

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

Recrudescence des craintes liées à la pandémie

RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Une semaine qui n'a rien eu d'ennuyeux.

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ États-Unis : bonne croissance de la consommation réelle en octobre, malgré la hausse des prix.
- ▶ Légères hausses des ventes américaines de maisons en octobre.
- ▶ Forte baisse des demandes initiales d'assurance-chômage aux États-Unis.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une autre bonne création d'emplois est prévue.
- ▶ États-Unis : est-ce que l'indice de confiance des consommateurs du Conference Board chutera à son tour?
- ▶ Canada : le PIB réel devrait légèrement augmenter en septembre, de sorte que l'ensemble du troisième trimestre pourrait se solder par une croissance aux alentours de 2,2 % (à rythme trimestriel annualisé).
- ▶ Canada : le marché du travail devrait bénéficier d'une autre création d'emplois, tandis que le taux de chômage continuera sa descente.
- ▶ Canada : la productivité des travailleurs pourrait se détériorer au troisième trimestre.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Le nouveau variant de la COVID-19 cause une onde de choc sur les Bourses mondiales.
- ▶ La remontée des taux obligataires est stoppée par le nouveau variant.
- ▶ Encore en baisse, le dollar canadien est de retour à près de 0,78 \$ 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

Une semaine qui n'a rien eu d'ennuyeux

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

La semaine a été riche en rebondissements et le plus important d'entre eux avait à voir avec la pandémie. Depuis près de deux ans, la COVID-19 tient en haleine l'économie mondiale et les marchés financiers. Malheureusement, les dernières nouvelles sont plutôt mauvaises. Les infections sont à nouveau en hausse en Europe, où l'Allemagne enregistre un nombre record de cas. La chancelière Angela Merkel a déclaré à son parti que les hôpitaux pourraient bientôt être débordés et a appelé à des restrictions sanitaires plus strictes. L'Autriche a commencé lundi un nouveau confinement national qui durera au moins 20 jours, tandis que le nouveau variant découvert en Afrique du Sud a causé la consternation. En outre, sa « constellation très inhabituelle de mutations » fait craindre à certains scientifiques qu'il puisse échapper à l'immunité.

Même si l'économie mondiale a connu une reprise vigoureuse cette année, nous avons maintenu que l'apparition d'un nouveau variant dangereux constituait l'un des plus importants risques à nos prévisions. Le pire scénario serait une souche résistante aux vaccins actuels. L'économie a résisté à la vague Delta en grande partie parce que les vaccins demeuraient efficaces. On devra garder un œil attentif sur ce variant, d'autant plus que la plupart des pays ont levé leurs mesures de santé publique les plus sévères.

Un autre développement important concerne la politique monétaire américaine. Dans le compte rendu de la réunion de la Réserve fédérale (Fed) du 3 novembre publié mercredi, le ton des délibérations sur l'accélération de la réduction des taux d'intérêt a été quelque peu surprenant. Parmi les principaux extraits : « Divers participants ont noté que le Comité devrait être prêt à ajuster le rythme des achats d'actifs et à relever la fourchette cible du taux des fonds fédéraux plus tôt que les participants ne le prévoient actuellement si l'inflation continue de dépasser les niveaux compatibles avec les objectifs du Comité. » Cette déclaration fait écho à des commentaires similaires faits par des responsables de haut niveau tels que Richard Clarida et Christopher Waller. Il est clair que la pression augmente, alors que l'inflation continue de dépasser les attentes.

Par ailleurs, les marchés ont interprété cette semaine la reconduction du président de la Fed, Jerome Powell, pour un nouveau mandat de quatre ans, comme un résultat *hawkish*. En matière de politique monétaire, nous avons toujours estimé que les différences perçues entre Jerome Powell et Lael Brainard, gouverneure à la Fed, étaient exagérées. Jerome Powell a été tout sauf un *hawk* au cours des trois dernières années.

Et si Lael Brainard a longtemps exprimé sa préférence pour la maximisation du plein emploi, dans le cadre du double mandat de la Fed, elle ne s'est pas non plus opposée à la récente décision de commencer à réduire les achats d'actifs, même si la reprise du marché du travail reste incomplète. Dans l'ensemble, alors que le risque d'une réduction plus rapide semble avoir augmenté en raison de l'inflation, les développements de la COVID-19 plaident autrement et, en l'état actuel des choses, nous maintenons notre hypothèse d'une première hausse des taux directeurs en juin 2022.

