

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

La nouvelle poussée de l'inflation inquiète

RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ L'inflation change tout.

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ États-Unis : plus forte inflation depuis 1990!
- ▶ L'indice de confiance des consommateurs américains de l'Université du Michigan est tombé à son plus bas niveau en dix ans.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : baisse probable des ventes au détail américaines, mais la production industrielle et les mises en chantier pourraient afficher des rebonds.
- ▶ Canada : les ventes des détaillants et des manufacturiers devraient diminuer en septembre.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation restera très élevé en octobre.
- ▶ Canada : la tendance baissière des mises en chantier devrait se poursuivre en octobre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ L'élan des Bourses est cassé par l'inflation.
- ▶ Les taux obligataires de nouveau en forte hausse.
- ▶ Forte progression du dollar américain après les chiffres sur l'inflation.

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

L'inflation change tout

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

Le rapport sur l'IPC américain de cette semaine a provoqué une onde de choc sur les marchés. Le résultat de 6,2 % n'était pas seulement supérieur à notre estimation, mais aussi à la prévision la plus optimiste de l'enquête menée par Bloomberg auprès de 52 économistes internationaux. Le résultat principal n'a pas été la seule surprise. La généralisation de la hausse des prix l'a été aussi. La mesure médiane de l'IPC calculée par la Réserve fédérale de Cleveland a atteint un niveau record de 0,57 % d'un mois sur l'autre, et sa mesure de moyenne tronquée a atteint un niveau record de 0,71 %. Comme nous l'avons indiqué dans un récent [Point de vue économique](#), les prix des composantes représentant près de 40 % du panier de l'IPC américain augmentent à un rythme annuel de 4 % ou plus. La Réserve fédérale (Fed) a déclaré qu'elle serait patiente, surtout maintenant qu'elle est passée au ciblage de l'inflation en moyenne, ce qui permet des dépassements modérés. Elle est toutefois restée muette sur la fenêtre temporelle qu'elle utilise pour calculer cette moyenne. En supposant qu'il s'agisse d'une période de trois ans, la mesure de l'inflation moyenne serait de 2,3 %. Elle serait également de 2,3 % pour une période de cinq ans. Bref, quelle que soit la façon dont on examine la question, les objectifs d'inflation de la Fed ont été atteints.

La pression s'accentue donc sur la Fed pour qu'elle réagisse plus rapidement qu'elle ne l'a indiqué. Sur la courbe obligataire, cela s'est traduit par un important mouvement d'aplatissement. À l'heure où nous écrivons ces lignes, l'écart de taux entre les obligations du Trésor américain à 30 et à 5 ans est passé sous la barre des 70 points de base. Il y a six mois, il était supérieur à 150 points. Certes, la pente de la courbe atteint généralement un pic avant un cycle de resserrement de la Fed, mais lors des cycles d'expansion précédents, elle avait atteint des niveaux bien plus élevés. L'écart très surveillé des taux d'intérêt à 10 ans et à 2 ans avait atteint un sommet de près de 275 points de base dans le cycle des années 2000 et un sommet de 291 points de base dans le cycle des années 2010.

À moins que la courbe ne s'accentue à nouveau de manière spectaculaire, nous pourrions avoir déjà atteint le pic de mars dernier, à 158 points de base seulement. Cela s'explique par le fait que les marchés s'attendent à un faible taux terminal des fonds fédéraux pour ce cycle. Les contrats à terme sur les fonds fédéraux ne prévoient que six hausses de taux au cours des trois prochaines années. Une autre raison est que les taux réels restent à des creux. La poussée des anticipations d'inflation s'est traduite par une baisse des taux réels, atténuant ainsi l'effet sur les taux nominaux. Dans la partie longue de la courbe, le rendement

nominal a augmenté d'un maigre 25 points de base au cours de l'année dernière.

La faiblesse des taux nominaux implique toutefois que les conditions financières restent obstinément accommodantes. Dans un récent [éditorial](#), l'ancien président de la Fed de New York, Bill Dudley, a fait valoir que les marchés sous-évaluent probablement les taux terminaux, prédisant que si l'inflation reste durablement élevée, la Fed pourrait se voir forcée d'accélérer les hausses de taux pour resserrer les conditions financières.

Nous doutons que cela se produise, pour autant que l'inflation commence enfin à se modérer. Toutefois, si Bill Dudley devait avoir raison et que ce scénario se réalisait, le marché semble être enclin à croire que la Fed ferait une erreur de politique qui conduirait l'économie à une récession. Cela pousserait alors les taux réels encore plus bas, aplatisant davantage la courbe. Avec un maintien de cette tendance, la courbe pourrait s'inverser, ce qui constitue un signe avant-coureur d'une récession. Cette situation pourrait survenir assez rapidement, car nous sommes beaucoup plus proches d'une courbe inversée aujourd'hui que lors des cycles précédents.

Il est vrai qu'au cours du dernier cycle, la courbe inversée avait peu de signification puisque la Fed maintenait les taux en dessous du niveau neutre. Toutefois, ce ne serait vraisemblablement pas le cas dans le scénario *hawkish* de Dudley. Même si un nouveau président *dovish* est nommé, cette personne devra intervenir pour préserver la crédibilité de la Fed si l'inflation continue de dépasser les anticipations. Et si cela se produit, les marchés auraient raison de se demander combien de temps le cycle actuel va durer. Inutile de dire que beaucoup de choses reposent sur l'évolution de l'inflation.

