

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La hausse des prix du pétrole aide la Bourse canadienne et le huard

RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Quand les marchés mettent la Banque du Canada au défi.

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ États-Unis : l'inflation se stabilise.
- ▶ États-Unis : les ventes au détail poursuivent leur remontée.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes ont augmenté en août.

À SURVEILLER

- ▶ Le secteur automobile a probablement freiné la croissance de la production industrielle américaine en août.
- ▶ États-Unis : on s'attend à des hausses des mises en chantier et de la revente de maisons.
- ▶ Canada : l'inflation devrait poursuivre son ascension en septembre.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier pourrait encore reculer.
- ▶ Canada : les ventes au détail devraient rebondir en août.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses nord-américaines sont tirées à la hausse par les résultats financiers.
- ▶ Le prix du pétrole a atteint de nouveaux sommets.
- ▶ Le dollar canadien remonte aux environs de 0,81 \$ US.

TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	2	Marchés financiers.....	4	Indicateurs économiques de la semaine.....	7
Statistiques clés de la semaine.....	3	À surveiller cette semaine.....	5	Tableaux : <i>Indicateurs économiques</i>	9
<i>États-Unis, Canada</i>		<i>États-Unis, Canada, Outre-mer</i>		<i>Principaux indicateurs financiers</i>	11

Réflexions de la semaine

Quand les marchés mettent la Banque du Canada au défi

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

Les marchés exagèrent de plus en plus le sentier de politique monétaire escompté de la Banque du Canada (BdC). En conséquence, les obligations canadiennes de court terme ont été mises à mal depuis le début du mois. Le taux de l'obligation de deux ans a bondi de 11 points de base jeudi dernier, avec un changement dans l'obligation de référence ce jour-là, et aussi en réaction aux propos légèrement *hawkish* du gouverneur de la BdC. Cette hausse a été suivie d'un bond de cinq points de base le 7 octobre, avec le rapport de création d'emplois qui a largement dépassé les attentes, et au moment d'écrire ces lignes, vendredi matin, le taux de deux ans avait encore augmenté de sept points de base sur la semaine, pour atteindre 0,76 %. Il s'agit donc d'une hausse de 25 points de base depuis le 1^{er} octobre, et l'écart entre les taux canadiens et américains de 2 ans s'est élargi de 15 points de base au cours de cette période. Les contrats à terme sur les acceptations bancaires ont également été nettement dépréciés, un mouvement qui a commencé il y a environ un mois. Le contrat de mars 2022 a bondi de 16 points de base depuis le 8 septembre et les marchés escomptent ainsi une probabilité élevée qu'une première hausse des taux directeurs soit décrétée d'ici mars prochain. En fait, sur les marchés des *swaps* indexés à un jour (OIS), une hausse d'ici la réunion d'avril 2022 est escomptée presque en entièreté, et le marché s'attend même à ce que la Banque relève les taux à au moins deux reprises l'année prochaine.

Il reste que le marché s'est un peu emballé, à notre avis. La BdC a clairement indiqué qu'elle lierait le relèvement des taux à la fermeture de l'écart de production. Il faudrait donc que la croissance dépasse ses attentes (ce qui n'a pas été le cas au deuxième trimestre), ou encore que la BdC réduise ses estimations de la croissance potentielle (évaluée à 1,5 % pour 2021 et à 1,3 % pour 2022). La croissance potentielle ayant été en moyenne de 1,8 % de 2020 à 2018, ces estimations étaient déjà assez prudentes. Pendant ce temps, la mesure de l'inflation de référence qui est liée à l'écart de production n'affichait que 1,8 % en août, renforçant probablement la conviction de la Banque quant au fait que l'économie dispose pour l'instant de ressources excédentaires, et que les pressions inflationnistes sont en bonne partie de nature temporaire.

Il est toutefois vrai que le gouverneur Macklem a reconnu l'existence d'une plus grande incertitude quant au dosage d'influences temporaires et persistantes affectant l'inflation. Le 6 octobre, M. Macklem a reconnu que la marge d'erreur de la Banque en matière d'inflation avait diminué, l'inflation ayant dépassé ses prévisions pendant la majeure partie de l'année.

