

## COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

# La Réserve fédérale gardera l'inflation dans sa mire malgré certains indicateurs plus faibles

### RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Nouveaux variants préoccupants dans la chaîne d'approvisionnement.

### STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ États-Unis : l'inflation passe à 7,0 %!
- ▶ États-Unis : décembre a été difficile pour les ventes au détail.
- ▶ Baisse de la confiance des ménages américains en janvier.

### À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : les mises en chantier ont probablement augmenté en décembre, mais une baisse de la revente de maisons est prévue.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation pourrait poursuivre son ascension.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants devraient augmenter en novembre.
- ▶ Canada : le nombre de mises en chantier pourrait reculer en décembre.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Après avoir digéré l'effet Omicron, les Bourses sont préoccupées par les hausses de taux.
- ▶ Les marchés obligataires se positionnent pour des hausses de taux.
- ▶ Dure semaine pour le dollar américain.

#### 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

### Nouveaux variants préoccupants dans la chaîne d'approvisionnement

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

Le rapport sur l'indice américain des prix à la consommation (IPC) de cette semaine a montré une fois de plus que l'inflation élevée est largement concentrée dans les biens. Il y a encore des raisons de penser que l'inflation des biens va se modérer, mais pour cela il faut croire que les prix des matières premières se maintiendront dans leur fourchette récente, que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement s'atténueront progressivement et que les stocks de biens durables et d'intrants à la production se rétabliront.

La grande différence entre aujourd'hui et il y a un an c'est que ces hypothèses ne sont plus autant des valeurs sûres à court terme. Comme pour la COVID-19, les problèmes de la chaîne d'approvisionnement mondiale ont muté en plusieurs variantes. L'une des dernières sources d'incertitude concerne les mesures que prendra la Chine pour contenir le variant Omicron. Mercredi, plus de 20 millions de personnes dans cinq villes chinoises étaient confinées chez elles. Dans un scénario pessimiste, nous pourrions voir plus de villes confinées et d'usines et de ports fermés. Cela signifierait davantage de pénuries et de retards de livraison ce qui, au final, alimenterait la hausse des coûts et des prix à la consommation. Cela signifierait également une plus longue période d'inflation élevée. Si l'on considère que l'inflation américaine a atteint 7 % en décembre<sup>1</sup>, cela n'a rien de rassurant.

Du côté des services, les coûts élevés des entreprises font également pencher les risques d'inflation vers le haut. Là aussi, Omicron aggrave les problèmes. Une complication récente est l'obligation vaccinale qu'impose le Canada envers les camionneurs américains, ce qui pourrait entraîner des pénuries et des retards au niveau national. Les pressions sur les coûts pourraient rapidement se transmettre à l'IPC, d'autant plus que le pouvoir de fixation des prix est actuellement élevé chez les entreprises; selon la Banque du Canada (BdC), au troisième trimestre de 2021, 37 % des entreprises prévoyaient augmenter leurs prix de manière significative sur une période de 12 mois, contre seulement 11 % à la fin de 2019.

L'intensification de ce type de psychologie inflationniste impliquerait une persistance plus importante de l'inflation, mais de là à une spirale inflationniste, il faudrait qu'il y ait un laxisme persistant des banques centrales. Or, nous avons vu les responsables de la Réserve fédérale (Fed) se succéder cette

semaine pour signaler une hausse des taux dès mars, et les marchés financiers sont dans un état d'esprit complètement différent de celui de celui qui régnait il y a quelques mois. En novembre dernier, les marchés avaient été surpris par l'annonce de la réduction des achats quantitatifs par la Fed (quoique nous l'avions prévu). En outre, les marchés étaient alors positionnés pour seulement deux hausses en 2022. Pendant ce temps, le resserrement quantitatif était pratiquement absent de la conversation. Aujourd'hui, le marché s'attend plutôt à quatre hausses et certains spéculent sur une possible hausse initiale de 50 points de base. Entretemps, la thèse d'un début d'un resserrement quantitatif en 2022 est rapidement devenue consensuelle.

La situation est légèrement différente au Canada, compte tenu du recul attendu de l'emploi et du PIB à la suite des récentes restrictions en Ontario, au Québec et au Nouveau-Brunswick. Nous réduisons de deux dixièmes de point notre prévision de croissance du PIB canadien pour 2022. Si la BdC fait de même, elle pourrait avoir du mal à faire valoir que l'écart de production s'est refermé. Au début décembre, alors que la vague Omicron n'en était qu'à ses débuts, la BdC soutenait que l'économie canadienne avait encore besoin d'une détente monétaire considérable. Cela signifie qu'à moins d'une surprise majeure dans le rapport sur l'IPC de mercredi prochain, la probabilité d'environ 50 % d'une hausse en janvier qui est actuellement escomptée par les marchés nous semble un peu exagérée.

