

# COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

## L'inflation monte à un sommet inégalé depuis 30 ans au Canada

### RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Inflation : quand les politiciens s'en mêlent.

### STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ Les mises en chantier américaines ont à nouveau monté en décembre.
- ▶ États-Unis : les nouvelles demandes d'assurance-chômage ont bondi.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation est monté à 4,8 % en décembre.
- ▶ Canada : les mises en chantier sont redescendues vers leur tendance.
- ▶ Canada : les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont augmenté en novembre.

### À SURVEILLER

- ▶ La Réserve fédérale devrait préparer le terrain en vue d'une hausse des taux directeurs en mars.
- ▶ La croissance du PIB réel américain s'est probablement légèrement accélérée au dernier trimestre de 2021.
- ▶ La Banque du Canada devrait laisser ses taux d'intérêt directeurs inchangés tout en ouvrant la porte à une hausse en mars.

### MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Les Bourses américaines continuent de s'enfoncer.
- ▶ Les taux obligataires ont poursuivi leur remontée en début de semaine.
- ▶ Le dollar américain remonte un peu, aidé par le sentiment d'inquiétude sur les marchés.

#### 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

### Inflation : quand les politiciens s'en mêlent

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

Lorsque la Banque du Canada (BdC) a mis fin à son programme d'assouplissement quantitatif en octobre dernier, elle a fourni une certaine indication quant au moment où les taux d'intérêt seraient appelés à être rehaussés. Constatant que l'économie avait encore besoin d'une détente monétaire considérable et insistant sur le fait qu'il n'y aurait pas de hausse de taux tant que l'économie était dans une situation de capacité excédentaire, la BdC a estimé qu'il serait probablement approprié d'amorcer le processus entre avril et octobre. Trois mois plus tard, les marchés et de nombreux prévisionnistes estiment que le point-milieu de cette fenêtre est trop lointain de six mois, et que la BdC devrait donc agir dès la semaine prochaine. Bien qu'une hausse en janvier soit un risque appréciable, nous avons tendance à croire que la BdC profitera de la réunion de la semaine prochaine pour préparer le début d'une campagne de normalisation monétaire à la réunion de mars.

Le débat sur la BdC est bien sûr directement lié à la dynamique actuelle de l'inflation, dynamique qui a également suscité des échanges animés sur la colline parlementaire. La voix la plus forte, et de loin, a été celle du député conservateur Pierre Poilievre, qui prétend que les dépenses du gouvernement fédéral liées à la pandémie sont en grande partie responsables de la flambée de l'inflation. La vérité est plus complexe, car la montée en flèche de l'inflation est également due à la politique monétaire, aux distorsions dans les habitudes de consommation, à la pénurie de main-d'œuvre et aux goulots d'étranglement qui entravent la chaîne d'approvisionnement mondiale.

Néanmoins, le discours conservateur au Canada fait écho à celui de la droite américaine alors que les républicains reprochent aux démocrates leurs « dépenses inconsidérées ». Une pluralité d'électeurs pourrait s'avérer réceptive à ce point de vue. Cette semaine, une enquête Gallup a montré qu'à la fin de l'année 2021, seuls 42 % des répondants s'identifiaient comme démocrates (ou de tendance démocrate), contre 47 % qui s'identifiaient comme républicains (ou de tendance républicaine). C'est un énorme changement par rapport au début de l'année où 49 % s'identifiaient comme démocrates et seulement 40 % comme républicains. Il s'agit du plus grand avantage dont les républicains ont pu bénéficier depuis le début de l'enquête en 1991.