Plus près de nous, les inondations en Colombie-Britannique sont restées à l'ordre du jour cette semaine, et nous prévoyons maintenant une contraction du PIB canadien d'environ 0,5 % en novembre. Comme nous l'avons évoqué la semaine dernière, nous pensons que les efforts de récupération, de nettoyage et de reconstruction permettront au PIB de rebondir, d'environ 0,8 % en décembre. Cela porterait la croissance du PIB réel au quatrième trimestre aux alentours de 2 %, ce qui est proche de ce que nous anticipons également pour le troisième trimestre. Il y a quelques mois à peine, il y avait un fort consensus autour de l'idée que le second semestre de 2021 serait robuste, étant caractérisé par la réouverture suivant les confinements du printemps. Au lieu de cela, le Canada a dû faire face à de nombreux obstacles, de la vague de COVID-19 aux arrêts de production dans les usines automobiles, en passant par les feux de forêt, les inondations et, maintenant, la menace d'une nouvelle vague de COVID-19.

Une chose qui n'a pas changé : le niveau élevé d'endettement. Le sous-gouverneur de la Banque du Canada (BdC), Paul Beaudry, l'a rappelé lors de son discours du 23 novembre. Dans les dernières années, la BdC faisait de tels avertissements mais dans un contexte où sa marge de manœuvre était limitée par une inflation faible et persistante. Ce n'est visiblement plus le cas maintenant. Cela ne veut pas dire qu'il serait judicieux pour la BdC de procéder à un resserrement agressif. Le niveau élevé de la dette et les prix élevés de l'immobilier feront toujours de la normalisation un exercice délicat pour la BdC. Mais en entamant le processus un peu plus tôt que prévu, elle peut contribuer à maintenir l'immobilier résidentiel sur une trajectoire d'atterrissage en douceur tout en s'assurant que les attentes d'inflation à long terme restent aussi bien orientées qu'elles l'ont été jusqu'à présent.

Statistiques clés de la semaine

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

ÉTATS-UNIS

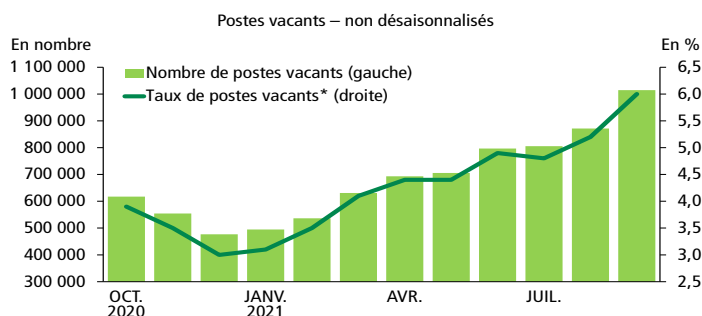
- ▶ Le revenu disponible réel des ménages a diminué de 0,3 % en octobre, après une baisse de 1,6 % en septembre. Le recul du mois dernier provient surtout de la hausse des prix, alors qu'en dollars courants, on observe plutôt un gain de 0,3 %. De son côté, la consommation réelle a tout de même pu croître de 0,7 %, alors que le gain nominal a atteint 1,3 %. Le déflateur des dépenses de consommation a augmenté de 0,6 %, sa plus forte variation mensuelle depuis juin 2008. La variation annuelle du déflateur est passée de 4,4 % à 5,0 %, le plus haut depuis novembre 1990.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont enregistré en octobre une légère hausse de 0,8 %, et ce, après un bond de 7,0 % en septembre. Le niveau annualisé de ventes est ainsi passé de 6 290 000 à 6 340 000 unités, soit le plus élevé depuis janvier dernier.
- ▶ Les ventes de maisons individuelles neuves ont augmenté de 0,4 % en octobre, après un gain de 7,1 % en septembre. Les ventes sont passées de 742 000 unités (révisées de 800 000) à 745 000.
- ▶ Pour la première fois depuis mars et avril 2020, les nouvelles commandes de biens durables ont subi deux reculs mensuels consécutifs. Elles ont diminué de 0,5 % en octobre, après une diminution de 0,4 % en septembre. Ces deux baisses proviennent du secteur des transports. En octobre, c'est particulièrement le secteur de l'aviation (-17,2 %) qui a tiré les commandes vers le bas, alors que celles du secteur automobile ont bondi de 4,8 %. Les nouvelles commandes excluant les transports ont progressé de 0,5 % en octobre, après une hausse de 0,7 % en septembre.
- ▶ Les demandes initiales d'assurance-chômage ont enregistré une baisse impressionnante au cours de la semaine se terminant le 20 novembre. Elles sont ainsi passée de 270 000 à seulement 199 000, le plus bas niveau depuis novembre 1969. On peut toutefois estimer que les ajustements saisonniers ont déréglé les données hebdomadaires à l'approche de la *Thanksgiving*. Sans ajustements saisonniers, les nouvelles demandes sont passées de 240 435 à 258 622.
- ▶ Le PIB réel a été légèrement revu à la hausse pour le troisième trimestre. La variation trimestrielle annualisée est ainsi passée de 2,0 % à 2,1 %.