Cela étant dit, nous voyons les premiers signes que la vague Omicron atteint son sommet. La réouverture entraînera un rebond de la demande, mais si l'histoire se répète, l'offre sera plus lente à rebondir, ce qui renforcera les pressions inflationnistes. Notre mise à jour des prévisions qui sera publiée la semaine prochaine inclura un sommet plus élevé pour l'inflation canadienne en 2022. C'est pourquoi nous continuons de penser que la BdC commencera à normaliser sa politique monétaire au printemps, avec un total de trois hausses de taux cette année. Cela correspondrait aux ajustements des taux directeurs que nous attendons de la Fed. Néanmoins, en ce qui concerne la réduction de son bilan, la BdC serait sans doute mieux avisée de considérer l'impact qu'aura le resserrement quantitatif de la Fed de ce côté-ci de la frontière. Nous savons qu'il entraînera une hausse des coûts d'emprunt au Canada, mais il n'y a aucune garantie que le rythme du resserrement sera adapté aux circonstances canadiennes.

<sup>1</sup> Pour plus de détails, veuillez consulter : [États-Unis : l'inflation passe à 7,0 %](#), Desjardins, Études économiques, *Nouvelles économiques*, 12 janvier 2022, 1 p.

# Statistiques clés de la semaine

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

## ÉTATS-UNIS

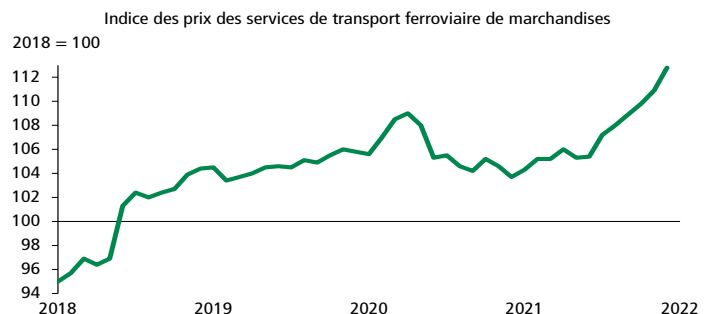
- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,5 % en décembre, après des hausses de 0,8 % en novembre et de 0,9 % en octobre. Les prix de l'énergie ont diminué de 0,4 % en décembre, après une hausse de 3,5 % en novembre. C'est la première baisse mensuelle depuis mai 2021. Les prix des aliments ont subi une croissance de 0,5 %, après une hausse de 0,7 % en novembre. Excluant les aliments et l'énergie, l'IPC de base a progressé de 0,6 % en décembre, après des hausses de 0,5 % en novembre et de 0,6 % en octobre. La variation annuelle de l'IPC total s'est à nouveau accélérée, pour passer de 6,8 % en novembre à 7,0 % en décembre. C'est la plus forte inflation depuis juin 1982. L'inflation de base est passée de 4,9 % à 5,5 %, la plus haute depuis février 1991.
- ▶ Les ventes au détail ont chuté de 1,9 % en décembre, après des hausses de 0,2 % en novembre et de 1,8 % en octobre. Malgré la faiblesse de décembre, les ventes au détail ont progressé de 19,4 % en 2021, après une croissance de 0,2 % en 2020. Les ventes d'automobiles ont diminué de 0,4 % en décembre. La valeur des ventes auprès des stations-service a reculé de 0,7 %. Excluant les autos et l'essence, les ventes ont baissé de 2,5 %, après une diminution de 0,1 % en novembre. Les principales baisses sont venues des magasins en ligne (*nonstore retailers*) (-8,7 %), des grands magasins (-7,0 %) et des magasins de meubles (-5,5 %).
- ▶ La production industrielle a diminué de 0,1 % en décembre, après un gain de 0,7 % en novembre (révisé de 0,5 %). La production manufacturière a reculé de 0,3 % et la production d'énergie de 1,5 %. Le secteur minier a progressé de 2,0 %.
- ▶ La confiance des consommateurs américains s'est détériorée selon l'indice de l'Université du Michigan qui est passé de 70,6 en décembre à 68,8, selon la version préliminaire de janvier. La contraction a été plus sévère du côté de la composante liée aux anticipations des ménages (-2,4 points) que celle liée à la situation présente (-1,0 point). La vague de cas de COVID-19 liés au variant Omicron n'est sans doute pas étrangère à cette détérioration de l'humeur des ménages. De plus, les anticipations inflationnistes sur cinq ans sont passées de 2,9 % à 3,1 %, le plus haut taux depuis mars 2011.