Qui plus est, ce changement s'est produit malgré une forte croissance des salaires, une baisse du chômage et un retour à des niveaux d'activité proche de la normale dans la plupart des États américains. Bien que ce désenchantement ne soit

pas dû uniquement à l'inflation, les augmentations du coût de la vie ont habituellement un impact négatif sur l'humeur des ménages. L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan est proche de son plus bas niveau depuis le début de la pandémie. Ces derniers mois, la faiblesse de la confiance est venue en grande partie des ménages à faible revenu, qui sont particulièrement vulnérables à une inflation élevée. Pour de nombreux salariés à faible revenu, l'accélération de la croissance des salaires n'a pas suivi l'inflation. Cela a sans aucun doute contribué à la chute du taux d'approbation du président Joe Biden, qui est passé de 57 % à 43 % après seulement un an de mandat. De tous les présidents depuis la Seconde Guerre mondiale, seul Donald Trump a eu de pires résultats à ce stade d'un mandat, avec seulement 38,4 % d'approbation. Bref, les choses se présentent mal pour les démocrates en vue des élections de mi-mandat de l'automne prochain.

Ce qu'on a moins entendu des critiques, cependant, c'est comment ils ralentiraient l'inflation. Certes, ils promettraient probablement de réduire les dépenses. Mais il est peu probable que cela ait un effet marginal significatif, étant donné que la baisse prévue des déficits rend déjà la politique fiscale en posture restrictive. Décréter des hausses d'impôt serait une manière de freiner la demande davantage. Inutile de dire qu'il s'agirait d'un sacrilège pour les conservateurs. La manière la plus constructive dont les gouvernements de tous acabits peuvent aider, cependant, est de mettre le maximum d'effort sur la stimulation de l'offre agrégée, notamment par l'entremise d'une croissance plus forte de la productivité. Dommage que ce concept n'ait pas la même résonance auprès des électeurs.

# Statistiques clés de la semaine

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

## ÉTATS-UNIS

- ▶ Pour la première fois en 2021, les mises en chantier ont enregistré trois mois consécutifs de croissance. Elles ont ainsi progressé de 1,4 % en décembre, ce qui fait suite à des hausses de 0,1 % en octobre et de 8,1 % en novembre. Le niveau annualisé est passé de 1 678 000 unités en novembre à 1 702 000 en décembre, le plus haut depuis le mois de mars. Le gain du mois dernier provient d'une forte hausse de 13,7 % du côté des logements multiples, alors que les maisons individuelles affichent plutôt une diminution de 2,3 %. Les permis de bâtir ont bondi de 9,1 % pour atteindre leur plus haut niveau depuis janvier 2021. On remarque aussi une hausse de 2,3 % des constructions en cours, alors que les unités complétées sont en baisse de 8,7 %. On peut y voir l'effet des problèmes d'approvisionnement et de main-d'œuvre qui compliquent aussi l'activité dans le secteur de l'habitation.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont subi en décembre une baisse de 4,6 %. Ce recul fait cependant suite à une hausse totale de 10,2 % au cours des trois mois précédents. Le niveau annualisé de ventes est ainsi passé de 6 480 000 unités en novembre à 6 180 000 en décembre.
- ▶ Les premiers indices manufacturiers régionaux publiés pour le mois de janvier ont pris des chemins divergents. L'indice Empire de la Réserve fédérale de New York a étonnamment chuté pour passer de 31,9 en décembre à seulement -0,70 en janvier. C'est la première fois depuis juin 2020 qu'il affiche un résultat négatif impliquant une détérioration de la fabrication. De son côté, l'indice de la Réserve fédérale de Philadelphie a plutôt augmenté, passant de 15,4 en décembre à 23,2 en janvier.
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a progressé de 0,8 % en décembre, après un gain de 0,7 % en novembre (révisé de 1,1 %). Huit des dix composantes de l'indice ont contribué positivement et l'apport le plus élevé est venu des demandes d'assurance-chômage.
- ▶ Les demandes initiales d'assurance-chômage ont enregistré une forte hausse au cours de la semaine qui s'est terminée le 15 janvier. Elles sont ainsi passées de 231 000 (déjà en hausse par rapport au creux de 188 000 atteint au début de décembre) à 286 000, le plus haut niveau depuis la mi-octobre.