CANADA

- ▶ Le nombre de salariés, tel que mesuré par l'*Enquête sur l'emploi, la rémunération et les heures de travail*, a augmenté de 91 100 postes en septembre, soit un gain mensuel de 0,5 %.
- ▶ Dans l'ensemble des secteurs, le nombre de postes vacants s'est élevé à 1 014 600 en septembre dernier. Le taux de postes vacants, qui mesure le nombre de postes vacants en proportion de tous les postes (vacants et occupés), s'est établi à 6,0 %. Il s'agit du taux le plus élevé depuis que des données mensuelles comparables ont commencé à être publiées en octobre 2020. Le taux de postes vacants est particulièrement élevé dans l'hébergement et la restauration (14,4 %) ainsi que dans la construction (7,1 %).
- ▶ Statistique Canada a publié ce matin les résultats du quatrième trimestre de son enquête sur la situation des entreprises. La hausse du coût des intrants, y compris de la main-d'œuvre, du capital, de l'énergie et des matières premières, est l'obstacle courant le plus escompté au cours des trois prochains mois. Près de 42,5 % des entreprises s'attendent à ce que ce soit un obstacle, comparativement à 38,5 % des entreprises au trimestre précédent. Les entreprises s'attendent à affronter des obstacles liés à la main-d'œuvre. Plus du tiers (35,4 %) de toutes les entreprises, surtout celles dans les secteurs des services d'hébergement et de restauration (53,1 %) et de la fabrication (48,9 %), anticipent que le recrutement d'employés qualifiés sera un obstacle. De plus, près du tiers (32,7 %) des entreprises s'attendent à ce que la pénurie de main-d'œuvre soit un obstacle et cette proportion monte à 63,1 % dans l'hébergement et la restauration.

CANADA

Le nombre de postes vacants est en hausse



* Correspond au nombre de postes vacants par rapport à l'ensemble des postes (occupés et vacants).
Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Marchés financiers

Un nouveau variant de la COVID-19 inquiète les investisseurs

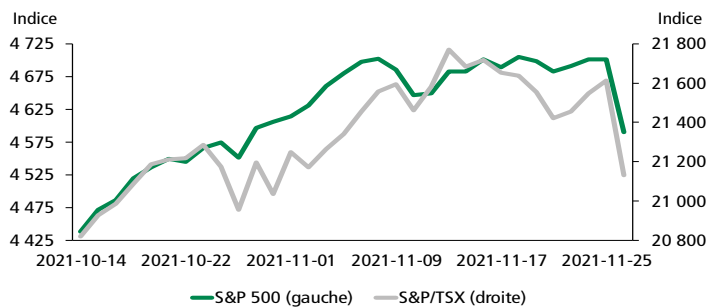
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

On ne peut pas dire que la semaine ait très bien commencé sur les marchés boursiers, mais elle a pris un tournant encore plus négatif vendredi avec plusieurs nouvelles concernant un nouveau variant de la COVID-19. Ce variant, récemment détecté par des scientifiques sud-africains, comporterait de nombreuses mutations qui pourraient le rendre plus transmissible et plus résistant aux anticorps développés par les vaccins. Plus tôt dans la semaine, c'étaient les anticipations de hausses de taux qui préoccupaient les investisseurs, mais les indices nord-américains ont véritablement plongé vendredi matin avec les mauvaises nouvelles. Ce mouvement baissier global avait commencé plus tôt durant la nuit, entraînant des baisses allant de 2 % à 3 % pour les indices asiatiques et européens. Sur la semaine, les indices S&P 500, S&P/TSX et Dow Jones reculaient de près de 2 % au moment d'écrire ces lignes. L'indice NASDAQ, qui était déjà en baisse plus tôt cette semaine sous l'effet des taux obligataires, perdait non loin de 3 %. Les mauvaises nouvelles amenaient aussi le prix du baril de pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) en baisse de 10 % sur la semaine.

Les taux obligataires avaient commencé la semaine en forte hausse, notamment alimentée par les anticipations de hausses de taux plus rapides avec la nomination de Jerome Powell et la publication du compte rendu de la rencontre de la Réserve fédérale (Fed). Les nouvelles sur la COVID-19 avaient cependant effacé l'essentiel de cette hausse vendredi matin, et les obligations sur les échéances de 5 ans et plus étaient redescendues près de leurs niveaux de la semaine dernière aux États-Unis et au Canada au moment d'écrire ces lignes.