Statistiques clés de la semaine

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

ÉTATS UNIS

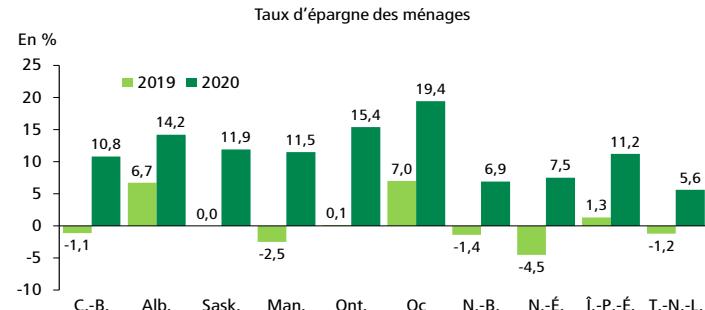
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,9 % en octobre, après des hausses de 0,4 % en septembre et de 0,3 % en août. Les prix de l'énergie ont augmenté de 4,8 % en octobre, après une hausse de 1,3 % en septembre. Les prix des aliments ont subi une deuxième croissance consécutive de 0,9 % en octobre. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,6 % en octobre, après des hausses de 0,2 % en septembre et de 0,1 % en août. La variation annuelle de l'IPC total s'est accélérée pour passer de 5,4 % en septembre à 6,2 % en octobre. Il s'agit de la plus forte inflation depuis octobre 1990. L'inflation de base est passée de 4,0 % à 4,6 %, la plus haute depuis août 1991.
- ▶ L'indice des prix à la production (IPP) a enregistré une hausse de 0,6 % en octobre. C'est un peu plus que le 0,5 % de septembre, mais cela représente tout de même un ralentissement par rapport à la moyenne de 0,8 % obtenue au cours des six mois précédents. L'indice qui exclut les aliments et l'énergie a progressé de 0,4 %, là aussi plus lentement que ce que l'on a observé au printemps et à l'été. La variation annuelle de l'IPP total est demeurée élevée à 8,6 %, tandis que celle de l'indice excluant les aliments et l'énergie a légèrement reculé de 6,8 % à 6,7 %.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est à nouveau détériorée selon l'indice de l'Université du Michigan, qui est passé de 71,7 en octobre à 66,8 selon la version préliminaire de novembre. C'est le plus bas niveau depuis novembre 2011. La baisse est assez semblable du côté de la composante liée à la situation présente (-4,5 points) et de celle liée aux anticipations des ménages (-5,1 points). Les anticipations inflationnistes de court terme des ménages ont évidemment augmenté, mais celles de moyen terme demeurent plutôt stables.
- ▶ Les demandes initiales d'assurance-chômage ont poursuivi leur tendance à la baisse au cours de la semaine s'achevant le 6 novembre. Elles sont passées de 271 000 la semaine précédente à 267 000. De son côté, le nombre de bénéficiaires de l'assurance-chômage a continué de reculer. Le nombre total de bénéficiaires était de 2 565 853 à la fin octobre, une importante baisse par rapport au niveau de 12 106 727 enregistré à la fin août.

CANADA

- ▶ Statistique Canada a publié mardi dernier les résultats de 2020 des comptes économiques des provinces. De façon générale, l'évolution du PIB réel de chacune des provinces est assez similaire à celle déjà connue du PIB réel par industrie. Ainsi, toutes les provinces ont subi un recul de leur production en 2020 et l'Alberta demeure la province la plus affectée avec une baisse de 7,9 %. Mentionnons également que le taux d'épargne s'est accru de façon importante partout au pays en raison de la pandémie. Le Québec demeure la province avec le taux d'épargne le plus élevé au pays, à 19,4 % en moyenne en 2020.

CANADA

Le Québec reste la province avec le taux d'épargne le plus élevé au pays



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

L'inflation cause de nouvelles turbulences sur les marchés

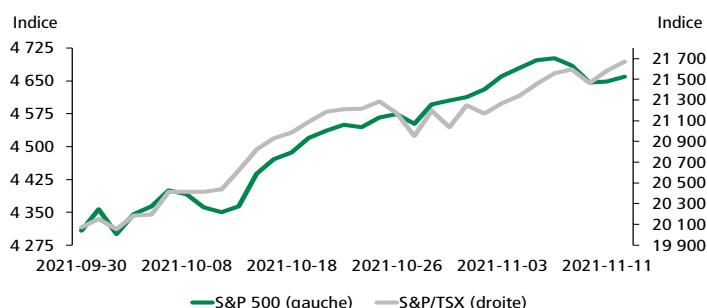
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

L'inflation était sur toutes les lèvres cette semaine, et les adeptes de sensations fortes n'ont pas été déçus. Après quelques gains lundi sous l'effet de l'entente sur le plan d'infrastructures du gouvernement américain, les indices boursiers étaient déjà au rouge mardi, en anticipation de la publication de l'inflation américaine. La donnée publiée mercredi a amplement justifié cette prudence alors qu'une nouvelle poussée des prix a amené l'inflation à son plus haut niveau depuis 30 ans. Les taux obligataires ont bondi, ce qui a pénalisé les actions, en particulier les titres plus spéculatifs. Les principaux indices américains étaient en voie de regagner quelques points vendredi, mais se dirigeaient malgré tout vers une semaine perdante. Le S&P 500 et le Dow Jones reculaient d'environ 1 %, alors que la baisse du NASDAQ approchait 2 %. La Bourse canadienne s'en tirait mieux, avec un gain hebdomadaire d'environ 1 % pour le S&P/TSX. Le prix du pétrole a brièvement bondi, notamment avec l'annonce du plan d'infrastructures, mais il est retombé non loin de son niveau de la semaine dernière à la suite de la publication de l'inflation.