## CANADA

- ▶ Statistique Canada a mis à jour cette semaine son nouvel indice des prix des services de transport ferroviaire de marchandises. Cet indice mensuel permet de mesurer la variation des prix de livraison d'un chargement ferroviaire en fonction d'un type de marchandises, d'un poids donné et d'une distance précise. En décembre, l'indice a poursuivi son ascension et sa variation annuelle est montée à 8,8 %. Le transport intermodal ainsi que le transport de métaux et de minéraux sont particulièrement affectés par cette hausse. Évidemment, les inondations automnales en Colombie-Britannique ont entraîné d'importantes perturbations sur le transport ferroviaire et leurs effets se font sans doute encore sentir.

## CANADA

### Le coût du transport ferroviaire a fortement augmenté au cours des derniers mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# Marchés financiers

## Un début d'année difficile sous le thème de l'inflation

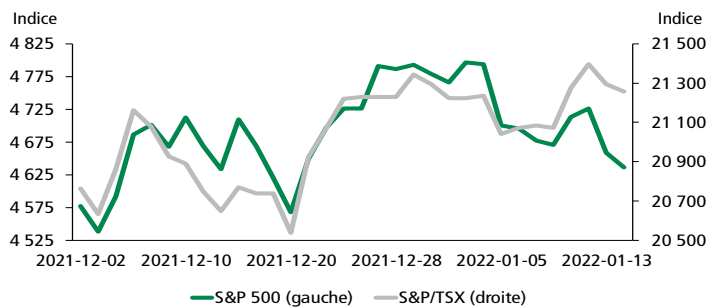
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

Malgré de nombreuses perturbations, l'année 2021 s'est terminée avec de très bons gains pour les Bourses nord-américaines (26,9 % pour le S&P 500 et 21,7 % pour le S&P/TSX). Les marchés ont même laissé derrière les préoccupations sur le variant Omicron provoquant une remontée dans les derniers jours de l'année. À l'international, les gains ont été plus modestes (8,8 % pour l'indice MSCI EAFE), tirés à la baisse par les titres asiatiques et des pays émergents. L'année 2022 a cependant commencé sur une note négative, alors que les investisseurs s'inquiètent surtout de l'évolution de l'inflation et des politiques monétaires. Un mouvement de rotation s'est entamé, pénalisant les titres spéculatifs au profit des compagnies offrant de meilleurs dividendes. Les messages envoyés par la Réserve fédérale (Fed) signalent la fin de « l'argent facile » en 2022 et un environnement des taux d'intérêt plus élevés qui ralentira l'expansion de la valeur des actifs financiers et du crédit. Après deux semaines difficiles, les indices américains étaient encore en baisse ce vendredi, entraînant un recul hebdomadaire avoisinant 1 %. Malgré tout, les perspectives pour la croissance économique restent positives, comme en témoignent les forts regains des prix du pétrole et de certaines matières premières depuis le début de l'année. Cela a aidé l'indice canadien S&P/TSX à gagner près de 1 % sur la semaine.

Les taux obligataires ont fortement rebondi avec de nouveaux durcissements du message de la Fed. Depuis le début de l'année, les taux sur les obligations gouvernementales ont regagné plus de 25 points de base sur la plupart des échéances de long terme aux États-Unis et au Canada. Mais les taux à plus court terme commencent aussi à augmenter alors que les premières hausses de taux directs approchent.

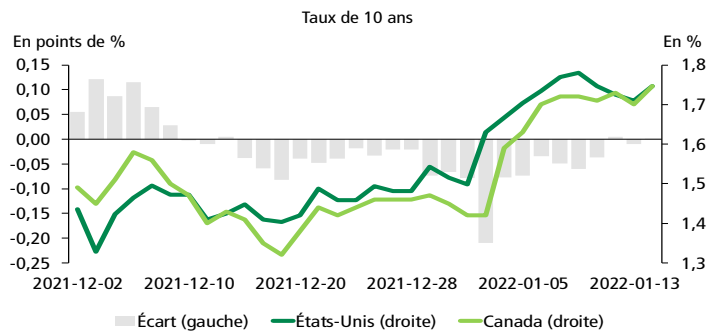
Le dollar américain s'est déprécié contre la plupart des autres devises cette semaine. Les investisseurs semblent croire que l'essentiel du resserrement monétaire aux États-Unis est déjà escompté. Ils s'ajustent maintenant en fonction d'anticipations de resserrement monétaire dans d'autres pays. Il y a également des inquiétudes par rapport à la valeur des actifs américains. Des risques de corrections liées au resserrement monétaire anticipé encouragent certains investisseurs à délaisser les actifs américains pour des placements dans d'autres devises. La remontée des prix du pétrole et d'autres matières premières ont aussi aidé certaines devises, comme le dollar canadien. Celui-ci est remonté aux environs de 0,80 \$ US.