Mais il y a encore des raisons de penser que la Banque ne cédera pas aux appels à une approche plus agressive. Les aides fédérales de pandémie commenceront probablement à être abaissées progressivement au cours des prochains trimestres et une réaction décalée des taux d'insolvabilité demeure un risque important à surveiller. Pendant ce temps, la Réserve fédérale (Fed) sera elle-même en pleine réduction progressive de ses achats d'obligations au printemps prochain et il y a toujours le risque d'un nouveau *taper tantrum* durant ce processus, ce qui resserrerait les conditions financières au Canada également. N'oublions pas que les taux réels mondiaux ont encore un long chemin à parcourir à partir des niveaux anormalement bas qu'ils ont maintenus pendant la majeure partie de l'année. Puis il y a le cas du logement, de loin le segment de l'économie le plus sensible aux taux, et dans lequel une modération a déjà débuté depuis le printemps dernier. Des taux hypothécaires plus élevés constitueront un autre vent contraire pour l'immobilier.

Cela dit, avec le manque de clarté sur de nombreux éléments critiques (ex. : la pandémie, la durée du choc d'approvisionnement mondial, les pressions sur les prix de l'énergie, le décaissement d'épargne, les salaires, etc.), il est loin d'être inconcevable que la BdC finisse par agir un peu plus tôt durant le second semestre de 2022. Mais à ce stade, il serait probablement question d'une réunion ou deux par rapport à notre dernière prévision qui tablait sur un début de resserrement en octobre 2022. Un devancement de deux trimestres semble exagéré. Ce que les investisseurs devraient probablement aussi se demander ces jours-ci, c'est si le découplage des banques centrales nord-américaines qui est actuellement escompté est sensé. Les marchés entrevoient environ 50 points de base de resserrement supplémentaire au Canada par rapport aux États-Unis sur l'horizon allant à septembre 2023. Avec une sensibilité aux taux plus élevée au Canada qu'aux États-Unis, ce scénario nous apparaît discutable.

Statistiques clés de la semaine

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

ÉTATS UNIS

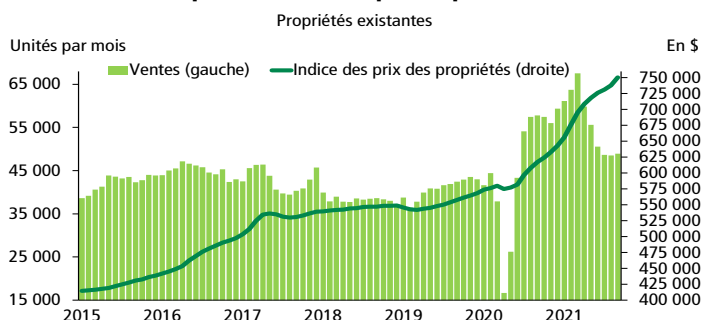
- ▶ L'indice américain des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en septembre, après des hausses de 0,3 % en août et de 0,5 % en juillet. Les prix de l'énergie ont augmenté de 1,3 % en septembre, après une hausse de 2,0 % en août. Les prix des aliments ont bondi de 0,9 % en septembre, la plus forte hausse mensuelle depuis avril 2020. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,2 % en septembre, après des hausses de 0,1 % en août et de 0,3 % en juillet. La variation annuelle de l'IPC total s'est légèrement accélérée pour passer de 5,3 % en août à 5,4 % en septembre. L'inflation de base est demeurée à 4,0 %.
- ▶ L'indice des prix à la production (IPP) a enregistré une augmentation de 0,5 % en septembre, soit un peu moins que prévu. Cela est aussi une décélération par rapport aux gains de 0,7 % en août et de 1,0 % en juillet. Toutefois, la plus grande surprise provient de la hausse de seulement 0,2 % de l'indice qui exclut les aliments et l'énergie. C'est la plus faible progression mensuelle depuis décembre 2020. On observe notamment une baisse des coûts dans le secteur du transport et de l'entreposage.
- ▶ Les ventes au détail ont progressé de 0,7 % en septembre, après un gain de 0,9 % en août et une baisse de 1,6 % en juillet. Les ventes d'automobiles ont étonnamment augmenté de 0,5 % en septembre, après une diminution de 3,3 % en août. La valeur des ventes auprès des stations-service a augmenté de 1,8 % en septembre. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont progressé de 0,7 %, après un fort gain de 2,1 % en août.
- ▶ L'indice manufacturier régional Empire de la Réserve fédérale de New York a connu une baisse en octobre, passant de 30,7 en septembre à 19,8. Malgré le recul, le niveau demeure relativement élevé.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est légèrement détériorée selon l'indice de l'Université du Michigan qui est passé de 72,8 en septembre à 71,4 selon la version préliminaire d'octobre. La baisse provient un peu plus de la composante liée à la situation présente (-2,2 points) que de celle liée aux anticipations des ménages (-0,9 point).