## CANADA

- ▶ L'indice des prix à la consommation (IPC) a diminué de 0,1 % en décembre, soit un résultat conforme aux attentes. À 4,8 %, le taux d'inflation se situe maintenant à son niveau le plus élevé depuis septembre 1991. La forte croissance des prix est généralisée alors qu'environ 59 % des composantes relatives du panier de l'IPC affichent une variation annuelle au-dessus de 3 %. Les nombreux déséquilibres entre l'offre et la demande se font donc encore pleinement sentir.
- ▶ Après avoir augmenté de façon inattendue en novembre, le nombre de mises en chantier a diminué à 236 106 unités en décembre pour ainsi poursuivre la tendance baissière des derniers mois. Même avec le recul des derniers mois, le niveau des mises en chantier est encore relativement élevé d'un point de vue historique. L'activité demeure donc assez vigoureuse au sein du marché de l'habitation.
- ▶ Le nombre de propriétés existantes vendues a progressé de 0,2 % en décembre 2021. L'indice des prix des propriétés existantes a augmenté de 2,5 % durant le mois. Sur un an, la croissance s'élève à 26,6 %. Pour l'ensemble de l'année 2021, les ventes ont augmenté de 21,0 %. C'est la plus forte croissance annuelle depuis 1996. En moyenne, l'indice des prix des propriétés existantes a crû de 22,2 % en 2021.
- ▶ La valeur des ventes au détail a augmenté de 0,7 % en novembre, un résultat légèrement inférieur aux attentes. L'essentiel de cette hausse s'explique toutefois par une augmentation des prix. Exprimées en termes réels, les ventes affichent une croissance de seulement 0,2 %.
- ▶ La valeur des ventes des manufacturiers a augmenté de 2,6 % en novembre. Une hausse a été observée dans 18 des 21 principales industries. Les industries de la première transformation des métaux, des produits du pétrole et du charbon, des produits minéraux non métalliques et de la fabrication d'aliments se sont particulièrement démarquées.
- ▶ Les ventes des grossistes ont progressé de 3,5 % en novembre grâce à des gains dans la majorité des secteurs. C'est donc dire que les importantes inondations et les perturbations du transport qu'a connues la Colombie-Britannique en novembre ne se sont pas trop faites sentir.

# Marchés financiers

## Vague de froid sur les marchés financiers

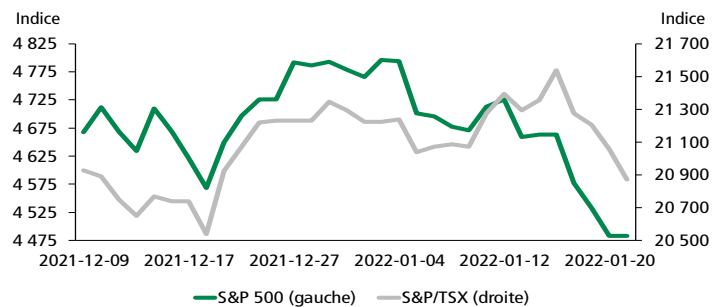
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

Il s'agit d'une troisième semaine d'affilée marquée par la volatilité et le pessimisme sur les marchés. Les taux obligataires continuent d'augmenter sous l'effet des anticipations de hausses des taux directeurs et des préoccupations par rapport à l'inflation, ce qui fait mal aux principaux indices. Après près de deux ans de taux directeurs à leur niveau plancher, marqués par une certaine exubérance des marchés financiers, le resserrement monétaire qui s'annonce en 2022 sonne un peu comme la fin de la récréation. La saison des résultats financiers s'amorce pourtant bien, mais même de fortes hausses des bénéfices pourraient être insuffisantes pour justifier les niveaux de valorisation de plusieurs entreprises dans un contexte où le loyer de l'argent est élevé. Les indices boursiers américains Dow Jones et S&P 500 affichaient vendredi matin des baisses de plus de 4 % sur la semaine, alors que le NASDAQ reculait d'un peu plus de 5 %. L'indice canadien S&P/TSX était aussi en recul, mais d'un peu plus de 2 %, ce dernier profitant de la hausse du cours des matières premières et du pétrole. Le baril de WTI (*West Texas Intermediate*) a dépassé son précédent sommet du mois d'octobre atteignant 87 \$ US au courant de la semaine, avec de nouvelles menaces à la capacité production au Moyen-Orient.