L'inflation a fait bondir les taux sur les obligations de long terme mercredi. Même si l'ensemble de la courbe était soulevé, ce sont les taux sur les maturités de 2 à 5 ans qui affichaient les plus importantes hausses, gagnant plus de 15 points de base aux États-Unis. Cette hausse se reflétait de manière plus modérée sur les taux canadiens, qui progressaient de 10 points de base pour les échéances de 2 à 5 ans.

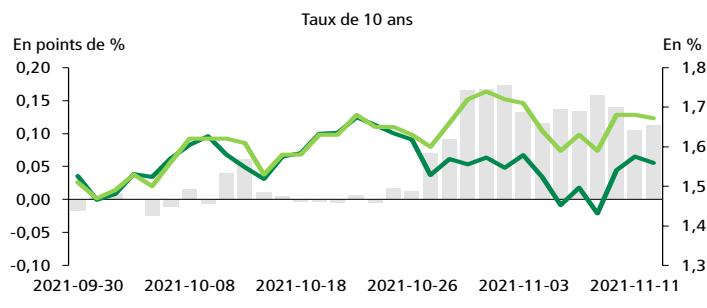
Le dollar américain s'est fortement apprécié après la publication des chiffres sur l'inflation aux États-Unis. Le billet vert semble profiter de spéculations sur un resserrement monétaire plus rapide par la Fed ainsi que d'un risque plus élevé de turbulences économiques et financières au cours des prochains trimestres. L'euro s'échange maintenant sous 1,15 \$ US, une première depuis l'été 2020. La livre sterling est passée sous 1,34 \$ US durant la semaine. Elle était de retour au-dessus de cette marque vendredi. N'échappant pas à la vigueur du dollar américain, le dollar canadien est repassé sous 0,80 \$ US. Rare exception, le yen s'est temporairement apprécié durant la semaine, ce qui cadre avec une demande accrue des investisseurs pour les valeurs refuges.

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



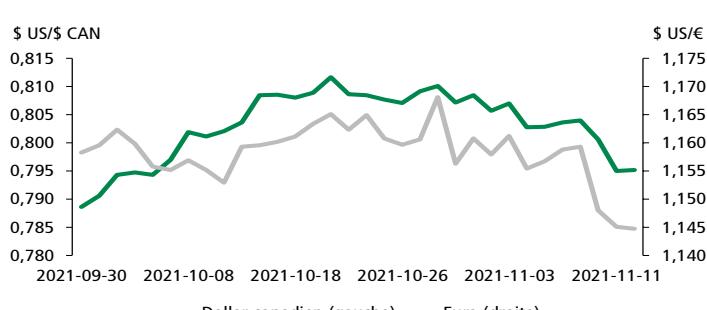
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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

| MARDI 16 novembre - 8:30 | | |
|-----------------------------|------------------|--|
| Octobre | m/m | |
| Consensus | 1,1 % | |
| Desjardins | -0,1 % | |
| Septembre | 0,7 % | |
| MARDI 16 novembre - 9:15 | | |
| Octobre | m/m | |
| Consensus | 0,9 % | |
| Desjardins | 0,7 % | |
| Septembre | -1,3 % | |
| MERCREDI 17 novembre - 8:30 | | |
| Octobre | | |
| Consensus | 1 580 000 | |
| Desjardins | 1 580 000 | |
| Septembre | 1 555 000 | |
| JEUDI 18 novembre - 10:00 | | |
| Octobre | m/m | |
| Consensus | 0,8 % | |
| Desjardins | 0,9 % | |
| Septembre | 0,2 % | |
| LUNDI 15 novembre - 8:30 | | |
| Septembre | m/m | |
| Consensus | 1,1 % | |
| Desjardins | 1,1 % | |
| Août | 0,3 % | |

ÉTATS UNIS

Ventes au détail (octobre) – Les ventes au détail ont enregistré d'assez bonnes croissances récemment avec des gains de 0,9 % en août et de 0,7 % en septembre. On s'attend cependant à un résultat plus modeste, voire à une légère baisse, pour octobre. Cette fois, le recul ne proviendra pas du secteur automobile alors que le nombre de véhicules neufs vendus a connu une croissance de 6,3 % le mois dernier. On remarque cependant des ralentissements des transactions par cartes dans plusieurs autres secteurs, notamment du côté des biens durables (meubles, biens électroniques, centre de rénovation...). D'un autre côté, on anticipe une forte hausse de la valeur des ventes auprès des stations-service causée par l'augmentation des prix de l'essence (ce qui peut avoir nui aux autres secteurs). Somme toute, les ventes au détail totales pourraient afficher une diminution de 0,1 %, tandis que les ventes excluant les automobiles et les stations-service devraient subir un revers de 0,7 %.

Production industrielle (octobre) – Après un léger recul de 0,1 % en août, la production industrielle américaine a subi une baisse plus dramatique de 1,3 % en septembre. Ces deux contractions mensuelles étaient en partie causées par le passage de l'ouragan *Ida* et par les problèmes d'approvisionnement du secteur automobile. Ces deux facteurs ont sans doute eu moins d'importance en octobre. Les heures travaillées ont augmenté de 7,5 % dans l'industrie automobile le mois dernier, ce qui suggère une bonne croissance de la production. Le reste du secteur manufacturier a probablement connu une meilleure performance après la baisse de 0,3 % en septembre. En ce sens, la composante « production actuelle » de l'ISM manufacturier demeure relativement élevée. On s'attend cependant à une autre diminution de la production d'énergie, mais à un retour à la croissance du secteur minier. Somme toute, on prévoit une hausse de 0,7 % de la production industrielle.

