'actif principal de la plupart des ménages canadiens est leur maison, nombreux sont ceux qui ont vu la valeur de leur pécule fondre tout en devant assumer des paiements hypothécaires de plus en plus élevés. Par conséquent, les dépenses de consommation ont ralenti, et elles s'affaibliront probablement davantage tandis que les Canadiens feront tout ce qu'ils peuvent pour conserver leur propriété. (Consultez nos dernières [Perspectives économiques et financières](#) pour connaître nos dernières prévisions.)

Dans ce contexte, les gouvernements ont été appelés à la rescousse pour aider les ménages à affronter la hausse du coût de la vie. Et les provinces ont été les premières à s'atteler à la tâche. Certaines ont choisi de réduire les frais et les taxes sur l'essence. D'autres ont distribué des chèques à leurs citoyens, parfois de manière ciblée, parfois de manière large. L'ampleur des mesures a aussi varié considérablement d'une province à l'autre, représentant entre 0,1 % et 1 % de leur PIB. Le Québec remporte la palme de la générosité par habitant. Ensemble, ces mesures devraient contribuer à la croissance économique à hauteur de 0,1 point de pourcentage cette année. (Consultez notre récente analyse des mises à jour budgétaires provinciales de mi-année [ici](#).)

Il y a aussi le gouvernement fédéral. Malgré des appels répétés de soutien au revenu, il a mis plus de temps à répondre que la plupart de ses pairs. Mais il a tout de même fini par ouvrir les vannes. Le gouvernement a d'abord doublé le crédit d'impôt pour la TPS, bonifié l'Allocation canadienne pour le logement et adopté un programme fédéral de soins dentaires. Puis, dans l'Énoncé économique de l'automne, il a apporté des changements à l'Allocation canadienne pour les travailleurs et il a éliminé les intérêts sur les prêts étudiants. Ensemble, ces mesures représentent 3,2 G\$ pour l'exercice en cours. Leur incidence économique devrait toutefois être faible et ajouter moins de 0,05 point de pourcentage à la croissance du PIB réel en 2022 et en 2023. (Consultez notre récente analyse des perspectives budgétaires fédérales [ici](#).)

Quelles que soient l'ampleur et la portée des mesures annoncées, une chose est claire : elles sont inflationnistes. Pendant les périodes de repli économique, c'est en partie l'objectif des mesures de relance budgétaire. Mais en période de demande excédentaire, toute relance procyclique sera plus inflationniste qu'elle ne le serait normalement. Cela complique le travail de la Banque du Canada (BdC). Une inflation élevée pourrait pousser la BdC à relever davantage le taux directeur ou à le maintenir élevé plus longtemps. En effet, la dernière hausse de 50 points de base était loin d'être attendue avec certitude. Elle a sans doute reflété la progression surprise du PIB réel au troisième trimestre (malgré une contraction de la demande intérieure). Les révisions historiques à la hausse du PIB réel indiquant une demande excédentaire plus importante que prévu n'ont pas aidé. Et maintenant, notre prévision de croissance du PIB réel au quatrième trimestre est bien supérieure à la prévision annualisée de 0,5 % de la BdC dans le *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2022. Cela accroît le risque d'une accentuation de l'écart de production lorsque le PIB réel du quatrième trimestre

### TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	1	À surveiller .....	3	Indicateurs économiques .....	7
-------------------------------	---	--------------------	---	-------------------------------	---

sera publié, ce qui entraînerait potentiellement une pression intérieure accrue sur l'inflation.