La hausse fulgurante des taux obligataires entamée depuis le début de l'année s'est poursuivie durant la première moitié de la semaine. Des baisses ont ensuite été observées. Au plus haut, l'augmentation des taux sur les obligations gouvernementales dépassait les 10 points de base sur presque toute la courbe des taux obligataires aux États-Unis et au Canada. Le taux sur les bons du Trésor américain de 3 mois a aussi poursuivi sa remontée, alors que la hausse se faisait sentir jusqu'au taux des bons à 1 mois au Canada. De plus en plus d'investisseurs s'attendent à une première hausse du taux directeur la semaine prochaine.

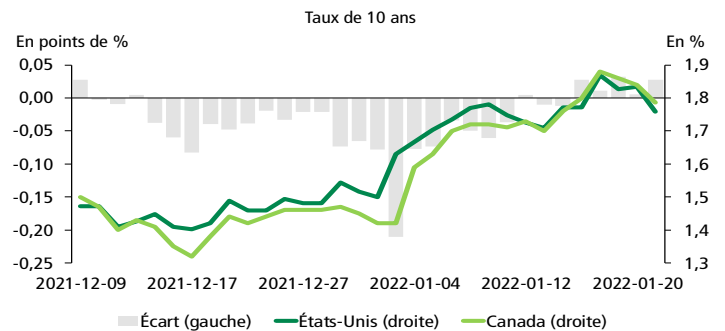
Le sentiment d'inquiétude sur les marchés financiers avantage les devises refuges comme le dollar américain, le yen et le franc suisse. Après un début d'année difficile, l'indice DXY du taux de change effectif s'est relevé, sans toutefois récupérer tout le recul des dernières semaines. L'euro est redescendu sous 1,14 \$ US. La baisse est un peu plus grande pour la livre sterling qui avait débuté la semaine à près de 1,37 \$ US et qui la termine sous 1,36 \$ US. Les prix élevés du pétrole n'ont pas permis au dollar canadien de réaliser des gains supplémentaires. Au moment d'écrire ces lignes, il s'échangeait encore à près de 0,80 \$ US, soit un niveau similaire à celui de vendredi dernier.

**GRAPHIQUE 1**  
Marchés boursiers



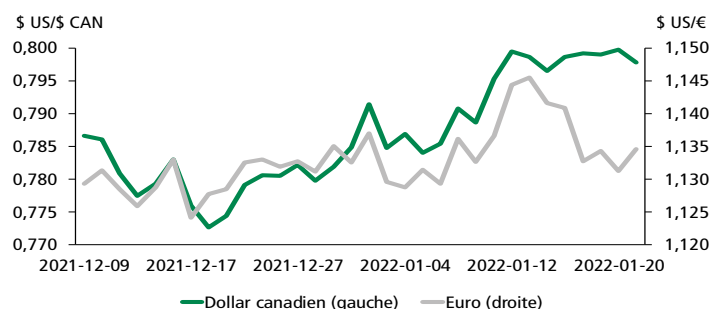
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**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 25 janvier - 9:00

<b>Novembre</b>	a/a
Consensus	18,20 %
Desjardins	17,80 %
<b>Octobre</b>	<b>18,41 %</b>

MARDI 25 janvier - 10:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	112,0
Desjardins	110,0
<b>Décembre</b>	<b>115,8</b>

MERCREDI 26 janvier - 10:00

<b>Décembre</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	765 000
Desjardins	765 000
<b>Novembre</b>	<b>744 000</b>

MERCREDI 26 janvier - 14:00

<b>Janvier</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>15 décembre</b>	<b>0,25 %</b>