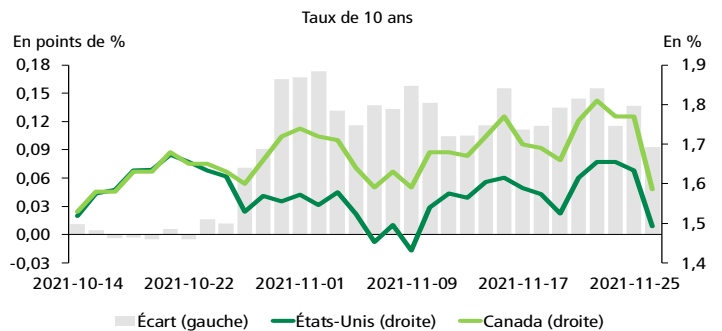
Il y a eu aussi beaucoup de volatilité sur le marché des devises. Le dollar américain a d'abord profité des anticipations de hausses de taux d'intérêt par la Fed, mais il s'est ensuite déprécié. Le yen et le franc suisse ont profité d'un effet valeur refuge vendredi. L'euro aussi s'est apprécié, mais c'était davantage en raison d'une réduction des écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis. La devise commune était de retour à près de 1,13 \$ US au moment d'écrire ces lignes. Le dollar canadien a souffert de la remontée des risques à l'échelle internationale et de la baisse des prix du pétrole et d'autres matières premières. Il est retombé à près de 0,78 \$ US vendredi matin.

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



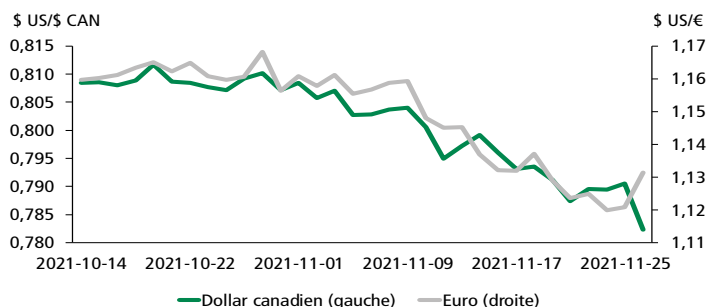
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 30 novembre - 9:00

Septembre	a/a
Consensus	19,30 %
Desjardins	19,30 %
Août	19,66 %

MARDI 30 novembre - 10:00

Novembre	
Consensus	110,8
Desjardins	106,0
Octobre	113,8

MERCREDI 1^{er} décembre - 10:00

Novembre	
Consensus	61,0
Desjardins	61,1
Octobre	60,8

VENDREDI 3 décembre - 8:30

Novembre	
Consensus	550 000
Desjardins	560 000
Octobre	531 000

VENDREDI 3 décembre - 8:30

Novembre	
Consensus	65,0
Desjardins	66,5
Octobre	66,7

LUNDI 29 novembre - 8:30

T3 2021	G\$
Consensus	4,60
Desjardins	6,32
T2 2021	3,58

ÉTATS-UNIS

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (septembre) – L'indice S&P/Case-Shiller pour les 20 principales villes continue de progresser rapidement bien que la hausse mensuelle de 1,2 % d'août ait été la plus faible depuis juillet 2020. On s'attend encore à une légère décélération pour le mois de septembre avec un gain prévu de 1,1 %. La variation annuelle passerait ainsi de 19,7 % à 19,3 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (novembre) – Les différents indices de confiance des consommateurs donnent des messages embrouillés depuis quelques mois aux États-Unis. L'indice du Conference Board s'est notamment amélioré en octobre, alors que la plupart des autres indices se détérioraient. L'indice TIPP et celui de l'Université du Michigan ont poursuivi leur baisse de façon assez importante en novembre et ce dernier est même tombé à son plus bas niveau en dix ans. Toutefois, l'enquête hebdomadaire de Langer commence à montrer une amélioration au cours des dernières semaines. On s'attend tout de même à une baisse de l'indice du Conference Board en novembre, lequel pourrait ainsi passer à 106,0.