Mises en chantier (octobre) – Les mises en chantier ont enregistré une contraction de 1,6 % en septembre, après un gain de 1,2 % en août et une autre baisse de 5,7 % en juillet. On s'attend à une remontée pour le mois d'octobre, mais celle-ci devrait être relativement modeste. Le secteur de la construction reste contraint par des problèmes d'approvisionnement. De plus, la création d'emplois dans la construction résidentielle s'est montrée positive, mais modérée, avec un gain de 1 800 travailleurs en octobre. Le niveau des permis de bâtir a diminué en septembre, mais il est demeuré plus élevé que les mises en chantier. On a aussi observé une forte hausse des ventes de maisons neuves, ce qui est un signe positif pour les nouvelles constructions. On s'attend à ce que les mises en chantier atteignent 1 580 000 unités.

Indicateur avancé (octobre) – La croissance mensuelle de l'indicateur avancé a ralenti en septembre avec un gain de 0,2 %, comparativement à la moyenne de 1,1 % obtenue au cours des six mois précédents. On s'attend cependant à une progression plus rapide en octobre. La principale contribution positive proviendra des demandes d'assurance-chômage. L'indicateur avancé devrait enregistrer un gain mensuel de 0,9 %.

CANADA

Ventes des grossistes (septembre) – Selon les données provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes des grossistes aurait augmenté de 1,1 % en septembre. Des baisses dans les produits agricoles, les produits automobiles ainsi que les matériaux et fournitures de construction devraient être contrebalancées par des hausses dans les autres secteurs. En outre, le secteur des machines, du matériel et des fournitures pourrait connaître une croissance soutenue durant le mois.

LUNDI 15 novembre - 8:30

| Septembre | m/m |
|------------------|--------------|
| Consensus | 1,1 % |
| Desjardins | -3,2 % |
| Août | 0,5 % |

MARDI 16 novembre - 8:15

| Octobre | En milliers |
|------------------|--------------------|
| Consensus | 255,0 |
| Desjardins | 245,0 |
| Septembre | 251,2 |

MERCREDI 17 novembre - 8:30

| Octobre | m/m |
|------------------|--------------|
| Consensus | 0,6 % |
| Desjardins | 0,5 % |
| Septembre | 0,2 % |

VENDREDI 19 novembre - 8:30

| Septembre | m/m |
|------------------|--------------|
| Consensus | -1,9 % |
| Desjardins | -1,9 % |
| Août | 2,1 % |

DIMANCHE 14 novembre - 18:50

| T3 2021 | t/t |
|----------------|--------------|
| Consensus | -0,2 % |
| T2 2021 | 0,5 % |

Ventes des manufacturiers (septembre) – Les ventes des manufacturiers pourraient connaître en septembre leur recul mensuel le plus important depuis que la récupération s'est enclenchée au printemps 2020. Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes des manufacturiers a diminué de 3,2 % durant le mois. Ce recul serait principalement attribuable à une baisse des ventes dans l'industrie du matériel de transport, qui semble toujours très affectée par les problèmes d'approvisionnement. Rappelons que les exportations de produits automobiles ont chuté de 17,9 % en septembre.

Mises en chantier (octobre) – La tendance à la baisse de la construction résidentielle devrait se poursuivre en octobre, ce qui favorisera une autre légère réduction du nombre de mises en chantier. Malgré cette nouvelle diminution, le niveau des mises en chantier restera encore assez élevé d'un point de vue historique.

Indice des prix à la consommation (octobre) – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence ont augmenté de 4,5 % en moyenne en octobre, ce qui aura un effet positif non négligeable sur la variation mensuelle de l'IPC total. Du côté des fluctuations saisonnières de prix, celles-ci sont habituellement pratiquement nulles en octobre. Si l'on tient compte de la tendance haussière des autres composantes, notamment influencée par de nombreux déséquilibres entre l'offre et la demande, la variation mensuelle de l'IPC total pourrait être aux alentours de 0,5 % en octobre. Le taux annuel d'inflation totale pourrait demeurer à 4,4 %.

Ventes au détail (septembre) – Selon les données provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes au détail aurait diminué de -1,9 % en septembre, effaçant ainsi l'essentiel des gains répertoriés en août. Des résultats préliminaires indiquent toutefois que les ventes d'automobiles ont diminué d'environ 3 % durant le mois. De façon générale, les autres secteurs auraient donc augmenté légèrement en septembre.

OUTRE MER

Japon : PIB réel (troisième trimestre) – Le PIB réel japonais a augmenté de 0,5 % (non annualisé) au deuxième trimestre de 2021, soit un léger rebond après la baisse de 1,1 % subie au premier trimestre de l'année. Une croissance plus faible, possiblement même une contraction, est attendue pour le troisième trimestre. On a pu observer une hausse des ventes au détail au cours de l'été, mais aussi une baisse de la production industrielle. Il est également difficile d'évaluer le réel effet des Jeux olympiques de Tokyo en ces temps de COVID.