CANADA

- ▶ La valeur des ventes des manufacturiers a augmenté de 0,5 % en août, soit un résultat conforme aux données provisoires. En outre, des hausses importantes ont été observées au sein des produits du pétrole et du charbon (+7,3 %), des produits chimiques (+6,3 %) et de la première transformation des métaux (+3,3 %). Ces augmentations ont toutefois été contrebalancées en partie par une réduction des ventes de produits en bois (-17,1 %), de véhicules automobiles (-8,7 %) et de pièces pour véhicules automobiles (-10,5 %). Exprimées en termes réels, les ventes totales affichent un gain de 0,6 %, tandis que les stocks ont crû de 1,7 %.
- ▶ Les ventes des grossistes ont progressé de 0,3 %, soit un résultat en ligne avec les données provisoires. Des hausses importantes ont été observées au sein des produits alimentaires, des boissons et du tabac, des matériaux et fournitures de construction et des produits divers. Les ventes totales en dollars constants ont augmenté de 0,3 % en août.
- ▶ La tendance à la baisse des ventes de propriétés existantes s'est essouffée en septembre au Canada avec une augmentation de 0,9 % durant le mois. Il s'agit de la première hausse mensuelle depuis le sommet de mars dernier. Le niveau des ventes demeure relativement élevé d'un point de vue historique et il n'est pas exclu que la tendance baissière reprenne ses droits dans les mois à venir. L'indice des prix des propriétés existantes a poursuivi son ascension en septembre avec un gain mensuel de 1,7 %. Sur un an, les prix affichent une hausse de 21,5 %.

CANADA

La baisse des ventes des propriétés existantes semble se stabiliser tandis que la hausse des prix se poursuit



Sources : Association canadienne de l'immeuble et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

La saison des résultats financiers ramène l'optimisme sur les marchés

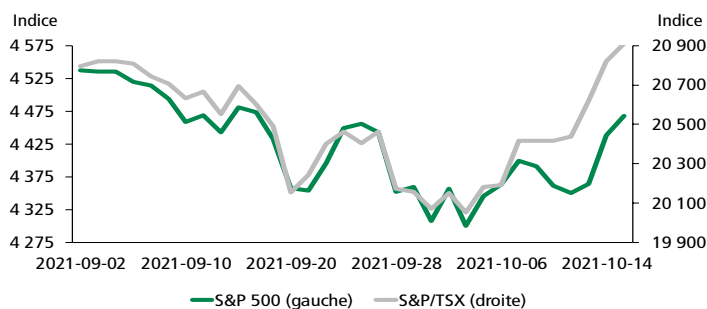
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

La saison des résultats financiers a débuté en force cette semaine avec des bénéfices élevés pour le secteur bancaire américain. La volatilité demeurait présente sur les marchés en début de semaine, mais les inquiétudes des investisseurs concernant l'inflation ont fait place à l'optimisme, malgré la publication d'un taux d'inflation américain légèrement au-dessus des attentes mercredi. L'attention des investisseurs s'est ensuite portée vers les très bons résultats financiers du secteur bancaire ainsi que sur le bon chiffre des ventes au détail américaines publié vendredi. Au moment d'écrire ces lignes, le NASDAQ, le S&P 500 et le S&P/TSX gagnaient environ 2 %, alors que le Dow Jones augmentait de 1,5 % sur la semaine. Le prix du pétrole a aussi atteint de nouveaux sommets cette semaine, tiré à la hausse par une forte demande anticipée pour les hydrocarbures. Le prix du baril de WTI (West Texas Intermediate) dépassait les 82 \$US vendredi, ce qui a aussi contribué aux gains de l'indice boursier canadien.

La publication des chiffres d'inflation aux États-Unis et du compte rendu la dernière réunion de la Réserve fédérale (Fed) mercredi ont amplifié l'aplatissement de la courbe des taux obligataires entamé plus tôt cette semaine. Les investisseurs anticipent des taux plus hauts à moyen terme, ce qui a fait gagner quelques points aux échéances de 2 et 5 ans, alors que les taux de longs terme étaient en baisse, signalant des perspectives moins positives pour l'économie à plus long terme.