**GRAPHIQUE 1**  
Marchés boursiers



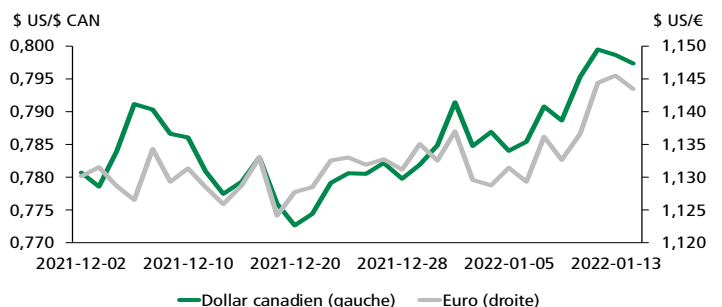
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**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

## MERCREDI 19 janvier - 8:30

Décembre	taux ann.
Consensus	1 650 000
Desjardins	1 690 000
<b>Novembre</b>	<b>1 679 000</b>

## JEUDI 20 janvier - 10:00

Décembre	taux ann.
Consensus	6 420 000
Desjardins	6 350 000
<b>Novembre</b>	<b>6 460 000</b>

## VENDREDI 21 janvier - 10:00

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

## LUNDI 17 janvier - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	1,6 %
Desjardins	3,1 %
<b>Octobre</b>	<b>4,3 %</b>

## MARDI 18 janvier - 8:15

Décembre	taux ann.
Consensus	280 000
Desjardins	280 000
<b>Novembre</b>	<b>301 300</b>

## ÉTATS-UNIS

**Mises en chantier (décembre)** – Après deux mois de baisse en septembre et en octobre, les mises en chantier ont connu un fort rebond de 11,8 % en novembre. Elles ont ainsi atteint leur plus haut niveau depuis mars dernier. On s’attend à une nouvelle hausse pour le mois de décembre. La création d’emplois dans le secteur de la construction résidentielle a été plutôt modeste, mais la météo anormalement chaude au cours du mois de décembre a probablement appuyé les mises en chantier et pourrait déjouer favorablement les ajustements saisonniers. Le niveau des permis de bâtir, 1 717 000 en novembre, est aussi un signe positif. Le fait que le secteur de la construction demeure contraint par des problèmes d’approvisionnement pourrait toutefois limiter la hausse. On s’attend à ce que les mises en chantier atteignent 1 690 000 unités.

**Ventes de maisons existantes (décembre)** – La revente de maisons a enregistré une troisième hausse mensuelle consécutive en novembre. Le gain total sur trois mois est de 9,9 %. On s’attend cependant à une baisse pour le mois de décembre. C’est le signal donné par la diminution de 2,2 % des ventes en suspens au cours du mois précédent. Certaines données régionales font même état d’un recul assez marqué. Les demandes de prêts hypothécaires en vue d’un achat ont toutefois augmenté à la fin de novembre, mais ont diminué par la suite. On prévoit que les ventes de maisons existantes passeront à 6 350 000 unités.

**Indicateur avancé (décembre)** – La croissance mensuelle de l’indicateur avancé s’est accélérée en novembre avec une hausse de 1,1 %, soit la plus élevée depuis le mois de mai. La progression de l’indice devrait demeurer forte en décembre, quoiqu’un peu plus lente. Il y aura à nouveau une bonne contribution des demandes d’assurance-chômage qui ont poursuivi leur baisse à la fin de l’année dernière. On s’attend à ce que l’indicateur avancé augmente de 0,8 %.

## CANADA

**Ventes des manufacturiers (novembre)** – La valeur des ventes des manufacturiers aurait de nouveau augmenté de façon importante en novembre. Les données provisoires de Statistique Canada indiquent une hausse de 3,1 % durant le mois. Cette progression serait en grande partie attribuable aux ventes plus élevées dans les industries de la première transformation des métaux, du matériel de transport et des produits du pétrole et du charbon.