Indice ISM manufacturier (novembre) – L'ISM manufacturier demeure relativement stable depuis le printemps alors qu'il évolue assez près de 60,0, ce qui est tout de même élevé. Cette bonne performance est notable dans une conjoncture où les manufacturiers sont touchés par des hausses importantes des coûts de matériaux et de livraisons, en plus de subir des problèmes d'approvisionnement et de main-d'œuvre. Cette tendance ne devrait pas vraiment changer en novembre. Les indices manufacturiers régionaux suggèrent une très légère hausse qui pourrait faire passer l'ISM manufacturier de 60,8 à 61,1. Il sera intéressant de surveiller les composantes liées aux délais de livraison des fournisseurs ainsi qu'aux commandes en attente.

Création d'emplois selon les entreprises (novembre) – Après deux mois de résultats décevants par rapport aux attentes, la création d'emplois s'est enfin montrée plus forte que prévu lorsque les données d'octobre ont été publiées. Le gain mensuel de 531 000 (accompagné de révisions haussières pour les mois précédents) est d'ailleurs le plus fort depuis juillet. On s'attend à un autre bon résultat pour le mois de novembre. La diminution des demandes initiales d'assurance-chômage depuis la mi-octobre est un signe en ce sens. Une création de 560 000 emplois est anticipée pour novembre. À moins d'un bond plus important qu'anticipé de la population active, le taux de chômage devrait à nouveau diminuer pour passer de 4,6 % à 4,4 %.

Indice ISM services (novembre) – L'ISM services a atteint en octobre son plus haut niveau depuis sa création en 1997. Cela reflète la croissance économique qui demeure rapide du côté des services alors que le secteur des biens est davantage préoccupé par les problèmes de transport et d'approvisionnement. Les indices régionaux non manufacturiers ainsi que les indicateurs de confiance des ménages publiés jusqu'à maintenant pour le mois de novembre suggèrent une modeste diminution de l'ISM services, qui pourrait passer à 66,5.

CANADA

Compte courant (T3) – La valeur des exportations de marchandises a augmenté de 5,0 % au troisième trimestre, alors que celle des importations n'a progressé que de 3,2 %. Le solde du commerce de marchandises s'est ainsi amélioré de 2,95 G\$ durant le trimestre. Cela se répercutera sur le solde du compte courant, qui devrait également s'améliorer au troisième trimestre.

MARDI 30 novembre - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
Août	0,4 %

MARDI 30 novembre - 8:30

T3 2021	taux ann.
Consensus	3,0 %
Desjardins	2,2 %
T2 2021	-1,1 %

VENDREDI 3 décembre - 8:30

Novembre	
Consensus	40 000
Desjardins	50 000
Octobre	31 200

VENDREDI 3 décembre - 8:30

T3 2021	t/t
Consensus	-0,3 %
Desjardins	-1,4 %
T2 2021	0,6 %

DURANT LA SEMAINE
Octobre
MARDI 30 novembre - 5:00

Novembre	a/a
Consensus	4,5 %
Octobre	4,1 %

PIB réel par industrie (septembre) – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le mois de septembre se serait soldé par une variation pratiquement nulle du PIB réel par industrie. Nos estimations indiquent toutefois que la progression pourrait être légèrement plus élevée, soit aux alentours de 0,1 %. En outre, la réduction des ventes au détail a été moins prononcée que ce que laissait croire que le résultat provisoire et les ventes des grossistes ont augmenté durant le mois. De plus, le nombre d’heures travaillées a progressé de 1,1 % en septembre en raison de gains importants dans les secteurs des services, notamment dans les loisirs et la culture ainsi que dans l’hébergement et la restauration.

PIB réel (T3) – Après avoir connu un recul au deuxième trimestre en raison des effets néfastes de la troisième vague de la pandémie, le PIB réel devrait revenir en territoire positif au troisième trimestre. Rappelons que le PIB réel par industrie connu une baisse de 0,1 % en juillet, suivie d’une hausse de 0,4 % en août. Si l’on tient compte de la progression de 0,1 % prévue pour septembre, l’ensemble du troisième trimestre pourrait se solder par une augmentation du PIB réel d’environ 2,2 % (à rythme trimestriel annualisé). En outre, la progression de la demande intérieure devrait s’accélérer, tandis que le solde commercial pourrait contribuer positivement à la croissance du PIB réel.

Enquête sur la population active (novembre) – Puisque le marché du travail a récupéré en septembre dernier la totalité des postes perdus pendant la pandémie, il faut s’attendre à ce que la progression de l’emploi soit dorénavant plus modérée. De plus, il est indéniable que les pénuries de main-d’œuvre observées dans certains secteurs freinent les embauches. Cela dit, l’aide du gouvernement fédéral aux travailleurs affectés par la pandémie rejoint maintenant un moins grand nombre de personnes, ce qui pourrait inciter certaines d’entre elles à être plus actives sur le marché du travail. Le taux d’emploi a d’ailleurs augmenté au cours des derniers mois, passant de 60,3 % en juillet à 61,0 % en octobre. Rappelons que le taux d’emploi était à 61,8 % avant la pandémie. Dans ces circonstances, un gain d’environ 50 000 emplois est attendu pour novembre. Le taux de chômage pourrait passer de 6,7 % à 6,6 %.