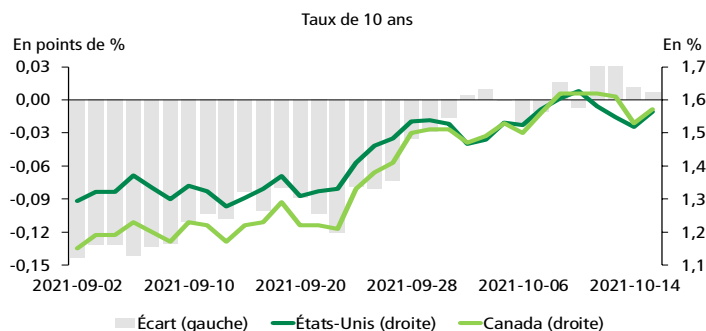
Après un bon début de semaine, le dollar américain s'est déprécié avec la baisse des taux d'intérêt de long terme. L'euro est remonté aux environs de 1,16 \$ US. La réappréciation de la livre sterling a été un peu plus marquée alors que de bons chiffres économiques ont été publiés au Royaume-Uni et que les signes de pressions inflationnistes s'additionnent. La livre valait environ 1,375 \$ US vendredi matin. Le yen a eu une semaine plus difficile, atteignant 114 yens/\$ US. Les attentes de resserrement monétaire restent très faibles au Japon. Le dollar canadien continue de profiter de mouvements favorables du côté des taux d'intérêt et des prix du pétrole. Il oscille maintenant à près de 0,81 \$ US.

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



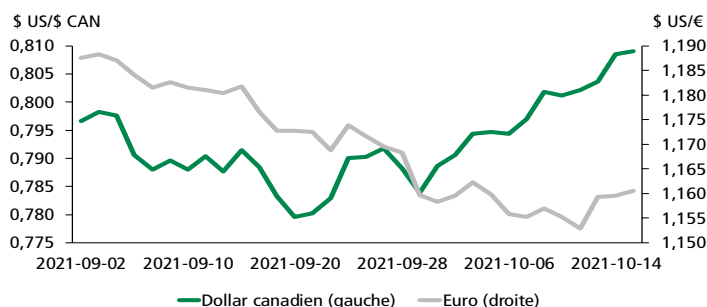
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 18 octobre - 9:15

Septembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,0 %
Août	0,4 %

MARDI 19 octobre - 8:30

Septembre	
Consensus	1 610 000
Desjardins	1 635 000
Août	1 615 000

JEUDI 21 octobre - 10:00

Septembre	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,4 %
Août	0,9 %

JEUDI 21 octobre - 10:00

Septembre	
Consensus	6 000 000
Desjardins	6 250 000
Août	5 880 000

LUNDI 18 octobre - 8:15

Septembre	En milliers
Consensus	256,5
Desjardins	258,0
Août	260,2

ÉTATS UNIS

Production industrielle (septembre) – La production industrielle a enregistré en août une croissance de 0,4 %, après un gain de 0,8 % en juillet. La performance d'août a été limitée par le passage de l'ouragan *Ida* dans le sud et dans l'est des États-Unis à la toute fin du mois. La tempête a probablement eu d'autres conséquences négatives au tout début de septembre, mais la situation a eu le temps de se normaliser par la suite. L'effet du manque de pièces électroniques dans le secteur automobile a probablement été plus important en septembre. Les heures travaillées ont chuté de 4,8 % chez les fabricants d'automobiles en septembre et on prévoit une baisse importante de la production dans ce secteur. Le reste du secteur manufacturier a probablement connu une meilleure performance, comme nous signale le niveau élevé de la composante « production actuelle » de l'ISM manufacturier. Une hausse de 0,1 % de la production manufacturière est attendue, malgré la baisse dans le secteur automobile. On s'attend à une diminution de la production d'énergie, mais à un retour à la croissance du secteur minier après le recul de 0,6 % en août. Somme toute, on prévoit une stagnation de la production industrielle.

Mises en chantier (septembre) – Après une forte baisse de 6,3 % en juillet, les mises en chantier ont récupéré une partie du terrain perdu avec une hausse de 3,9 % en août. On anticipe un autre gain pour le mois de septembre. Le niveau très élevé de l'octroi de permis de bâtir pointe en ce sens. Des problèmes d'approvisionnement de matériaux semblent présentement occasionner des retards dans la construction, mais cela affecte davantage la finition que les mises en chantier. On remarque aussi que l'emploi a progressé dans la construction résidentielle en septembre avec un gain de 2 200 travailleurs. On s'attend à ce que les mises en chantier atteignent 1 635 000 unités.