Indicateurs économiques

Semaine du 15 au 19 novembre 2021

| Jour | Heure | Indicateur | Période | Consensus |  | Données précédentes |
|-------------------|-------|---|-----------|-----------|---|---------------------|
| ÉTATS-UNIS | | | | | | |
| LUNDI 15 | 8:30 | Indice Empire manufacturier | Nov. | 21,1 | 25,0 | 19,8 |
| MARDI 16 | 8:30 | Prix des exportations (m/m) | Oct. | 0,8 % | 1,2 % | 0,1 % |
| | 8:30 | Prix des importations (m/m) | Oct. | 1,0 % | 1,0 % | 0,4 % |
| | 8:30 | Ventes au détail | | | | |
| | | Total (m/m) | Oct. | 1,1 % | -0,1 % | 0,7 % |
| | | Excluant automobiles (m/m) | Oct. | 1,0 % | -0,3 % | 0,8 % |
| | 9:15 | Production industrielle (m/m) | Oct. | 0,9 % | 0,7 % | -1,3 % |
| | 9:15 | Taux d'utilisation de la capacité de production | Oct. | 75,9 % | 75,8 % | 75,2 % |
| | 10:00 | Indice NAHB des constructeurs de maisons | Nov. | 80 | nd | 80 |
| | 10:00 | Stocks des entreprises (m/m) | Sept. | 0,6 % | 0,7 % | 0,6 % |
| | 16:00 | Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US) | Sept. | nd | nd | 79,3 |
| MERCREDI 17 | 8:30 | Mises en chantier (taux ann.) | Oct. | 1 580 000 | 1 580 000 | 1 555 000 |
| | 8:30 | Permis de bâtir (taux ann.) | Oct. | 1 630 000 | 1 600 000 | 1 586 000 |
| JEUDI 18 | 8:30 | Demandes initiales d'assurance-chômage | 8-12 nov. | 260 000 | 265 000 | 267 000 |
| | 8:30 | Indice de la Fed de Philadelphie | Nov. | 24,0 | 25,0 | 23,8 |
| | 10:00 | Indicateur avancé (m/m) | Oct. | 0,8 % | 0,9 % | 0,2 % |
| VENDREDI 19 | --- | --- | | | | |
| CANADA | | | | | | |
| LUNDI 15 | 8:30 | Ventes des grossistes (m/m) | Sept. | 1,1 % | 1,1 % | 0,3 % |
| | 8:30 | Stocks des grossistes (m/m) | Sept. | nd | 0,5 % | 1,7 % |
| | 8:30 | Ventes des manufacturiers (m/m) | Sept. | -3,1 % | -3,2 % | 0,5 % |
| | 9:00 | Ventes de maisons existantes | Oct. | | | |
| MARDI 16 | 8:15 | Mises en chantier (taux ann.) | Oct. | 255 000 | 245 000 | 251 200 |
| | 13:00 | Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, L. Schembri | | | | |
| MERCREDI 17 | 8:30 | Indice des prix à la consommation | | | | |
| | | Total (m/m) | Oct. | 0,6 % | 0,5 % | 0,2 % |
| | | Excluant aliments et énergie (m/m) | Oct. | nd | 0,4 % | 0,2 % |
| | | Total (a/a) | Oct. | 4,5 % | 4,4 % | 4,4 % |
| | | Excluant aliments et énergie (a/a) | Oct. | nd | 3,2 % | 3,3 % |
| JEUDI 18 | 8:30 | Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$) | Sept. | nd | 12,00 | 26,30 |
| VENDREDI 19 | 8:30 | Indice des prix des logements neufs (m/m) | Oct. | nd | 0,4 % | 0,4 % |
| | 8:30 | Ventes au détail | | | | |
| | | Total (m/m) | Sept. | -1,9 % | -1,9 % | 2,1 % |
| | | Excluant automobiles (m/m) | Sept. | -0,8 % | 0,8 % | 2,8 % |

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, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 15 au 19 novembre 2021

| Pays | Heure | Indicateur | Période | Consensus m/m (t/t) | a/a | Données précédentes m/m (t/t) | a/a |
|----------------------|-------|---|---------|------------------------|--------|----------------------------------|--------|
| OUTRE-MER | | | | | | | |
| DIMANCHE 14 | | | | | | | |
| Japon | 18:50 | PIB réel – préliminaire | T3 | -0,2 % | | 0,5 % | |
| Chine | 21:00 | Production industrielle | Oct. | | 3,0 % | | 3,1 % |
| Chine | 21:00 | Ventes au détail | Oct. | | 3,7 % | | 4,4 % |
| Japon | 23:30 | Production industrielle – final | Sept. | nd | nd | -5,4 % | -2,3 % |
| LUNDI 15 | | | | | | | |
| Zone euro | 5:00 | Balance commerciale (G€) | Sept. | 11,5 | | 11,1 | |
| Japon | 23:30 | Indice de l'activité tertiaire | Sept. | 0,8 % | | -1,7 % | |
| MARDI 16 | | | | | | | |
| Royaume-Uni | 2:00 | Taux de chômage ILO | Sept. | 4,4 % | | 4,5 % | |
| France | 2:45 | Indice des prix à la consommation – final | Oct. | 0,4 % | 2,6 % | 0,4 % | 2,6 % |
| Zone euro | 5:00 | Création d'emplois – préliminaire | T3 | nd | nd | 0,7 % | 1,8 % |
| Zone euro | 5:00 | PIB réel – préliminaire | T3 | 2,2 % | 3,7 % | 2,2 % | 3,7 % |
| Japon | 18:50 | Balance commerciale (G¥) | Oct. | -609,2 | | -624,8 | |
| MERCREDI 17 | | | | | | | |
| Royaume-Uni | 2:00 | Indice des prix à la consommation | Oct. | 0,8 % | 3,9 % | 0,3 % | 3,1 % |
| Royaume-Uni | 2:00 | Indice des prix à la production | Oct. | 0,7 % | 7,3 % | 0,5 % | 6,7 % |
| Italie | 4:00 | Balance commerciale (M€) | Sept. | nd | | 1 316 | |
| Zone euro | 5:00 | Construction | Sept. | nd | nd | -1,3 % | -1,6 % |
| Zone euro | 5:00 | Indice des prix à la consommation – final | Oct. | 0,8 % | 4,1 % | 0,8 % | 3,4 % |
| JEUDI 18, 1 % | | | | | | | |
| Japon | 18:30 | Indice des prix à la consommation | Oct. | | 0,1 % | | 0,2 % |
| Royaume-Uni | 19:01 | Confiance des consommateurs | Nov. | -18 | | -17 | |
| VENDREDI 19 | | | | | | | |
| France | 1:30 | Taux de chômage ILO | T3 | 7,9 % | | 8,0 % | |
| Royaume-Uni | 2:00 | Ventes au détail | Oct. | 0,5 % | -2,0 % | -0,2 % | -1,3 % |
| Allemagne | 2:00 | Indice des prix à la production | Oct. | 1,7 % | 16,3 % | 2,3 % | 14,2 % |
| Zone euro | 4:00 | Compte courant (G€) | Sept. | nd | | 13,4 | |
| Italie | 4:30 | Compte courant (M€) | Sept. | nd | | 5 031 | |