Un scénario d'inflation élevée soutenue ne signifierait qu'une chose : des taux plus élevés pendant plus longtemps. En fait, ce que les gouvernements donnent, la BdC le reprend. Les gouvernements doivent garder cela à l'esprit lorsqu'ils songent à adopter d'autres mesures de dépenses – aussi bonnes que soient leurs intentions. Avec la récession qui nous guette, les autorités budgétaires devraient s'en tenir à des mesures de soutien au revenu qui soient modestes, ciblées et limitées dans le temps, et laisser les stabilisateurs automatiques comme l'assurance-emploi faire le plus gros du travail. Toute marge de manœuvre restante devrait être dirigée vers des investissements qui augmenteront la productivité et la prospérité à long terme, comme les infrastructures. Noël n'en serait pas moins joyeux, mais cela contribuerait certainement à une meilleure nouvelle année.

# À surveiller

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

MARDI 20 décembre - 8:30

<b>Novembre</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	1 400 000
Desjardins	1 405 000
<b>Octobre</b>	<b>1 425 000</b>

MERCREDI 21 décembre - 10:00

<b>Novembre</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	4 200 000
Desjardins	4 270 000
<b>Octobre</b>	<b>4 430 000</b>

MERCREDI 21 décembre - 10:00

<b>Décembre</b>	
Consensus	101,0
Desjardins	103,0
<b>Novembre</b>	<b>100,2</b>

JEUDI 22 décembre - 10:00

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-0,4 %
Desjardins	-0,5 %
<b>Octobre</b>	<b>-0,8 %</b>

## ÉTATS-UNIS

**Mises en chantier (novembre)** – Pour la première fois depuis le début de 2021, les mises en chantier ont diminué pendant deux mois consécutifs, soit en septembre (-1,3 %) et en octobre (-4,2 %). Si jusqu'à récemment, les baisses ont rarement été subséquentes, elles ont à tous le moins été importantes. Depuis le sommet d'avril 2022, elles affichent une contraction de 21,1 %. On s'attend à un nouveau recul pour le mois de novembre. Il s'est perdu 2 600 emplois dans la construction résidentielle au cours du mois dernier. Le niveau des ventes de maisons neuves et la confiance des constructeurs suggèrent aussi des mises en chantier plus faibles. On prévoit que les nouvelles constructions résidentielles passeront à 1 405 000 unités.

**Ventes de maisons existantes (novembre)** – Les ventes de maisons existantes sont en baisse constante depuis leur plus récent sommet de janvier 2022. La chute totale est jusqu'à maintenant de 31,7 % et le niveau est descendu jusqu'à 4 430 000 unités. On s'attend à ce que la tendance baissière se poursuive en novembre. C'est ce que suggère la contraction de 4,6 % des ventes en suspens de maisons. Les taux d'intérêt hypothécaires demeurent assez élevés pour amener d'autres diminutions de l'activité au sein du marché immobilier, mais leur baisse des dernières semaines pourrait aider à ralentir les pertes. Les demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat ont d'ailleurs légèrement augmenté au cours du mois dernier. Cela dit, on prévoit tout de même que les ventes de maisons existantes passeront sous les 4 300 000 unités.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (décembre)** – La confiance a diminué en novembre selon l'indice du Conference Board. Le recul total d'octobre et de novembre est de 7,6 points, ce qui est notable, mais pas assez pour revenir au creux subi cet été alors que les prix de l'essence étaient extrêmement élevés. Ces prix pourraient d'ailleurs aider à voir la confiance se relever en décembre. Les prix à la pompe ont chuté de près de 50 ¢ US le gallon depuis la mi-novembre, ce qui représente une bonne nouvelle pour les ménages. D'ailleurs, l'indice de confiance de l'Université du Michigan et l'indice TIPP ont tous deux augmenté en décembre. L'effet de la Bourse est plus ambigu alors que les principaux indices sont en hausse par rapport à la mi-novembre, mais généralement en baisse depuis deux semaines. Somme toute, l'indice de Conference Board devrait augmenter à 103,0.