Indicateur avancé (septembre) – L'indicateur avancé a poursuivi en août sa forte tendance haussière avec une hausse mensuelle de 0,9 %. On s'attend toutefois à une progression plus lente en septembre. La forte contribution des demandes d'assurance-chômage en août fera place à un appui plus modeste. L'apport le plus important à la contribution mensuelle de l'indicateur avancé devrait venir de l'indice ISM manufacturier. On prévoit cependant des contributions négatives provenant des heures travaillées, de la confiance des ménages et des permis de bâtir. Somme toute, on s'attend à un gain de 0,4 % de l'indicateur avancé pour le mois de septembre.

Ventes de maisons existantes (septembre) – La revente de maisons a subi une baisse de 2,0 % en août, après un gain total de 3,8 % au cours des deux mois précédents. On prévoit une bonne remontée des ventes de maisons existantes en septembre. C'est le signal que donne la hausse de 8,1 % des ventes en suspens au cours du mois précédent. On a aussi observé un regain des demandes de prêts hypothécaires en vue d'un achat. Finalement, les informations régionales signalent aussi une hausse par rapport au niveau du mois d'août. Somme toute, on prévoit que les ventes de maisons existantes augmenteront à 6 250 000 unités.

CANADA

Mises en chantier (septembre) – La normalisation du marché de l'habitation devrait se poursuivre en septembre, ce qui favorisera une autre légère réduction du nombre de mises en chantier. Malgré le recul, le niveau de la construction neuve demeurera cependant relativement élevé d'un point de vue historique.

MERCREDI 20 octobre - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Août	0,2 %

VENDREDI 22 octobre - 8:30

Août	m/m
Consensus	1,9 %
Desjardins	2,1 %
Juillet	-0,6 %

DIMANCHE 17 octobre - 22:00

T3	a/a
Consensus	5,0 %
T2	7,9 %

VENDREDI 22 octobre - 4:00

Octobre	m/m
Consensus	55,2
Septembre	56,2

Indice des prix à la consommation (septembre) – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence n'ont diminué que de 0,7 % en septembre, ce qui aura peu d'incidence sur la variation mensuelle de l'IPC total. Du côté des fluctuations saisonnières de prix, celles-ci sont habituellement négatives en septembre, soit aux alentours de -0,2 %, en raison surtout de la baisse des prix des fruits et légumes frais avec l'arrivée des récoltes sur le marché. Si l'on tient compte de la tendance haussière des autres composantes, la variation mensuelle de l'IPC total pourrait être légèrement positive en septembre. Le taux annuel d'inflation totale pourrait passer de 4,1 % à 4,3 %.

Ventes au détail (août) – Selon les données provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes au détail aurait augmenté de 2,1 % en août. Des résultats préliminaires indiquent toutefois que les ventes d'automobiles ont diminué d'environ 10 % durant le mois. Visiblement, les ventes ont progressé de façon soutenue dans plusieurs autres secteurs. En outre, les prix de l'essence ont augmenté d'environ 2,5 % une fois corrigés des fluctuations saisonnières, ce qui devrait gonfler la valeur des ventes des stations-service.


OUTRE MER


Chine : PIB réel (troisième trimestre) – La croissance trimestrielle du PIB réel chinois s'est nettement accélérée entre le premier trimestre (0,4 % non annualisé) et le deuxième (1,3 %). Il serait étonnant que la croissance se montre encore plus rapide pour le troisième trimestre. Plusieurs indicateurs économiques ont ralenti au cours de l'été, notamment les ventes au détail et la production industrielle. Cela dit, les exportations chinoises ont continué de bien progresser. On s'attend tout de même à une décélération de la croissance du PIB réel, autant en variation trimestrielle qu'en variation annuelle.

Zone euro : Indice PMI (octobre – préliminaire) – L'indice PMI composite eurolandais a subi une baisse assez marquée en septembre pour passer de 59,0 à 56,2. Ce recul est probablement venu des craintes du secteur des services liées au variant Delta et aussi des contraintes d'approvisionnement, de coût et de main-d'œuvre qui affectent le secteur manufacturier. La situation des services pourrait s'améliorer, mais les difficultés de la fabrication risquent de rester en place, limitant ainsi un possible rebond de l'indice PMI composite eurolandais.