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques trimestriels

| | TRIM. DE RÉF. | NIVEAU | VARIATION (%) | | VARIATION ANNUELLE (%) | | |
|---|---------------|--------|---------------|------|------------------------|--------|--------|
| | | | Trim. ann. | 1 an | 2020 | 2019 | 2018 |
| Produit intérieur brut (G\$ 2012) | 2021 T3 | 19 465 | 2,0 | 4,9 | -3,4 | 2,3 | 2,9 |
| Consommation (G\$ 2012) | 2021 T3 | 13 719 | 1,6 | 7,0 | -3,8 | 2,2 | 2,9 |
| Dépenses gouvernementales (G\$ 2012) | 2021 T3 | 3 380 | 0,8 | 0,6 | 2,5 | 2,2 | 1,4 |
| Investissements résidentiels (G\$ 2012) | 2021 T3 | 694,2 | -7,7 | 5,5 | 6,8 | -0,9 | -0,6 |
| Investissements non résidentiels (G\$ 2012) | 2021 T3 | 2 886 | 1,8 | 9,0 | -5,3 | 4,3 | 6,4 |
| Changement des stocks (G\$ 2012) ¹ | 2021 T3 | -77,7 | --- | --- | -42,3 | 75,1 | 65,7 |
| Exportations (G\$ 2012) | 2021 T3 | 2 289 | -2,5 | 5,7 | -13,6 | -0,1 | 2,8 |
| Importations (G\$ 2012) | 2021 T3 | 3 601 | 6,0 | 13,0 | -8,9 | 1,2 | 4,1 |
| Demande intérieure finale (G\$ 2012) | 2021 T3 | 20 678 | 1,0 | 6,0 | -2,5 | 2,4 | 3,0 |
| Déflateur du PIB (2012 = 100) | 2021 T3 | 119,2 | 5,7 | 4,6 | 1,3 | 1,8 | 2,4 |
| Productivité du travail (2012 = 100) | 2021 T3 | 111,3 | -5,0 | -0,5 | 2,4 | 2,0 | 1,5 |
| Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100) | 2021 T3 | 120,9 | 8,3 | 4,8 | 4,5 | 1,8 | 1,9 |
| Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100) | 2021 T3 | 146,6 | 5,4 | 3,7 | 2,6 | 2,8 | 2,8 |
| Solde du compte courant (G\$) ¹ | 2021 T2 | -190,3 | --- | --- | -616,1 | -472,1 | -438,2 |

¹ Statistique représentant le niveau au cours de la période; * Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