Productivité du travail (T3) – Puisque les données du troisième trimestre sur la production ne seront publiées que la semaine prochaine, il est difficile de se prononcer précisément sur l’évolution de la productivité durant la période. Cela dit, les données provisoires laissent croire que la production du secteur des entreprises s’est accrue de 0,4 % au troisième trimestre. Le nombre total d’heures travaillées a augmenté de 1,8 % durant la période. Dans ces conditions, la productivité du travail devrait diminuer d’environ 1,4 % au troisième trimestre. Cette réduction de la productivité, combinée à une hausse des salaires, devrait mener à une autre augmentation du coût unitaire de main-d’œuvre.


OUTRE-MER


Japon : Indicateurs économiques (octobre) – Plusieurs indicateurs portant sur le mois d’octobre seront publiés cette semaine au Japon. Parmi ceux-ci, il y aura, dimanche soir, les ventes au détail. On s’attend à une accalmie après le bond mensuel de 2,7 % enregistré en septembre, qui suivait toutefois une chute de 4,1 % en août. Le taux de chômage, la production industrielle et les mises en chantier seront publiés lundi soir.

Zone euro : Indice des prix à la consommation (novembre –préliminaire) – L’Europe de l’Ouest n’est pas immunisée contre la poussée inflationniste qui s’observe dans plusieurs économies, bien que, jusqu’à maintenant, la hausse des prix y ait été moins forte qu’en Amérique du Nord. Les coûts de l’énergie sont un facteur particulièrement important de la hausse de l’inflation eurolandaise. Cette hausse devrait se poursuivre en novembre.

Indicateurs économiques

Semaine du 29 novembre au 3 décembre 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 29	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Oct.	0,8 %	nd	-2,3 %
	15:05	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
MARDI 30	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Sept.	19,30 %	19,30 %	19,66 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Nov.	67,0	66,0	68,4
	10:00	Confiance des consommateurs	Nov.	110,8	106,0	113,8
	10:00	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
	13:00	Discours d'un vice-président de la Réserve fédérale, R. Clarida				
MERCREDI 1	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Nov.	13 200 000	13 600 000	12 990 000
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Oct.	0,5 %	0,4 %	-0,5 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Nov.	61,0	61,1	60,8
	10:00	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
	14:00	Publication du <i>Livre Beige</i>				
JEUDI 2	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	22-26 nov.	250 000	240 000	199 000
	8:30	Discours du président de la Réserve fédérale d'Atlanta, R. Bostic				
	11:30	Discours de la présidente de la Réserve fédérale de San Francisco, M. Daly				
VENDREDI 3	8:30	Création d'emplois non agricoles	Nov.	550 000	560 000	531 000
	8:30	Taux de chômage	Nov.	4,5 %	4,4 %	4,6 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Nov.	34,7	34,7	34,7
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Nov.	0,4 %	0,4 %	0,4 %
	10:00	Indice ISM services	Nov.	65,0	66,5	66,7
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Oct.	0,5 %	0,2 %	0,2 %
CANADA						
LUNDI 29	8:30	Compte courant de la balance des paiements (G\$)	T3	4,60	6,32	3,58
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Oct.	1,3 %	1,3 %	1,0 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Oct.	3,5 %	3,5 %	2,5 %
MARDI 30	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Sept.	0,1 %	0,1 %	0,4 %
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3	3,0 %	2,2 %	-1,1 %
MERCREDI 1	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Oct.	-0,5 %	-1,0 %	4,3 %
JEUDI 2	---	---				
VENDREDI 3	8:30	Création d'emplois	Nov.	40 000	50 000	31 200
	8:30	Taux de chômage	Nov.	6,6 %	6,6 %	6,7 %
	8:30	Productivité du travail (t/t)	T3	-0,3 %	-1,4 %	0,6 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre (t/t)	T3	nd	2,5 %	2,7 %