JEUDI 27 janvier - 8:30

<b>T4 2021 - 1<sup>er</sup> est.</b>	<b>taux ann.</b>
Consensus	5,3 %
Desjardins	4,9 %
<b>T3 2021 - 3<sup>e</sup> est.</b>	<b>2,3 %</b>

## ÉTATS-UNIS

**Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (novembre)** – L'indice S&P/Case-Shiller pour les 20 principales villes continue de progresser rapidement, mais les hausses mensuelles ont commencé à se modérer. La croissance a été de 0,9 % en octobre après 14 mois consécutifs de gains supérieurs à 1 %. On s'attend à une autre hausse de 0,9 % en novembre. La variation annuelle passerait ainsi de 18,4 % à 17,8 %. Le ralentissement depuis le sommet de 20,0 % en juillet est de plus en plus évident.

**Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (janvier)** – La confiance des consommateurs a rebondi en décembre selon l'indice du Conference Board qui est passé de 111,9 en novembre à 115,8 en décembre, son plus haut niveau depuis juillet. Un ressac est cependant prévu pour le mois de janvier. La vague Omicron, bien qu'elle commence à se calmer, a tout de même affecté les ménages américains. Cela se perçoit d'ailleurs dans la baisse d'autres indicateurs de confiance, comme celui de l'indice hebdomadaire de Langer (anciennement Bloomberg), l'indice TIPP et, dans une moindre mesure, de l'indice de l'Université du Michigan. On s'attend à ce que l'indice de Conference Board recule à 110,0.

**Ventes de maisons neuves (décembre)** – Les ventes de maisons neuves ont enregistré en novembre leur plus forte hausse mensuelle depuis juillet 2020. Le gain de 12,4 % a amené le niveau annualisé de ventes à 744 000 unités, le plus haut depuis avril dernier. On s'attend à un autre gain pour le mois de décembre. On remarque notamment une croissance de 2,0 % des permis de bâtir des maisons individuelles en décembre pour un gain total de 8,4 % au cours des trois derniers mois de 2021. La confiance des constructeurs reste élevée et s'était même légèrement améliorée en décembre. Ainsi, le niveau de ventes devrait passer à 765 000 unités.

**Réunion de la Réserve fédérale (décembre)** – Les dirigeants de la Réserve fédérale (Fed) ont de plus en plus l'inflation dans leur mire et on peut croire que le début des hausses de taux approche. Un premier mouvement dès la réunion qui se terminera le 26 janvier serait toutefois très étonnant. En fait, on s'attend plutôt à ce que le communiqué de la Fed ainsi que la conférence de presse du président préparent le terrain pour une hausse en mars. Une réunion qui, à l'inverse de celle de janvier, sera accompagnée de nouvelles prévisions de la Fed. Pour l'instant, ils devraient plutôt indiquer que les achats mensuels de titres devraient se terminer d'ici la réunion de mars.

**PIB réel (T4 – première estimation)** – La croissance du PIB réel a été plutôt modeste au troisième trimestre avec un gain annualisé de 2,3 % qui fait suite à une moyenne de 6,5 % au cours des deux premiers trimestres de 2021. La consommation réelle du quatrième trimestre profitera d'un bon acquis de croissance grâce au gain obtenu en octobre et malgré la faiblesse attendue pour décembre (les données mensuelles de consommation et de revenu personnel seront publiées vendredi). Ainsi, on s'attend à ce que la variation trimestrielle annualisée de la consommation réelle passe de 2,0 % à l'été à plus de 3,0 % à l'automne. L'investissement des entreprises ainsi que l'investissement résidentiel devraient aussi montrer une accélération. Un restockage de la part des entreprises, après trois trimestres consécutifs de baisses, devrait aussi contribuer positivement à la croissance du PIB réel. Somme toute, on prévoit que celui-ci affiche une hausse annualisée de 4,9 %. Pour l'ensemble de 2021, un gain de 5,5 % du PIB réel est attendu.