**Mises en chantier (décembre)** – Le nombre de mises en chantier a remonté de façon considérable en novembre, passant de 238 366 à 301 279 unités. Considérant la tendance à la baisse observée précédemment, il serait toutefois étonnant que les mises en chantier restent à un niveau aussi élevé en décembre. Dans ces conditions, une certaine réduction est probable.

**MERCREDI 19 janvier - 8:30**

<b>Décembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-0,1 %
Desjardins	-0,1 %
<b>Novembre</b>	<b>0,2 %</b>

**Indice des prix à la consommation (décembre)** – Selon les relevés à la pompe, les prix de l'essence ont diminué de 4,1 % en moyenne en décembre, ce qui devrait se traduire par une contribution d'environ -0,1 % à la variation mensuelle de l'indice total des prix à la consommation (IPC). Du côté des fluctuations saisonnières de prix, elles sont habituellement d'environ -0,5 % en décembre surtout en raison d'une réduction des prix des vêtements et des loisirs. Cela devrait freiner la progression de l'IPC total durant le mois. En bout de ligne, nous tablons sur une variation mensuelle d'environ -0,1 % en décembre. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 4,7 % à 4,8 %.

**MERCREDI 19 janvier - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	nd
Desjardins	2,7 %
<b>Octobre</b>	<b>1,4 %</b>

**Ventes des grossistes (novembre)** – Selon les données provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes des grossistes aurait augmenté de 2,7 % en novembre. À l'exception des produits agricoles, tous les autres secteurs auraient connu une croissance durant le mois. Les secteurs des matériaux et fournitures de construction ainsi que des produits automobiles auraient bénéficié d'une croissance particulièrement importante.

**VENDREDI 21 janvier - 8:30**

<b>Novembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	1,2 %
Desjardins	1,2 %
<b>Octobre</b>	<b>1,6 %</b>

**Ventes au détail (novembre)** – Selon les données provisoires de Statistique Canada, la valeur des ventes au détail aurait augmenté d'environ 1,2 % en novembre. Des résultats préliminaires indiquent que les ventes d'automobiles ont légèrement diminué durant le mois. En général, les autres secteurs auraient donc crû de façon significative en novembre. Mentionnons que les prix des biens corrigés des fluctuations saisonnières ont poursuivi leur ascension en novembre avec une hausse aux alentours de 0,6 % durant le mois, ce qui gonflera la valeur des ventes des détaillants.


**OUTRE-MER**
**DIMANCHE 16 janvier - 21:00**


<b>T4 2021</b>	<b>a/a</b>
Consensus	3,3 %
<b>T3 2021</b>	<b>4,9 %</b>

**Chine : PIB réel (T4)** – Après une reprise rapide en 2020, l'économie chinoise a montré des signes de ralentissement au cours de 2021. La croissance trimestrielle non annualisée du PIB réel n'a été que de 0,2 % aux premier et troisième trimestres de l'année, entourant un gain printanier de 1,2 %. En 2019, la moyenne des gains trimestriels était de 1,4 %. La variation annuelle de 4,9 % enregistré au troisième trimestre est aussi relativement faible. Il reste maintenant à voir si le dernier trimestre de l'année 2021 aura été meilleur et, surtout, si le ralentissement se poursuivra au cours de 2022.

# Indicateurs économiques

## Semaine du 17 au 21 janvier 2022

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 17</b>	---	Marchés fermés ( <i>Martin Luther King, Jr. Day</i> )				
<b>MARDI 18</b>	8:30	Indice Empire manufacturier	Janv.	25,5	25,0	31,9
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Janv.	84	nd	84
	16:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Nov.	nd	nd	7,1
<b>MERCREDI 19</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	1 650 000	1 690 000	1 679 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Déc.	1 703 000	1 715 000	1 717 000
<b>JEUDI 20</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	10-14 janv.	205 000	225 000	230 000
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Janv.	20,0	20,0	15,4
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Déc.	6 420 000	6 350 000	6 460 000
<b> VENDREDI 21</b>	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Déc.	0,8 %	0,8 %	1,1 %
<b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 17</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Nov.	nd	20,00	23,92
	8:30	Ventes des manufacturiers (m/m)	Nov.	1,6 %	3,1 %	4,3 %
	9:00	Ventes de maisons existantes	Déc.			
	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada				
<b>MARDI 18</b>	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	280 000	280 000	301 300
<b>MERCREDI 19</b>	8:30	Indice des prix à la consommation	Déc.	-0,1 %	-0,1 %	0,2 %
		Total (m/m)	Déc.	nd	-0,3 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	4,8 %	4,8 %	4,7 %
		Total (a/a)	Déc.	nd	3,1 %	3,1 %
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Nov.	nd	2,7 %	1,4 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Nov.	nd	0,8 %	1,1 %
<b>JEUDI 20</b>	---	---				
<b> VENDREDI 21</b>	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Déc.	nd	0,7 %	0,8 %
	8:30	Ventes au détail	Nov.	1,2 %	1,2 %	1,6 %
		Total (m/m)	Nov.	nd	1,8 %	1,3 %