Indicateurs économiques

Semaine du 18 au 22 octobre 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 18	9:15	Production industrielle (m/m)	Sept.	0,2 %	0,0 %	0,4 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Sept.	76,5 %	76,4 %	76,4 %
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Oct.	75	nd	76
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Août	nd	nd	2,0
MARDI 19	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Sept.	1 610 000	1 635 000	1 615 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Sept.	1 675 000	1 690 000	1 721 000
MERCREDI 20	12:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, R. Bostic				
	12:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	12:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, N. Kashkari				
	12:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 21	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	11-15 oct.	302 000	303 000	293 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Oct.	24,5	20,0	30,7
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Sept.	0,5 %	0,4 %	0,9 %
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Sept.	6 000 000	6 250 000	5 880 000
VENDREDI 22	---	---				
CANADA						
LUNDI 18	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Sept.	256 500	258 000	260 200
	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Août	nd	15,00	14,19
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada				
	11:40	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, T. Lane				
MARDI 19	---	---				
MERCREDI 20	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,1 %	0,0 %	0,2 %
		Total (a/a)	Sept.	4,3 %	4,3 %	4,1 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	nd	3,1 %	3,0 %
JEUDI 21	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Sept.	nd	0,5 %	0,7 %
VENDREDI 22	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Août	1,9 %	2,1 %	-0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Août	2,4 %	5,5 %	-1,0 %

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 18 au 22 octobre 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 17								
Chine	22:00	PIB réel	T3	0,4 %	5,0 %	1,3 %	7,9 %	
Chine	22:00	Production industrielle	Sept.		3,8 %		5,3 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Sept.		3,5 %		2,5 %	
LUNDI 18								
---	---	---						
MARDI 19								
Zone euro	5:00	Construction	Août	nd	nd	0,1 %	3,3 %	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Sept.	586,4		-271,8		
MERCREDI 20								
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Sept.	0,3 %	3,2 %	0,7 %	3,2 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la production	Sept.	0,7 %	7,0 %	0,7 %	5,9 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Sept.	1,1 %	12,8 %	1,5 %	12,0 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Août	nd		21,6		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Août	nd		7 947		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Sept.	0,5 %	3,4 %	0,5 %	3,0 %	
JEUDI 21								
France	2:45	Confiance des entreprises	Oct.	109		111		
France	2:45	Perspectives de production	Oct.	19		23		
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Oct.	-5,0		-4,0		
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Oct.	-16		-13		
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Sept.		0,2 %		-0,4 %	
Japon	20:30	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	nd		nd		
Japon	20:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	nd		51,5		
Japon	20:30	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	nd		nd		
VENDREDI 22								
Royaume-Uni	2:00	Ventes au détail	Sept.	0,6 %	-0,4 %	-0,9 %	0,0 %	
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.					
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	54,0		55,0		
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	55,5		56,2		
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	54,9		55,3		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	57,0		58,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	55,2		56,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	55,2		56,2		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	57,0		58,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	55,4		56,4		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Oct.	54,0		54,9		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Oct.	55,8		57,1		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Oct.	54,5		55,4		
Russie	6:30	Réunion de la Banque de Russie	Oct.	7,00 %		6,75 %		