**JEUDI 27 janvier - 8:30**

<b>Décembre</b>	<b>m/m</b>
Consensus	-0,5 %
Desjardins	-1,1 %
<b>Novembre</b>	<b>2,6 %</b>

**Nouvelles commandes de biens durables (décembre)** – Les nouvelles commandes de biens durables ont bondi de 2,6 % en novembre après une modeste croissance de 0,1 % en octobre et une baisse de 0,4 % en septembre. On prévoit cependant une diminution des nouvelles commandes en décembre, notamment du côté des transports. La production automobile a baissé au cours du dernier mois de 2021 ainsi que les commandes d’avions chez Boeing. Ainsi, les commandes liées au transport devraient afficher un recul d’environ 5,5 % (après un gain de 6,5 % le mois précédent). Excluant les transports, une hausse de 0,8 % est prévue. Au total, les nouvelles commandes devraient afficher une diminution de 1,1 %.

**MERCREDI 26 janvier - 10:00**

<b>Janvier</b>	
Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
<b>8 décembre</b>	<b>0,25 %</b>

### CANADA

**Réunion de la Banque du Canada (janvier)** – Avec l’inflation qui poursuit son ascension à des sommets inégalés en près de 30 ans, la pression est de plus en plus forte pour la Banque du Canada (BdC) afin qu’elle entame prochainement la remontée de ses taux d’intérêt directeurs. Une hausse dès la semaine prochaine ne peut pas être écartée, mais nous pensons que les autorités monétaires patienteront encore un peu et décréteront la première augmentation du taux cible des fonds à un jour en mars. Le *Rapport sur la politique monétaire* (RPM), qui sera publié mercredi, devrait davantage préparer le terrain en ce sens. Rappelons que la porte n’a pas été grandement ouverte à une hausse des taux directeurs jusqu’à maintenant et la BdC doit ajuster son message en conséquence. De plus, les effets de la vague Omicron demeurent incertains. Plus de détails devraient être disponibles à ce sujet dans le RPM, qui présentera la mise à jour des prévisions économiques de la BdC.

**LUNDI 24 janvier - 4:00**


<b>Janvier</b>	
Consensus	52,6
<b>Décembre</b>	<b>53,3</b>

### OUTRE-MER

**Zone euro : Indices PMI (janvier – préliminaire)** – Après une hausse modeste et temporaire en novembre, l’indice PMI composite eurolandais a poursuivi sa baisse en décembre. Il se situait ainsi à 53,3 en fin d’année, comparativement au sommet de 60,2 enregistré en juillet dernier. Les effets négatifs d’Omicron sur la production, les problèmes de chaînes d’approvisionnement et la hausse des coûts des matières premières incluant l’énergie contribuent tous à la baisse des indices PMI et de la croissance économique en général. La donnée de janvier des indices PMI permettra d’en savoir un peu plus sur la conjoncture au tout début de 2022. Parmi les autres indicateurs publiés cette semaine, il sera intéressant de voir vendredi les données préliminaires du quatrième trimestre de 2021 des PIB réels français et allemand.


# Indicateurs économiques

## Semaine du 24 au 28 janvier 2022

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
<b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 24</b>	---	---				
<b>MARDI 25</b>	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Nov.	18,20 %	17,80 %	18,41 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Janv.	112,0	110,0	115,8
<b>MERCREDI 26</b>	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Déc.	-96,0	-98,6	-98,0
	8:30	Stocks des détaillants (m/m)	Déc.	nd	nd	2,0 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Déc.	1,3 %	nd	1,4 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Déc.	765 000	765 000	744 000
	14:00	Réunion de la Réserve fédérale	Janv.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	14:30	Discours du président de la Réserve fédérale, J. Powell				
<b>JEUDI 27</b>	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	17-21 janv.	258 000	255 000	286 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T4p	5,3 %	4,9 %	2,3 %
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Déc.	-0,5 %	-1,1 %	2,6 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Déc.	-0,3 %	nd	-2,2 %
<b>VENDREDI 28</b>	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T4	1,2 %	1,1 %	1,3 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Déc.	0,5 %	0,5 %	0,4 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Déc.	-0,5 %	-0,7 %	0,6 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,4 %	0,4 %	0,6 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,5 %	0,4 %	0,5 %
		Total (a/a)	Déc.	5,8 %	5,7 %	5,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	4,8 %	4,8 %	4,7 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Janv.	68,8	68,8	68,8