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 17 au 21 janvier 2022

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
<b>OUTRE-MER</b>								
<b>DIMANCHE 16</b>								
Chine	21:00	PIB réel	T4	1,2 %	3,3 %	0,2 %	4,9 %	
Chine	21:00	Production industrielle	Déc.		3,7 %		3,8 %	
Chine	21:00	Ventes au détail	Déc.		3,8 %		3,9 %	
Japon	23:30	Indice de l'activité tertiaire	Nov.	1,0 %		1,5 %		
<b>LUNDI 17</b>								
Japon	23:30	Production industrielle – final	Nov.	nd	nd	7,2 %	5,4 %	
<b>MARDI 18</b>								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Janv.	-0,10 %		-0,10 %		
Royaume-Uni	2:00	Taux de chômage ILO	Nov.	4,2 %		4,2 %		
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Nov.	nd		3 888		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Janv.	-9,0		-7,4		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation future	Janv.	32,0		29,9		
<b>MERCREDI 19</b>								
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,3 %	5,2 %	0,7 %	5,1 %	
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la production	Déc.	0,6 %	9,4 %	0,9 %	9,1 %	
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	0,5 %	5,3 %	0,5 %	5,3 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Nov.	nd		18,1		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Nov.	nd		5 513		
Zone euro	5:00	Construction	Nov.	nd	nd	1,6 %	4,4 %	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Déc.	-726,3		-486,8		
<b>JEUDI 20</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Déc.	0,7 %	19,1 %	0,8 %	19,2 %	
France	2:45	Confiance des entreprises	Janv.	109		110		
France	2:45	Perspectives de production	Janv.	20		21		
Norvège	4:00	Réunion de la Banque de Norvège	Janv.	0,50 %		0,50 %		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	0,4 %	5,0 %	0,4 %	4,9 %	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Déc.		0,9 %		0,6 %	
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Janv.	-15		-15		
<b>VENDREDI 21</b>								
Royaume-Uni	2:00	Ventes au détail	Déc.	-0,6 %	3,4 %	1,4 %	4,7 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Janv.	-9,0		-8,3		

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	19 479	2,3	4,9	-3,4	2,3	2,9
Consommation (G\$ 2012)	2021 T3	13 732	2,0	7,1	-3,8	2,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2021 T3	3 382	0,9	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	2 885	1,7	9,0	-5,3	4,3	6,4
Changement des stocks (G\$ 2012) <sup>1</sup>	2021 T3	-66,8	---	---	-42,3	75,1	65,7
Exportations (G\$ 2012)	2021 T3	2 273	-5,3	4,9	-13,6	-0,1	2,8
Importations (G\$ 2012)	2021 T3	3 590	4,7	12,6	-8,9	1,2	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2021 T3	20 692	1,3	6,1	-2,5	2,4	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T3	119,3	6,0	4,6	1,3	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T3	111,3	-5,2	-0,6	2,4	2,0	1,5
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T3	122,7	9,6	6,3	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\$) <sup>1</sup>	2021 T3	-214,8	---	---	-616,1	-472,1	-438,2