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 avancée de l'Est (GMT - 4 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 T2	19 368	6,7	12,2	-3,4	2,3	2,9
Consommation (G\$ 2012)	2021 T2	13 666	12,0	16,2	-3,8	2,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2021 T2	3 374	-2,0	-0,1	2,5	2,2	1,4
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2021 T2	708,2	-11,7	21,1	6,8	-0,9	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2021 T2	2 873	9,2	13,3	-5,3	4,3	6,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2021 T2	-168,5	---	---	-42,3	75,1	65,7
Exportations (G\$ 2012)	2021 T2	2 304	7,6	18,6	-13,6	-0,1	2,8
Importations (G\$ 2012)	2021 T2	3 549	7,1	30,6	-8,9	1,2	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2021 T2	20 625	8,0	12,9	-2,5	2,4	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T2	117,5	6,1	4,1	1,3	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T2	112,7	2,1	1,8	2,4	2,0	1,5
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T2	118,6	1,3	0,2	4,5	1,8	1,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2021 T2	144,7	2,8	2,8	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)	Août	117,1	0,9	2,4	6,4	10,0
Indice ISM manufacturier ¹	Sept.	61,1	59,9	60,6	64,7	55,7
Indice ISM non manufacturier ¹	Sept.	61,9	61,7	60,1	63,7	57,2
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Sept.	109,3	115,2	128,9	114,9	101,3
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Août	13 691	0,4	0,5	5,1	7,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Août	15 584	-0,3	-0,1	0,2	0,2
Crédit à la consommation (G\$)	Août	4 347	0,3	1,6	3,4	4,8
Ventes au détail (M\$)	Sept.	625 416	0,7	0,0	0,4	13,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Sept.	502 615	0,8	1,9	3,1	15,6
Production industrielle (2012 = 100)	Août	101,6	0,4	1,7	5,4	5,9
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Août	76,4	76,2	75,2	72,7	72,3
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Août	515 721	1,2	3,4	7,2	16,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Août	263 576	1,8	3,1	7,0	18,2
Stocks des entreprises (G\$)	Août	2 084	0,6	2,1	3,0	7,4
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Août	1 615	1 554	1 594	1 447	1 376
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Août	1 721	1 630	1 683	1 726	1 522
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Août	740,0	729,0	733,0	823,0	977,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Août	5 880	6 000	5 780	6 240	5 970
Surplus commercial (M\$) ¹	Août	-73 252	-70 303	-68 538	-68 180	-63 733
Emplois non agricoles (k) ²	Sept.	147 553	194,0	1 651	3 496	5 688
Taux de chômage (%) ¹	Sept.	4,8	5,2	5,9	6,0	7,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Sept.	274,1	0,4	1,2	3,5	5,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Sept.	280,0	0,2	0,7	3,2	4,0
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Août	116,3	0,4	1,3	3,0	4,3
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Août	118,1	0,3	1,1	2,8	3,6
Prix à la production (2009 = 100)	Sept.	128,9	0,5	2,3	4,8	8,6
Prix des exportations (2000 = 100)	Sept.	142,8	0,1	1,6	6,3	16,3
Prix des importations (2000 = 100)	Sept.	134,7	0,4	0,4	3,7	9,2

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 T2	2 071 190	-1,1	12,7	-5,3	1,9	2,4
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2021 T2	1 148 842	0,2	14,2	-6,0	1,6	2,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2021 T2	447 597	6,1	10,0	-0,3	2,0	2,9
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2021 T2	172 288	-12,4	42,3	4,1	-0,2	-1,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2021 T2	159 670	12,1	7,7	-13,6	1,1	3,1
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2021 T2	8 308	---	---	-15 937	18 766	15 486
Exportations (M\$ 2012)	2021 T2	602 785	-15,0	12,0	-10,0	1,3	3,7
Importations (M\$ 2012)	2021 T2	634 610	-0,1	26,1	-11,2	0,4	3,4
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2021 T2	2 087 592	0,7	14,4	-4,3	1,4	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T2	118,9	9,2	9,2	0,7	1,7	1,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T2	110,7	2,3	-12,6	8,1	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T2	117,1	11,1	1,1	3,1	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) ¹	2021 T2	3 581	---	---	-40 087	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2021 T2	82,0	---	---	77,4	82,6	83,7
Revenu personnel disponible (M\$)	2021 T2	1 463 752	9,2	-1,7	10,4	3,8	3,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2021 T2	386 256	1,6	68,1	-4,0	0,6	3,8

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)	Juill.	1 962 988	-0,1	0,0	0,7	4,7
Production industrielle (M\$ 2012)	Juill.	384 479	-1,1	0,2	-1,2	4,5
Ventes des manufacturiers (M\$)	Août	60 312	0,5	3,2	6,5	14,9
Mises en chantier (k) ¹	Août	260,2	270,7	284,6	272,9	261,5
Permis de bâtir (M\$)	Août	9 664	-2,1	0,6	-6,9	16,9
Ventes au détail (M\$)	Juill.	55 798	-0,6	1,5	6,0	5,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	<i>Juill.</i>	<i>40 870</i>	<i>-1,0</i>	<i>1,9</i>	<i>5,0</i>	<i>5,2</i>
Ventes des grossistes (M\$)	Août	70 266	0,3	-2,8	1,8	7,3
Surplus commercial (M\$) ¹	Août	1 939	735,8	-1 561	1 396	-3 377
<i>Exportations (M\$)</i>	<i>Août</i>	<i>54 445</i>	<i>0,8</i>	<i>9,5</i>	<i>8,4</i>	<i>20,6</i>
<i>Importations (M\$)</i>	<i>Août</i>	<i>52 506</i>	<i>-1,4</i>	<i>2,4</i>	<i>7,5</i>	<i>8,2</i>
Emplois (k) ²	Sept.	19 131	157,1	113,8	49,5	61,9
Taux de chômage (%) ¹	Sept.	6,9	7,1	7,8	7,5	9,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juill.	1 133	1,0	0,5	0,1	1,8
Nombre de salariés (k) ²	Juill.	16 614	324,8	102,0	128,8	123,5
Prix à la consommation (2002 = 100)	Août	142,6	0,2	1,1	2,7	4,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Août</i>	<i>135,9</i>	<i>0,2</i>	<i>1,0</i>	<i>2,1</i>	<i>3,0</i>
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	<i>Août</i>	<i>140,3</i>	<i>0,2</i>	<i>1,1</i>	<i>2,3</i>	<i>3,5</i>
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Août	114,4	-0,3	-0,3	6,5	14,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Août	124,6	-2,4	3,7	10,5	27,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Juill.	1 565 089	1,3	4,5	10,8	19,8