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 29 novembre au 3 décembre 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
DIMANCHE 28								
Japon	18:50	Ventes au détail	Oct.	1,2 %	1,1 %	2,7 %	-0,6 %	
LUNDI 29								
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Nov.	nd		-6,8		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Nov.	14,0		14,2		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Nov.	17,0		18,2		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Nov.	117,5		118,6		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Nov.	-0,4 %	5,0 %	0,5 %	4,5 %	
Japon	18:30	Taux de chômage	Oct.	2,8 %		2,8 %		
Japon	18:50	Production industrielle – préliminaire	Oct.	1,9 %	-4,4 %	-5,4 %	-2,3 %	
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Nov.	49,8		49,2		
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Nov.	51,3		52,4		
MARDI 30								
Japon	0:00	Mises en chantier	Oct.		5,8 %		4,3 %	
France	2:45	Dépenses de consommation	Oct.	0,0 %	-5,0 %	-0,2 %	-2,3 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Nov.	0,2 %	2,6 %	0,4 %	2,6 %	
France	2:45	PIB réel – final	T3	3,0 %	3,3 %	3,0 %	3,3 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Nov.	0,0 %	4,5 %	0,8 %	4,1 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Nov.	0,1 %	3,2 %	0,6 %	2,9 %	
MERCREDI 1								
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Nov.	0,4 %	9,3 %	0,7 %	9,9 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Oct.	1,0 %	-1,7 %	-2,5 %	-0,7 %	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	54,6		54,6		
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	57,6		57,6		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	58,6		58,6		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Nov.	58,2		58,2		
JEUDI 2								
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Nov.	nd		39,2		
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Oct.	7,3 %		7,4 %		
VENDREDI 3								
France	2:45	Production industrielle	Oct.	0,5 %	-0,4 %	-1,3 %	0,8 %	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Nov.	56,3		56,3		
France	3:50	Indice PMI services – final	Nov.	58,2		58,2		
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Nov.	52,8		52,8		
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Nov.	53,4		53,4		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Nov.	55,8		55,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Nov.	56,6		56,6		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Nov.	57,7		57,7		
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Nov.	58,6		58,6		
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Oct.	0,3 %	1,4 %	-0,3 %	2,5 %	

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

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2021 T3	19 469	2,1	4,9	-3,4	2,3	2,9
Consommation (G\$ 2012)	2021 T3	13 724	1,7	7,0	-3,8	2,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2021 T3	3 381	0,9	0,6	2,5	2,2	1,4
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2021 T3	693,1	-8,3	5,4	6,8	-0,9	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2021 T3	2 884	1,5	9,0	-5,3	4,3	6,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2021 T3	-73,2	---	---	-42,3	75,1	65,7
Exportations (G\$ 2012)	2021 T3	2 286	-3,0	5,5	-13,6	-0,1	2,8
Importations (G\$ 2012)	2021 T3	3 599	5,8	12,9	-8,9	1,2	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2021 T3	20 681	1,1	6,1	-2,5	2,4	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T3	119,2	5,9	4,6	1,3	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T3	111,3	-5,0	-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)	Oct.	118,3	0,9	1,6	4,6	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)	Oct.*	13 877	0,7	1,7	1,4	6,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Oct.*	15 425	-0,3	-2,0	-4,5	-0,9
Crédit à la consommation (G\$)	Sept.	4 367	0,7	1,4	3,4	4,9
Ventes au détail (M\$)	Oct.	638 189	1,7	3,7	1,5	16,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Oct.	511 603	1,7	4,6	5,0	17,6
Production industrielle (2012 = 100)	Oct.	101,6	1,6	0,3	2,4	5,1
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Oct.	76,4	75,2	76,2	74,8	72,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Sept.	515 892	0,2	1,9	5,7	14,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Oct.*	260 087	-0,5	0,5	5,0	13,7
Stocks des entreprises (G\$)	Sept.	2 102	0,7	2,1	3,7	7,5
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Oct.	1 520	1 530	1 562	1 514	1 514
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Oct.	1 653	1 586	1 630	1 733	1 595
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Oct.*	745,0	742,0	704,0	796,0	969,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Oct.*	6 340	6 290	6 000	5 850	6 730
Surplus commercial (M\$) ¹	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
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	281,7	0,6	0,9	2,9	4,6
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Oct.*	117,4	0,6	1,4	2,9	5,0
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.*	118,8	0,4	1,0	2,4	4,1
Prix à la production (2009 = 100)	Oct.	129,7	0,6	1,9	4,4	8,6
Prix des exportations (2000 = 100)	Oct.	145,2	1,5	2,2	6,8	18,0
Prix des importations (2000 = 100)	Oct.	136,5	1,2	1,4	4,1	10,7