<sup>1</sup> 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)	Nov.	119,9	1,1	2,2	4,6	9,8
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	58,7	61,1	61,1	60,6	60,5
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	62,0	69,1	61,9	60,1	57,7
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) <sup>1</sup>	Déc.	115,8	111,9	109,8	128,9	87,1
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Nov.	13 897	0,0	1,0	2,1	7,4
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Nov.	15 374	-0,2	-2,2	-1,9	0,0
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.*	4 415	0,9	1,9	3,3	5,8
Ventes au détail (M\$)	Déc.*	626 833	-1,9	0,0	0,2	16,9
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Déc.*	500 566	-2,3	-0,4	1,5	18,8
Production industrielle (2012 = 100)	Déc.*	101,9	-0,1	1,9	1,4	3,7
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	Déc.*	76,5	76,6	75,2	75,7	74,1
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Nov.	531 836	1,6	3,3	6,7	15,5
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Nov.	268 425	2,6	2,3	5,0	14,8
Stocks des entreprises (G\$)	Nov.*	2 158	1,3	3,4	5,8	8,7
Mises en chantier résidentielles (k) <sup>1</sup>	Nov.	1 679	1 502	1 573	1 594	1 551
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Nov.	1 717	1 653	1 721	1 683	1 696
Ventes de maisons neuves (k) <sup>1</sup>	Nov.	744,0	662,0	668,0	733,0	865,0
Ventes de maisons existantes (k) <sup>1</sup>	Nov.	6 460	6 340	5 880	5 780	6 590
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Nov.	-80 172	-67 158	-73 195	-67 975	-67 307
Emplois non agricoles (k) <sup>2</sup>	Déc.	148 951	199,0	1 096	3 049	6 448
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Déc.	3,9	4,2	4,7	5,9	6,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.*	280,2	0,5	2,2	3,4	7,1
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.*	284,8	0,6	1,7	2,4	5,5
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Nov.	118,2	0,6	1,6	3,0	5,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	119,5	0,5	1,2	2,3	4,7
Prix à la production (2009 = 100)	Déc.*	131,5	0,2	1,8	4,0	9,8
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.*	143,9	-1,8	0,8	2,3	14,7
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.*	137,5	-0,2	1,9	2,5	10,4

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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 T3	2 093 927	5,4	4,0	-5,2	1,9	2,8
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2021 T3	1 189 996	17,9	5,0	-6,2	1,4	2,6
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2021 T3	445 787	-0,7	3,9	0,0	1,7	3,2
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2021 T3	158 802	-31,3	0,3	4,3	-0,2	-1,1
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2021 T3	165 988	-0,9	2,3	-12,1	2,5	3,5
Changement des stocks (M\$ 2012) <sup>1</sup>	2021 T3	-8 290	---	---	-18 720	18 377	16 610
Exportations (M\$ 2012)	2021 T3	619 913	8,0	-1,1	-9,7	2,3	3,8
Importations (M\$ 2012)	2021 T3	637 383	-2,3	3,8	-10,8	0,4	3,3
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2021 T3	2 111 754	5,4	3,9	-4,1	1,2	2,7
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T3	119,6	3,1	7,7	0,7	1,5	1,7
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T3	109,0	-5,9	-5,4	8,5	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T3	120,6	7,7	6,2	3,0	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) <sup>1</sup>	2021 T3	1 369	---	---	-39 415	-47 041	-53 141
Taux d'utilis. capacité de production (%) <sup>1</sup>	2021 T3	81,4	---	---	77,5	81,9	83,2
Revenu personnel disponible (M\$)	2021 T3	1 471 864	7,2	5,1	8,9	4,8	3,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2021 T3	356 068	-23,9	12,6	-1,9	-0,6	4,8

<sup>1</sup> 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)	Oct.	2 002 454	0,8	1,7	2,4	3,8
Production industrielle (M\$ 2012)	Oct.	394 243	1,5	2,1	3,8	5,9
Ventes des manufacturiers (M\$)	Oct.	61 205	4,3	2,4	4,7	13,3
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Nov.	301,3	238,4	261,6	284,6	262,0
Permis de bâtir (M\$)	Nov.	11 192	6,8	13,7	16,5	15,5
Ventes au détail (M\$)	Oct.	57 608	1,6	2,8	4,8	5,3
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Oct.	42 690	1,3	3,8	6,4	6,2
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.	72 488	1,4	3,4	1,0	8,4
Surplus commercial (M\$) <sup>1</sup>	Nov.	3 133	2 264	932,3	-1 975	-3 402
<i>Exportations (M\$)</i>	Nov.	58 572	3,8	8,4	18,2	25,1
<i>Importations (M\$)</i>	Nov.	55 439	2,4	4,4	7,6	10,4
Emplois (k) <sup>2</sup>	Déc.	19 371	54,7	79,9	96,8	73,8
Taux de chômage (%) <sup>1</sup>	Déc.	5,9	6,0	6,9	7,8	8,8
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.	1 134	-0,1	0,3	0,5	2,7
Nombre de salariés (k) <sup>2</sup>	Oct.	16 934	131,7	104,7	104,3	77,8
Prix à la consommation (2002 = 100)	Nov.	144,2	0,2	1,1	2,3	4,7
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Nov.	136,8	0,0	0,7	1,6	3,1
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Nov.	141,5	0,0	0,9	1,9	3,6
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Nov.	118,7	0,8	3,6	3,4	18,1
Prix des matières premières (2010 = 100)	Nov.	132,0	-1,0	6,1	9,9	36,2
Masse monétaire M1+ (M\$)	Oct.	1 582 776	0,2	1,1	5,7	15,2