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		
	15 oct.	8 oct.	-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	0,05	0,04	0,05	0,02	0,11	0,11	0,05	0,01
Obligations – 2 ans	0,37	0,32	0,23	0,23	0,17	0,14	0,37	0,17	0,11
– 5 ans	1,09	1,05	0,87	0,78	0,82	0,32	1,09	0,68	0,32
– 10 ans	1,56	1,60	1,37	1,30	1,57	0,74	1,75	1,30	0,76
– 30 ans	2,06	2,16	1,91	1,93	2,26	1,53	2,48	2,00	1,54
Indice S&P 500 (niveau)	4 467	4 391	4 433	4 327	4 185	3 484	4 537	4 048	3 270
Indice DJIA (niveau)	35 198	34 746	34 585	34 688	34 201	28 606	35 625	32 698	26 502
Cours de l'or (\$ US/once)	1 774	1 759	1 754	1 813	1 779	1 903	1 952	1 813	1 682
Indice CRB (niveau)	238,13	235,42	222,11	212,58	193,21	151,48	238,13	193,26	144,73
Pétrole WTI (\$ US/baril)	82,17	79,50	72,05	71,79	61,13	40,73	82,17	61,05	35,61
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	0,12	0,12	0,12	0,17	0,09	0,09	0,19	0,11	0,05
Obligations – 2 ans	0,75	0,68	0,46	0,43	0,29	0,23	0,77	0,33	0,15
– 5 ans	1,22	1,20	0,90	0,87	0,95	0,34	1,27	0,75	0,35
– 10 ans	1,57	1,62	1,29	1,24	1,53	0,57	1,62	1,18	0,58
– 30 ans	1,99	2,08	1,82	1,77	1,98	1,16	2,19	1,71	1,17
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	0,08	0,07	0,08	0,12	0,07	-0,02	0,13	0,06	-0,04
Obligations – 2 ans	0,37	0,36	0,23	0,20	0,12	0,09	0,40	0,15	0,01
– 5 ans	0,13	0,15	0,03	0,09	0,13	0,02	0,21	0,07	-0,04
– 10 ans	0,01	0,02	-0,08	-0,06	-0,04	-0,17	0,06	-0,12	-0,30
– 30 ans	-0,07	-0,08	-0,09	-0,16	-0,28	-0,37	-0,02	-0,28	-0,46
Indice S&P/TSX (niveau)	20 909	20 416	20 490	19 986	19 351	16 439	20 909	18 945	15 581
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2361	1,2471	1,2768	1,2613	1,2506	1,3189	1,3325	1,2611	1,2034
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4346	1,4428	1,4973	1,4891	1,4988	1,5458	1,5741	1,5064	1,4343
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/€)	1,1606	1,1569	1,1727	1,1806	1,1985	1,1720	1,2327	1,1947	1,1529
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Obligations – 10 ans	1,09	1,16	0,85	0,65	0,80	0,22	1,19	0,64	0,19
Indice FTSE (niveau)	7 229	7 096	6 964	7 008	7 020	5 920	7 229	6 791	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,3768	1,3613	1,3744	1,3774	1,3832	1,2916	1,4212	1,3723	1,2914
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,18	-0,15	-0,28	-0,40	-0,30	-0,62	-0,10	-0,40	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 572	15 206	15 490	15 540	15 460	12 909	15 977	14 645	11 556
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)	29 069	28 049	30 500	28 003	29 683	23 411	30 670	28 141	22 977
Taux de change (\$ US/¥)	114,10	112,24	109,98	110,10	108,79	105,42	114,10	107,81	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.