## CANADA

<b>LUNDI 24</b>	---	---				
<b>MARDI 25</b>	---	---				
<b>MERCREDI 26</b>	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Janv.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
<b>JEUDI 27</b>	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Nov.	nd	2,5 %	2,7 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Nov.	nd	0,7 %	0,8 %
<b>VENDREDI 28</b>	---	---				

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

# Indicateurs économiques

## Semaine du 24 au 28 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 23</b>							
Japon	19:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	nd		52,5	
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	nd		54,3	
Japon	19:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	nd		52,1	
<b>LUNDI 24</b>							
France	3:15	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	54,7		55,8	
France	3:15	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	55,3		55,6	
France	3:15	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	55,3		57,0	
Allemagne	3:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	49,4		49,9	
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	57,0		57,4	
Allemagne	3:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	48,0		48,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	52,6		53,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	57,5		58,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	52,0		53,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – préliminaire	Janv.	54,0		53,6	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – préliminaire	Janv.	57,6		57,9	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – préliminaire	Janv.	54,0		53,6	
<b>MARDI 25</b>							
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Janv.	94,2		94,7	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Janv.	95,9		96,9	
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Janv.	92,9		92,6	
<b>MERCREDI 26</b>							
France	2:45	Confiance des consommateurs	Janv.	99		100	
<b>JEUDI 27</b>							
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Févr.	-8,2		-6,8	
<b>VENDREDI 28</b>							
France	1:30	Dépenses de consommation	Déc.	0,0 %	-5,2 %	0,8 %	14,8 %
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T4	0,5 %	4,9 %	3,0 %	3,3 %
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Déc.		6,8 %		7,3 %
Allemagne	4:00	PIB réel – préliminaire	T4	-0,2 %	1,8 %	1,7 %	2,5 %
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Janv.	116,3		117,7	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Janv.	nd		-8,5	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Janv.	15,0		14,9	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Janv.	9,9		11,2	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Janv.	114,5		115,3	
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Janv.		0,5 %		0,8 %
<b>SAMEDI 29</b>							
Chine	20:00	Indice PMI manufacturier	Janv.	49,7		50,3	
Chine	20:00	Indice PMI non manufacturier	Janv.	49,8		52,7	

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



## 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)	Déc.*	120,8	0,8	2,1	4,0	10,2
Indice ISM manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	58,8	60,6	60,5	60,9	60,5
Indice ISM non manufacturier <sup>1</sup>	Déc.	62,3	68,4	62,6	60,7	57,8
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>	Déc.*	1 702	1 678	1 550	1 657	1 661
Permis de bâtir résidentiels (k) <sup>1</sup>	Déc.*	1 873	1 717	1 586	1 594	1 758
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>	Déc.*	6 180	6 480	6 290	5 870	6 650
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\$)	Nov.*	63 073	2,6	4,6	7,9	16,9
Mises en chantier (k) <sup>1</sup>	Déc.*	236,1	303,8	251,0	278,3	233,0
Permis de bâtir (M\$)	Nov.	11 192	6,8	13,7	16,5	15,5
Ventes au détail (M\$)	Nov.*	58 080	0,7	1,9	7,6	4,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	Nov.*	43 225	1,1	2,5	9,6	5,7
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.*	75 631	3,5	6,7	4,6	11,9
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)	Déc.*	144,0	-0,1	0,8	1,8	4,8
<i>Excluant aliments et énergie</i>	Déc.*	136,7	-0,1	0,4	1,3	3,4
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	Déc.*	141,5	0,0	0,6	1,7	4,0
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\$)	Nov.*	1 602 441	1,2	1,3	4,7	15,3