**Indicateur avancé (novembre)** – L'indicateur avancé du Conference Board a subi en octobre sa pire baisse mensuelle depuis avril 2020, et, sans compter la première vague de la pandémie, la pire depuis février 2009. Il en est aussi à huit mois consécutifs de recul. Les variations trimestrielles et annuelles de l'indice suggèrent aussi que le PIB réel américain devrait enregistrer des reculs. Ce message plutôt sombre ne devrait pas changer avec la donnée de novembre alors que l'on s'attend à une diminution de 0,5 % de l'indicateur avancé. Cette nouvelle baisse sera surtout due aux contributions négatives provenant de la confiance des consommateurs et de l'indice ISM.

**VENDREDI 23 décembre - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
<b>Octobre</b>	<b>0,8 %</b>

**Dépenses de consommation (novembre)** – La consommation réelle s’est accélérée en octobre grâce notamment à une bonne performance du côté des services, mais aussi à un regain du secteur automobile. Ce dernier effet devrait se renverser en novembre alors que les ventes d’automobiles ont diminué. Les ventes au détail de novembre suggèrent aussi des reculs du côté de la consommation de biens, surtout durables. La bonne tenue de la restauration au sein des ventes au détail et une forte croissance de la demande d’électricité suggèrent que le secteur des services demeure résilient. Somme toute, on s’attend donc à une stagnation de la consommation réelle et à un modeste gain de 0,1 % de la consommation nominale. Le déflateur total des dépenses de consommation a probablement augmenté de 0,1 %, tandis que celui excluant les aliments et l’énergie devrait enregistrer une hausse mensuelle de 0,2 %.

**VENDREDI 23 décembre - 10:00**

<b>Novembre</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	600 000
Desjardins	575 000
<b>Octobre</b>	<b>632 000</b>

**Ventes de maisons neuves (novembre)** – Les ventes de maisons individuelles neuves semblent étonnamment se stabiliser. Après avoir connu un creux de 543 000 unités en juillet, elles évoluent depuis en dents de scie, mais à un niveau plus élevé. Cela diffère de la plupart des autres indicateurs du marché de l’habitation qui subissent des reculs incessants. Cela dit, après le gain de 7,5 % en octobre, on prévoit une baisse pour le mois de novembre. On s’attend à ce que le niveau des ventes passe de 632 000 à 575 000 unités.

**MARDI 27 décembre - 9:00**

<b>Octobre</b>	<b>a/a</b>
Consensus	nd
Desjardins	8,00 %
<b>Septembre</b>	<b>10,43 %</b>

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (octobre)** – Les prix des maisons existantes ont subi trois mois consécutifs de baisse pour une diminution totale de 3,3 %. Cette tendance ne fait probablement que commencer et on s’attend à plusieurs autres mois de contraction. Une autre diminution devrait donc avoir lieu en octobre et l’on prévoit une autre baisse de 1,2 % de l’indice S&P/Case-Shiller. La variation annuelle devrait afficher un ralentissement marqué, soit de 10,4 % à 8,0 %.

**MERCREDI 4 janvier - 10:00**

<b>Décembre</b>	
Consensus	48,5
Desjardins	48,8
<b>Novembre</b>	<b>49,0</b>

**Indice ISM manufacturier (décembre)** – L’indice ISM manufacturier est passé sous la barre de 50 en novembre, et ce, pour la première fois depuis les premiers mois de la pandémie. Il était aussi sous ce niveau en 2019 alors que la guerre commerciale battait son plein. Cela démontre aussi le grand changement de la conjoncture depuis un an, alors que l’ISM manufacturier dépassait les 60. Pour le moment, on a peu d’informations régionales concernant décembre, mais les deux indicateurs déjà publiés, soit l’indice de la Fed de Philadelphie et l’indice Empire de la Fed de New York, demeurent tous deux en territoire négatif. L’ISM manufacturier pourrait diminuer un peu plus. Il faudra cependant surveiller l’évolution des indicateurs manufacturiers régionaux qui restent à être publiés pour décembre.