| | MOIS DE RÉF. | NIVEAU | VARIATION (%) | | | |
|--|--------------|---------|---------------|---------|---------|----------|
| | | | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois |
| Indicateur avancé (2016 = 100) | Sept. | 117,5 | 0,2 | 1,8 | 5,4 | 9,3 |
| Indice ISM manufacturier ¹ | Oct. | 60,8 | 61,1 | 59,5 | 60,7 | 58,8 |
| Indice ISM non manufacturier ¹ | Oct. | 66,7 | 61,9 | 64,1 | 62,7 | 56,2 |
| Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹ | Oct. | 113,8 | 109,8 | 125,1 | 117,5 | 101,4 |
| Dépenses de consommation (G\$ 2012) | Sept. | 13 773 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 6,2 |
| Revenu personnel disponible (G\$ 2012) | Sept. | 15 335 | -1,6 | -1,2 | -19,8 | -2,0 |
| Crédit à la consommation (G\$) | Sept.* | 4 367 | 0,7 | 1,4 | 3,4 | 4,9 |
| Ventes au détail (M\$) | Sept. | 625 416 | 0,7 | 0,0 | 0,4 | 13,9 |
| Excluant automobiles (M\$) | Sept. | 502 615 | 0,8 | 1,9 | 3,1 | 15,6 |
| Production industrielle (2012 = 100) | Sept. | 100,0 | -1,3 | -0,4 | 0,9 | 4,6 |
| Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹ | Sept. | 75,2 | 76,2 | 75,6 | 74,8 | 72,1 |
| Nouv. commandes manufacturières (M\$) | Sept. | 515 892 | 0,2 | 1,9 | 5,7 | 14,9 |
| Nouv. commandes biens durables (M\$) | Sept. | 261 433 | -0,3 | 1,5 | 4,8 | 15,3 |
| Stocks des entreprises (G\$) | Août | 2 084 | 0,6 | 2,1 | 3,0 | 7,4 |
| Mises en chantier résidentielles (k) | Sept. | 1 555 | 1 580 | 1 657 | 1 725 | 1 448 |
| Permis de bâtir résidentiels (k) ¹ | Sept. | 1 586 | 1 721 | 1 594 | 1 755 | 1 589 |
| Ventes de maisons neuves (k) ¹ | Sept. | 800,0 | 702,0 | 683,0 | 873,0 | 971,0 |
| Ventes de maisons existantes (k) ¹ | Sept. | 6 290 | 5 880 | 5 870 | 6 010 | 6 440 |
| Surplus commercial (M\$) ¹ | Sept. | -80 934 | -72 813 | -73 230 | -72 222 | -62 625 |
| Emplois non agricoles (k) ² | Oct. | 148 319 | 531,0 | 1 326 | 3 993 | 5 774 |
| Taux de chômage (%) ¹ | Oct. | 4,6 | 4,8 | 5,4 | 6,1 | 6,9 |
| Prix à la consommation (1982-1984 = 100) | Oct.* | 276,7 | 0,9 | 1,6 | 3,7 | 6,2 |
| Excluant aliments et énergie | Oct.* | 281,7 | 0,6 | 0,9 | 2,9 | 4,6 |
| Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100) | Sept. | 116,6 | 0,3 | 1,1 | 2,7 | 4,4 |
| Excluant aliments et énergie | Sept. | 118,3 | 0,2 | 0,8 | 2,5 | 3,6 |
| Prix à la production (2009 = 100) | Oct.* | 129,7 | 0,6 | 1,9 | 4,4 | 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) | Août | 1 972 761 | 0,4 | 1,0 | 0,9 | 4,1 |
| Production industrielle (M\$ 2012) | Août | 387 430 | 0,5 | 1,6 | 1,2 | 5,5 |
| Ventes des manufacturiers (M\$) | Août | 60 312 | 0,5 | 3,2 | 6,5 | 14,9 |
| Mises en chantier (k) ¹ | Sept. | 251,2 | 262,8 | 279,1 | 333,3 | 209,0 |
| Permis de bâtir (M\$) | Sept. | 10 140 | 4,3 | -1,5 | -8,6 | 4,9 |
| Ventes au détail (M\$) | Août | 57 211 | 2,1 | 6,0 | 3,4 | 8,4 |
| <i>Excluant automobiles (M\$)</i> | Août | 42 250 | 2,8 | 7,1 | 3,6 | 8,2 |
| Ventes des grossistes (M\$) | Août | 70 266 | 0,3 | -2,8 | 1,8 | 7,3 |
| Surplus commercial (M\$) ¹ | Sept. | 1 858 | 1 509 | 2 258 | -1 322 | -3 762 |
| <i>Exportations (M\$)</i> | Sept. | 53 000 | -2,3 | -0,7 | 4,5 | 15,7 |
| <i>Importations (M\$)</i> | Sept. | 51 142 | -3,0 | 0,0 | -1,7 | 3,1 |
| Emplois (k) ² | Oct. | 19 162 | 31,2 | 92,8 | 89,2 | 56,6 |
| Taux de chômage (%) ¹ | Oct. | 6,7 | 6,9 | 7,5 | 8,1 | 9,0 |
| Rémunération hebdomadaire moyenne (\$) | Août | 1 138 | 0,7 | 0,2 | 0,3 | 2,6 |
| Nombre de salariés (k) ² | Août | 16 679 | 59,7 | 207,4 | 130,2 | 101,8 |
| Prix à la consommation (2002 = 100) | Sept. | 142,9 | 0,2 | 1,1 | 2,4 | 4,4 |
| <i>Excluant aliments et énergie</i> | Sept. | 136,2 | 0,2 | 0,9 | 2,1 | 3,3 |
| <i>Excluant huit éléments volatils</i> | Sept. | 140,7 | 0,3 | 1,1 | 2,3 | 3,7 |
| Prix des produits industriels (2010 = 100) | Sept. | 115,8 | 1,0 | 0,6 | 6,0 | 14,9 |
| Prix des matières premières (2010 = 100) | Sept. | 126,8 | 2,5 | 1,6 | 10,1 | 31,9 |
| Masse monétaire M1+ (M\$) | Août | 1 580 843 | 1,0 | 3,3 | 9,3 | 18,5 |