<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		
	21 janv.	14 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	0,16	0,13	0,08	0,06	0,05	0,08	0,18	0,05	0,01
Obligations – 2 ans	1,00	0,97	0,65	0,46	0,20	0,13	1,05	0,30	0,11
– 5 ans	1,55	1,54	1,24	1,21	0,72	0,43	1,65	0,91	0,39
– 10 ans	1,76	1,77	1,49	1,65	1,28	1,09	1,87	1,48	1,01
– 30 ans	2,08	2,12	1,91	2,09	1,92	1,86	2,48	2,07	1,68
Indice S&P 500 (niveau)	4 483	4 663	4 726	4 545	4 412	3 841	4 797	4 323	3 714
Indice DJIA (niveau)	34 783	35 912	35 951	35 677	35 062	30 997	36 800	34 342	29 983
Cours de l'or (\$ US/once)	1 832	1 821	1 808	1 806	1 799	1 854	1 906	1 796	1 682
Indice CRB (niveau)	250,01	245,43	230,90	237,68	216,60	172,85	250,01	213,12	174,20
Pétrole WTI (\$ US/baril)	84,99	83,82	73,79	84,66	72,27	52,25	86,96	69,83	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	0,45	0,27	0,16	0,12	0,17	0,06	0,47	0,13	0,00
Obligations – 2 ans	1,23	1,15	0,98	0,87	0,45	0,18	1,28	0,53	0,15
– 5 ans	1,63	1,56	1,28	1,34	0,79	0,44	1,69	1,01	0,41
– 10 ans	1,79	1,76	1,46	1,65	1,21	0,84	1,88	1,42	0,80
– 30 ans	2,00	2,01	1,76	2,05	1,78	1,47	2,19	1,88	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	0,29	0,14	0,08	0,06	0,12	-0,02	0,30	0,08	-0,06
Obligations – 2 ans	0,23	0,18	0,33	0,41	0,25	0,05	0,62	0,24	0,03
– 5 ans	0,08	0,02	0,04	0,13	0,07	0,01	0,33	0,10	-0,11
– 10 ans	0,03	-0,01	-0,03	0,00	-0,07	-0,25	0,17	-0,06	-0,25
– 30 ans	-0,08	-0,11	-0,15	-0,04	-0,14	-0,39	0,18	-0,19	-0,45
Indice S&P/TSX (niveau)	20 870	21 358	21 230	21 216	20 188	17 846	21 769	20 028	17 337
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2534	1,2555	1,2813	1,2369	1,2563	1,2737	1,2943	1,2530	1,2034
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4224	1,4333	1,4502	1,4409	1,4790	1,5498	1,5554	1,4755	1,4145
<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/€)	1,1346	1,1416	1,1319	1,1649	1,1773	1,2168	1,2252	1,1779	1,1199
<b>Royaume-Uni</b>									
BoE – taux de base	0,25	0,25	0,25	0,10	0,10	0,10	0,25	0,12	0,10
Obligations – 10 ans	1,17	1,15	0,92	1,15	0,61	0,32	1,26	0,81	0,28
Indice FTSE (niveau)	7 488	7 543	7 372	7 205	7 028	6 695	7 611	7 048	6 407
Taux de change (\$ US/£)	1,3556	1,3675	1,3387	1,3753	1,3747	1,3686	1,4212	1,3757	1,3208
<b>Allemagne</b>									
Obligations – 10 ans	-0,07	-0,09	-0,25	-0,09	-0,46	-0,54	-0,05	-0,30	-0,58
Indice DAX (niveau)	15 564	15 883	15 756	15 543	15 669	13 874	16 272	15 333	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)	27 522	28 124	28 783	28 805	27 548	28 631	30 670	28 859	27 013
Taux de change (\$ US/¥)	113,71	114,22	114,43	113,48	110,56	103,79	116,16	110,53	103,62

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.