**VENDREDI 6 janvier - 8:30**

<b>Décembre</b>	
Consensus	225 000
Desjardins	160 000
<b>Novembre</b>	<b>263 000</b>

**Création d’emplois selon les entreprises (décembre)** – Alors que des signes de ralentissement de l’économie américaine se manifestent de plus en plus, la création d’emplois se montre résiliente. Les embauches mensuelles ont clairement dépassé les prévisions au cours des derniers mois. Cependant, on continue de tabler sur un éventuel apaisement du marché de l’emploi, mais les signaux en ce sens demeurent mixtes. L’enquête auprès des ménages affiche des baisses depuis déjà quelques mois et on a vu une récente hausse des annonces de licenciements, notamment dans le secteur des technologies. D’un autre côté, les demandes initiales d’assurance chômage demeurent relativement faibles. On s’attend à ce qu’il se soit créé 160 000 emplois en décembre, ce qui représenterait un changement de rythme important par rapport à la moyenne de 272 000 des trois mois précédents. Le taux de chômage devrait demeurer à 3,7 %. Il faudra aussi surveiller l’évolution des salaires alors que leur variation mensuelle s’était accélérée en novembre.

**LUNDI 19 décembre - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	-0,7 %
<b>Octobre</b>	<b>2,4 %</b>

**LUNDI 19 décembre - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	-1,9 %
<b>Octobre</b>	<b>1,3 %</b>

**MARDI 20 décembre - 8:30**

<b>Octobre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,5 %
Desjardins	1,4 %
<b>Septembre</b>	<b>-0,5 %</b>

**MERCREDI 21 décembre - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-0,1 %
Desjardins	0,0 %
<b>Octobre</b>	<b>0,7 %</b>

**VENDREDI 23 décembre - 8:30**

<b>Octobre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
<b>Septembre</b>	<b>0,1 %</b>

**CANADA**

**Indice des prix des produits industriels (novembre 2022)** – Après avoir affiché sa première progression en quatre mois en octobre, l'Indice des prix des produits industriels devrait avoir repris sa baisse en novembre. Cette situation reflète un recul des prix de l'énergie ayant surpassé la hausse des coûts des marchandises non énergétiques, de même qu'une appréciation importante du dollar canadien.

**Indice des prix des matières premières (novembre 2022)** – L'Indice des prix des matières premières devrait avoir diminué en novembre. Cette situation s'explique en grande partie par une baisse des coûts de l'énergie très faiblement compensée par une hausse de ceux des matières premières non énergétiques. L'appréciation du dollar canadien devrait également contribuer à réduire le prix des matières premières importées.

**Ventes au détail (octobre 2022)** – Après une faible performance au cours des derniers mois, les ventes au détail devraient avoir progressé d'un solide 1,4 % en octobre. C'est près du 1,5 % attendu par Statistique Canada. Un peu plus de la moitié de cette hausse est attribuable à une reprise prévue des volumes, les ventes d'automobiles ayant bondi au cours du mois. Les prix de détail devraient également avoir augmenté, la croissance des prix des biens s'étant accélérée en octobre en raison de la hausse des prix de l'essence et d'une baisse considérable du taux de change. En excluant les ventes d'automobiles, le commerce de détail devrait avoir progressé plus modestement en octobre, soit de 0,6 %. Pour le mois de novembre, l'estimation provisoire de Statistique Canada risque d'être négative, ce qui refléterait une baisse des prix et une faiblesse des volumes.

**Indice des prix à la consommation (novembre 2022)** – Les ménages canadiens ont eu droit à un répit à la pompe en novembre grâce au recul des prix de l'essence. Les prix à la consommation sont donc probablement restés stables au cours du mois, ce qui ferait passer le taux d'inflation annuel de 6,9 % en octobre à 6,7 %. Bien que les prix excluant les aliments et l'énergie aient continué d'augmenter en novembre, la tendance sous-jacente semble avoir ralenti par rapport à plus tôt dans l'année. En effet, même si l'inflation fondamentale restera supérieure à 5 % sur un an, le taux d'inflation annualisé sur trois mois excluant les aliments et l'énergie se rapprochera probablement de 3,5 %. On accordera beaucoup d'attention aux taux annualisés sur trois mois des mesures fondamentales de la Bdc, qui se situaient déjà autour de 3,5 % en octobre. Ces mesures sont volatiles, ce qui fait qu'il est difficile d'établir des prévisions fiables. Toutefois, nous publierons nos calculs immédiatement après la diffusion des données pour ces mesures.