<sup>1</sup> Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; <sup>2</sup> 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		
	14 janv.	7 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
<b>États-Unis</b>									
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	0,11	0,10	0,05	0,05	0,05	0,09	0,13	0,05	0,01
Obligations – 2 ans	0,94	0,79	0,60	0,40	0,23	0,13	0,94	0,28	0,11
– 5 ans	1,52	1,50	1,18	1,12	0,78	0,46	1,53	0,89	0,39
– 10 ans	1,75	1,77	1,40	1,58	1,30	1,10	1,78	1,46	1,01
– 30 ans	2,09	2,12	1,82	2,05	1,93	1,85	2,48	2,07	1,68
Indice S&P 500 (niveau)	4 637	4 677	4 621	4 471	4 327	3 768	4 797	4 309	3 714
Indice DJIA (niveau)	35 780	36 232	35 365	35 295	34 688	30 814	36 800	34 262	29 983
Cours de l'or (\$ US/once)	1 821	1 792	1 803	1 773	1 813	1 825	1 906	1 796	1 682
Indice CRB (niveau)	242,90	237,90	225,14	239,27	212,58	175,25	245,19	211,69	172,85
Pétrole WTI (\$ US/baril)	82,89	78,90	70,86	82,43	71,79	52,24	84,66	69,20	52,18
<b>Canada</b>									
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	0,26	0,20	0,05	0,12	0,17	0,05	0,26	0,12	0,00
Obligations – 2 ans	1,14	1,07	0,91	0,76	0,43	0,15	1,14	0,51	0,15
– 5 ans	1,54	1,50	1,18	1,23	0,87	0,42	1,58	0,99	0,41
– 10 ans	1,75	1,72	1,32	1,58	1,24	0,81	1,81	1,40	0,80
– 30 ans	2,00	1,97	1,66	1,99	1,77	1,44	2,19	1,87	1,44
<b>Écart de taux par rapport aux États-Unis (points de %)</b>									
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	0,15	0,10	0,00	0,07	0,12	-0,04	0,15	0,07	-0,06
Obligations – 2 ans	0,20	0,28	0,31	0,36	0,20	0,02	0,62	0,23	0,02
– 5 ans	0,03	0,00	0,00	0,11	0,09	-0,04	0,33	0,10	-0,11
– 10 ans	0,00	-0,05	-0,08	0,00	-0,06	-0,29	0,17	-0,06	-0,30
– 30 ans	-0,09	-0,15	-0,16	-0,06	-0,16	-0,41	0,18	-0,19	-0,45
Indice S&P/TSX (niveau)	21 257	21 084	20 739	20 928	19 986	17 909	21 769	19 965	17 337
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2542	1,2646	1,2888	1,2368	1,2613	1,2735	1,2943	1,2533	1,2034
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4341	1,4367	1,4487	1,4349	1,4891	1,5383	1,5554	1,4778	1,4179
<b>Outre-mer</b>									
<b>Zone euro</b>									
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/€)	1,1434	1,1361	1,1241	1,1602	1,1806	1,2080	1,2252	1,1794	1,1199
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,10	0,10	0,10	0,25	0,11	0,10
Obligations – 10 ans	1,14	1,18	0,76	1,11	0,65	0,31	1,20	0,80	0,28
Indice FTSE (niveau)	7 548	7 485	7 270	7 234	7 008	6 736	7 564	7 032	6 407
Taux de change (\$ US/£)	1,3683	1,3589	1,3244	1,3752	1,3774	1,3588	1,4212	1,3758	1,3208
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,05	-0,07	-0,37	-0,17	-0,40	-0,57	-0,05	-0,31	-0,58
Indice DAX (niveau)	15 898	15 948	15 532	15 587	15 540	13 788	16 272	15 296	13 433
<b>Japon</b>									
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)	28 124	28 479	28 546	29 069	28 003	28 519	30 670	28 872	27 013
Taux de change (\$ US/¥)	113,76	115,57	113,69	114,22	110,10	103,89	116,16	110,33	103,51

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.