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 | | | |
|---|---------------|----------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|------------------------------|-------------|----------------|------------|
| | | 12 nov. | 5 nov. | -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 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,01 | 0,09 | 0,11 | 0,05 | 0,05 | 0,01 |
| Obligations – 2 ans | 0,51 | 0,37 | 0,40 | 0,21 | 0,15 | 0,18 | 0,51 | 0,20 | 0,11 | 0,11 |
| – 5 ans | 1,22 | 1,04 | 1,12 | 0,79 | 0,80 | 0,40 | 1,27 | 0,74 | 0,34 | 0,34 |
| – 10 ans | 1,56 | 1,45 | 1,58 | 1,28 | 1,63 | 0,88 | 1,75 | 1,36 | 0,82 | 0,82 |
| – 30 ans | 1,93 | 1,89 | 2,05 | 1,94 | 2,37 | 1,65 | 2,48 | 2,02 | 1,54 | 1,54 |
| Indice S&P 500 (niveau) | 4 659 | 4 698 | 4 471 | 4 468 | 4 174 | 3 585 | 4 702 | 4 138 | 3 558 | 3 558 |
| Indice DJIA (niveau) | 36 030 | 36 328 | 35 295 | 35 515 | 34 382 | 29 480 | 36 432 | 33 298 | 29 263 | 29 263 |
| Cours de l'or (\$ US/once) | 1 861 | 1 810 | 1 773 | 1 774 | 1 837 | 1 893 | 1 947 | 1 806 | 1 682 | 1 682 |
| Indice CRB (niveau) | 237,46 | 235,00 | 239,27 | 216,96 | 203,29 | 151,86 | 241,18 | 200,02 | 153,82 | 153,82 |
| Pétrole WTI (\$ US/baril) | 81,02 | 81,27 | 82,43 | 68,42 | 65,37 | 39,95 | 84,66 | 64,40 | 41,16 | 41,16 |
| Canada | | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour – cible | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Bons du Trésor – 3 mois | 0,13 | 0,14 | 0,12 | 0,16 | 0,09 | 0,11 | 0,19 | 0,12 | 0,05 | 0,05 |
| Obligations – 2 ans | 1,00 | 0,92 | 0,76 | 0,45 | 0,32 | 0,27 | 1,08 | 0,38 | 0,15 | 0,15 |
| – 5 ans | 1,47 | 1,36 | 1,23 | 0,84 | 0,94 | 0,46 | 1,50 | 0,83 | 0,39 | 0,39 |
| – 10 ans | 1,67 | 1,59 | 1,58 | 1,19 | 1,55 | 0,73 | 1,74 | 1,26 | 0,66 | 0,66 |
| – 30 ans | 2,03 | 1,96 | 1,99 | 1,76 | 2,18 | 1,28 | 2,19 | 1,77 | 1,17 | 1,17 |
| <u>Ecart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</u> | | | | | | | | | | |
| Fonds à un jour | 0,00 | 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 | 0,09 | 0,07 | 0,10 | 0,08 | 0,02 | 0,13 | 0,07 | -0,04 | -0,04 |
| Obligations – 2 ans | 0,49 | 0,55 | 0,36 | 0,24 | 0,17 | 0,09 | 0,62 | 0,18 | 0,01 | 0,01 |
| – 5 ans | 0,25 | 0,32 | 0,11 | 0,05 | 0,14 | 0,06 | 0,33 | 0,09 | -0,04 | -0,04 |
| – 10 ans | 0,11 | 0,14 | 0,00 | -0,09 | -0,08 | -0,15 | 0,17 | -0,10 | -0,30 | -0,30 |
| – 30 ans | 0,10 | 0,07 | -0,06 | -0,18 | -0,19 | -0,37 | 0,13 | -0,25 | -0,46 | -0,46 |
| Indice S&P/TSX (niveau) | 21 672 | 21 456 | 20 928 | 20 518 | 19 367 | 16 676 | 21 672 | 19 337 | 16 890 | 16 890 |
| Taux de change (\$ CAN/\$ US) | 1,2575 | 1,2456 | 1,2368 | 1,2515 | 1,2104 | 1,3133 | 1,3104 | 1,2554 | 1,2034 | 1,2034 |
| Taux de change (\$ CAN/€) | 1,4395 | 1,4408 | 1,4349 | 1,4759 | 1,4697 | 1,5542 | 1,5741 | 1,4979 | 1,4325 | 1,4325 |
| Outre-mer | | | | | | | | | | |
| <u>Zone euro</u> | | | | | | | | | | |
| BCE – taux de refinancement | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Taux de change (\$ US/€) | 1,1447 | 1,1568 | 1,1602 | 1,1793 | 1,2142 | 1,1834 | 1,2327 | 1,1932 | 1,1447 | 1,1447 |
| <u>Royaume-Uni</u> | | | | | | | | | | |
| BoE – taux de base | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 |
| Obligations – 10 ans | 0,92 | 0,85 | 1,11 | 0,66 | 0,89 | 0,37 | 1,20 | 0,69 | 0,19 | 0,19 |
| Indice FTSE (niveau) | 7 346 | 7 304 | 7 234 | 7 219 | 7 044 | 6 316 | 7 384 | 6 896 | 6 266 | 6 266 |
| Taux de change (\$ US/£) | 1,3406 | 1,3497 | 1,3752 | 1,3865 | 1,4098 | 1,3188 | 1,4212 | 1,3767 | 1,3196 | 1,3196 |
| <u>Allemagne</u> | | | | | | | | | | |
| Obligations – 10 ans | -0,25 | -0,28 | -0,17 | -0,51 | -0,12 | -0,55 | -0,09 | -0,36 | -0,64 | -0,64 |
| Indice DAX (niveau) | 16 085 | 16 054 | 15 587 | 15 977 | 15 417 | 13 077 | 16 085 | 14 903 | 13 086 | 13 086 |
| <u>Japon</u> | | | | | | | | | | |
| BoJ – principal taux directeur | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -0,10 |
| Indice Nikkei (niveau) | 29 610 | 29 612 | 29 069 | 27 977 | 28 084 | 25 386 | 30 670 | 28 545 | 25 527 | 25 527 |
| Taux de change (\$ US/¥) | 113,90 | 113,42 | 114,22 | 109,59 | 109,36 | 104,64 | 114,38 | 108,51 | 102,74 | 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.