**PIB réel par industrie (octobre 2022)** – Le PIB réel mensuel devrait avoir progressé de 0,1 % en octobre, après un gain de 0,1 % en septembre. Cela dépasse le résultat provisoire de Statistique Canada, qui faisait état d'une variation nulle. L'activité dans les secteurs des services explique en grande partie cette progression, stimulée par la hausse prévue des ventes au détail découlant d'une forte augmentation des ventes d'automobiles. Pendant ce temps, l'activité dans les secteurs des biens devrait être globalement stable au cours du mois, puisque la vigueur de la construction, en particulier, devrait être contrebalancée par une contraction de l'extraction minière, pétrolière et gazière. L'estimation provisoire de Statistique Canada pour novembre devrait être de 0,1 %, car une progression dans les secteurs des services devrait compenser la faiblesse dans les secteurs des biens.

**JEUDI 5 janvier - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>G\$</b>
Consensus	nd
Desjardins	0,30
<b>Octobre</b>	<b>1,21</b>

**Commerce international de marchandises (novembre 2022)** – Le surplus commercial devrait avoir diminué davantage en novembre, car les exportations nominales risquent d’avoir reculé plus rapidement que les importations. Cela reflète une baisse prévue des volumes et des prix à l’exportation, les prix du pétrole et les exportations vers le Midwest américain ayant reculé tandis que le dollar canadien s’est apprécié au cours du mois. Parallèlement, la baisse des prix à l’importation aura probablement été en partie compensée par l’augmentation des volumes d’importation en novembre.

**VENDREDI 6 janvier - 8:30**

<b>Décembre</b>	<b>nd</b>
Consensus	5 000
Desjardins	10 100
<b>Novembre</b>	<b>10 100</b>

**Enquête sur la population active (décembre 2022)** – De juin à novembre, le marché du travail a créé en moyenne seulement 4 000 emplois. Étant donné que le contexte économique n’a fait que s’aggraver cet automne, nous ne voyons aucune raison pour que cette tendance ait changé. En conséquence, nous prévoyons que l’économie aura créé 5 000 emplois en décembre, faisant probablement augmenter le taux de chômage à 5,3 %. Novembre et décembre sont généralement des mois fructueux qui donnent de bons résultats pour l’embauche dans le secteur de la vente au détail, mais cette année a été plus difficile. Le marché du travail y est en baisse depuis des mois, une tendance qui pourrait se poursuivre en décembre. Le nombre d’emplois dans le secteur de la construction a également chuté sous le poids de la hausse des taux d’intérêt. Comme les effets des hausses de taux passées continuent de se faire sentir et que la BdC poursuit le resserrement des conditions financières, cette tendance pourrait elle aussi continuer en décembre.

### OUTRE-MER

**VENDREDI 6 janvier - 5:00**


<b>Décembre</b>	<b>a/a</b>
Consensus	9,6 %
<b>Novembre</b>	<b>10,1 %</b>


**Zone euro : Indice des prix à la consommation (décembre – préliminaire)** – Après avoir atteint un sommet de 10,6 % en octobre, l’inflation eurolandaise semble amorcer une descente. La variation annuelle de l’indice des prix à la consommation a atteint 10,1 % en novembre grâce à une baisse mensuelle des coûts de l’énergie. C’était la première décélération significative depuis juin 2021. Il reste maintenant à voir si le ralentissement se poursuivra comme on peut le voir aux États-Unis.