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2021 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\$)	Sept.	58 460	-3,0	-3,1	-1,5	8,4
Mises en chantier (k) ¹	Oct.	236,6	249,9	273,5	274,9	227,3
Permis de bâtir (M\$)	Sept.	10 140	4,3	-1,5	-8,6	4,9
Ventes au détail (M\$)	Sept.	56 643	-0,6	0,9	-2,6	4,8
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Sept.	42 032	-0,2	1,7	-2,9	6,0
Ventes des grossistes (M\$)	Sept.	71 339	1,0	-0,1	0,1	7,7
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 (\$)	Sept.*	1 137	0,2	1,3	1,4	2,6
Nombre de salariés (k) ²	Sept.*	16 792	91,1	167,5	106,2	82,1
Prix à la consommation (2002 = 100)	Oct.	143,9	0,7	1,1	2,6	4,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Oct.	136,8	0,4	0,9	1,9	3,2
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Oct.	141,5	0,6	1,1	2,4	3,8
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\$)	Sept.	1 580 057	0,0	2,3	7,9	16,7

¹ Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; ² Statistique représentant la variation depuis le mois de référence;

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER
Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL		DONNÉES PRÉCÉDENTES				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	26 nov.	19 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
Bons du Trésor – 3 mois	0,04	0,05	0,05	0,05	0,01	0,09	0,11	0,05	0,01
Obligations – 2 ans	0,50	0,48	0,46	0,20	0,14	0,16	0,57	0,21	0,11
– 5 ans	1,18	1,20	1,18	0,79	0,78	0,37	1,33	0,77	0,34
– 10 ans	1,49	1,53	1,56	1,29	1,59	0,83	1,75	1,39	0,83
– 30 ans	1,84	1,91	1,94	1,91	2,29	1,58	2,48	2,04	1,58
Indice S&P 500 (niveau)	4 590	4 698	4 605	4 509	4 204	3 638	4 705	4 180	3 622
Indice DJIA (niveau)	34 797	35 602	35 820	35 456	34 529	29 910	36 432	33 530	29 639
Cours de l'or (\$ US/once)	1 795	1 860	1 777	1 808	1 895	1 785	1 947	1 805	1 682
Indice CRB (niveau)	238,37	235,02	237,70	219,18	205,70	160,97	241,18	203,08	158,28
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68,98	75,94	83,57	68,85	66,32	45,51	84,66	65,73	44,55
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	0,09	0,11	0,14	0,18	0,11	0,12	0,19	0,12	0,05
Obligations – 2 ans	0,92	0,97	1,08	0,44	0,32	0,25	1,08	0,41	0,15
– 5 ans	1,39	1,45	1,50	0,83	0,92	0,43	1,58	0,87	0,39
– 10 ans	1,59	1,66	1,72	1,20	1,49	0,67	1,81	1,29	0,67
– 30 ans	1,96	2,00	2,02	1,75	2,06	1,18	2,19	1,80	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	0,05	0,06	0,09	0,13	0,10	0,03	0,13	0,07	-0,04
Obligations – 2 ans	0,42	0,49	0,62	0,24	0,18	0,09	0,62	0,20	0,01
– 5 ans	0,21	0,25	0,32	0,04	0,14	0,06	0,33	0,10	-0,04
– 10 ans	0,09	0,13	0,16	-0,09	-0,10	-0,16	0,17	-0,09	-0,30
– 30 ans	0,12	0,09	0,08	-0,16	-0,23	-0,40	0,13	-0,23	-0,46
Indice S&P/TSX (niveau)	21 132	21 555	21 037	20 645	19 852	17 397	21 769	19 508	17 190
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2783	1,2640	1,2389	1,2628	1,2071	1,2992	1,3002	1,2538	1,2034
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4462	1,4269	1,4325	1,4895	1,4715	1,5543	1,5741	1,4931	1,4179
Outre-mer									
Zone euro									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1313	1,1289	1,1563	1,1795	1,2191	1,1964	1,2327	1,1909	1,1199
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	0,82	0,88	1,03	0,68	0,84	0,33	1,20	0,71	0,19
Indice FTSE (niveau)	7 048	7 224	7 238	7 148	7 023	6 368	7 384	6 930	6 266
Taux de change (\$ US/£)	1,3322	1,3454	1,3693	1,3759	1,4189	1,3316	1,4212	1,3771	1,3225
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,34	-0,34	-0,10	-0,46	-0,18	-0,59	-0,09	-0,35	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 277	16 160	15 689	15 852	15 520	13 336	16 251	15 011	13 114
Japon									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	28 752	29 746	28 893	27 641	29 149	26 645	30 670	28 683	26 434
Taux de change (\$ US/¥)	113,33	114,00	114,02	109,84	109,83	104,12	115,43	108,91	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.