# Indicateurs économiques

## Semaine du 19 au 23 décembre 2022

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 19</b>	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Déc.	34	nd	33
<b>MARDI 20</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	1 400 000	1 405 000	1 425 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Nov.	1 485 000	1 480 000	1 512 000
<b>MERCREDI 21</b>	8:30	Compte courant (G\$ US)	T3	-224,0	-230,0	-251,1
	10:00	Confiance des consommateurs	Déc.	101,0	103,0	100,2
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Nov.	4 200 000	4 270 000	4 430 000
<b>JEUDI 22</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	12-16 déc.	225 000	222 000	211 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3t	2,9 %	2,9 %	2,9 %
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Nov.	-0,4 %	-0,5 %	-0,8 %
<b>VENDREDI 23</b>	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Nov.	0,3 %	-3,0 %	1,1 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Nov.	0,2 %	0,4 %	0,7 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Nov.	0,2 %	0,1 %	0,8 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,1 %	0,1 %	0,3 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Nov.	5,5 %	5,5 %	6,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	4,6 %	4,6 %	5,0 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Déc.	59,1	59,1	59,1
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Nov.	600 000	575 000	632 000
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 19</b>	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Nov.	nd	-0,7 %	2,4 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Nov.	nd	-1,9 %	1,3 %
<b>MARDI 20</b>	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Oct.	1,5 %	1,4 %	-0,5 %
		Excluant automobiles (m/m)	Oct.	1,3 %	0,6 %	-0,7 %
<b>MERCREDI 21</b>	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	-0,1 %	0,0 %	0,7 %
		Total (a/a)	Nov.	6,5 %	6,7 %	6,9 %
<b>JEUDI 22</b>	---	---				
<b>VENDREDI 23</b>	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Oct.	0,1 %	0,1 %	0,1 %

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 19 au 23 décembre 2022


Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
<b>OUTRE-MER</b>							
<b>LUNDI 19</b>							
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Déc.	87,4		86,3	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Déc.	93,5		93,1	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Déc.	82,0		80,0	
Zone euro	5:00	Construction	Oct.	nd	nd	0,1 %	1,0 %
<b>MARDI 20</b>							
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Déc.	-0,10 %		-0,10 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Nov.	-2,1 %	30,0 %	-4,2 %	34,5 %
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Oct.	nd		8,1	
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Oct.	nd		-2 018	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Déc.	-22,0		-23,9	
<b>MERCREDI 21</b>							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Janv.	-38,0		-40,2	
<b>JEUDI 22</b>							
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Oct.	nd		99,0	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Oct.	nd		99,9	
Royaume-Uni	2:00	Compte courant (G£)	T3	-20,0		-33,8	
Royaume-Uni	2:00	PIB réel – final	T3	-0,2 %	2,4 %	-0,2 %	2,4 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		3,9 %		3,7 %
<b>VENDREDI 23</b>							
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Déc.	99,0		98,1	
Italie	4:00	Confiance économique	Déc.	nd		106,4	


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).



# Indicateurs économiques

## Semaine du 26 au 30 décembre 2022

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 26</b>	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
<b>MARDI 27</b>	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Nov.	-96,9	-91,7	-99,0
	8:30	Stocks des détaillants (m/m)	Nov.	nd	nd	-0,2 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Nov.	nd	nd	0,5 %
	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Oct.	nd	8,00 %	10,43 %
<b>MERCREDI 28</b>	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Nov.	-1,0 %	nd	-4,6 %
<b>JEUDI 29</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	19-23 déc.	nd	nd	nd
<b>VENDREDI 30</b>	9:45	Indice PMI de Chicago	Déc.	41,7	40,0	37,2
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 26</b>	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
<b>MARDI 27</b>	---	Marchés fermés (lendemain de Noël)				
<b>MERCREDI 28</b>	---	---				
<b>JEUDI 29</b>	---	---				
<b>VENDREDI 30</b>	---	---				

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 26 au 30 décembre 2022

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
<strong>OUTRE-MER</strong>							
<strong>DURANT LA SEMAINE</strong>							
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Déc.	nd	nd	-1,4 %	4,4 %
Allemagne	---	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	-2,8 %	-6,6 %
<strong>LUNDI 26</strong>							
Japon	18:30	Taux de chômage	Nov.	2,6 %		2,6 %	
Japon	18:50	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	0,2 %	4,3 %
<strong>MARDI 27</strong>							
Japon	0:00	Mises en chantier	Nov.		nd		-1,8 %
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Nov.	-0,3 %	nd	-3,2 %	3,0 %
<strong>MERCREDI 28</strong>							
---	---	---					
<strong>JEUDI 29</strong>							
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Nov.		5,0 %		5,1 %
<strong>VENDREDI 30</strong>							
Chine	20:30	Indice PMI manufacturier	Déc.	47,8		48,0	
Chine	20:30	Indice PMI non manufacturier	Déc.	nd		46,7	

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 2 au 6 janvier 2023

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 2						
	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
MARDI 3						
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Nov.	-0,3 %	-0,5 %	-0,3 %
MERCREDI 4						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Déc.	nd	nd	14 140 000
	10:00	Indice ISM manufacturier	Déc.	48,5	48,8	49,0
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
JEUDI 5						
	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	26-30 déc.	nd	nd	nd
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Nov.	-77,5	nd	-78,2
VENDREDI 6						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Déc.	225 000	160 000	263 000
	8:30	Taux de chômage	Déc.	3,7 %	3,7 %	3,7 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Déc.	nd	34,4	34,4
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Déc.	0,4 %	0,3 %	0,6 %
	10:00	Indice ISM services	Déc.	55,0	55,0	56,5
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Nov.	nd	nd	1,0 %

## CANADA

LUNDI 2	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
MARDI 3	---	---				
MERCREDI 4	---	---				
JEUDI 5	8:30	Balance commerciale (G\$)	Nov.	nd	0,30	1,21
VENDREDI 6	8:30	Création d'emplois	Déc.	nd	5 000	10 100
	8:30	Taux de chômage	Déc.	nd	5,3 %	5,1 %

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 2 au 6 janvier 2023

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus m/m (t/t)	a/a	Données précédentes m/m (t/t)	a/a
<b>OUTRE-MER</b>							
<b>DURANT LA SEMAINE</b>							
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Déc.	nd	nd	-1,4 %	4,4 %
Allemagne	---	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	-2,8 %	-6,6 %
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Déc.	nd		69,84	
<b>LUNDI 2</b>							
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Déc.	nd		48,4	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		48,9	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		47,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		47,8	
<b>MARDI 3</b>							
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		44,7	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	-0,6 %	9,5 %	-0,5 %	10,0 %
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		48,8	
<b>MERCREDI 4</b>							
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	nd	0,3 %	6,2 %
France	2:45	Confiance des consommateurs	Déc.	nd		83	
Italie	3:45	Indice PMI composite	Déc.	nd		48,9	
Italie	3:45	Indice PMI services	Déc.	nd		49,5	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		48,0	
France	3:50	Indice PMI services – final	Déc.	nd		48,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		48,9	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Déc.	nd		49,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		48,8	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Déc.	nd		49,1	
<b>JEUDI 5</b>							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	nd		6,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		49,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd		50,0	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Nov.	nd	27,9 %	-2,9 %	30,8 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	nd	0,5 %	11,8 %
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		50,0	
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd		51,7	
<b>VENDREDI 6</b>							
France	2:45	Dépenses de consommation	Nov.	nd	nd	-2,8 %	-5,9 %
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Déc.	nd		nd	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Déc.	-2,0		-2,0	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Déc.	nd		2,3	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Déc.	94,1		93,7	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	9,6 %	-0,1 %	10,1 %
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Nov.	0,2 %	-3,3 %	-1,8 %	-2,7 %

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).