

COMMUNIQUÉ HEBDOMADAIRE

L'inflation poursuit son ascension au Canada

RÉFLEXIONS DE LA SEMAINE

- ▶ Un resserrement déjà en cours.

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

- ▶ Baisse de la production industrielle américaine en septembre.
- ▶ États-Unis : les mises en chantier ont diminué, mais la revente de maison a enregistré une bonne hausse.
- ▶ Canada : le taux annuel d'inflation totale a augmenté à 4,4 % en septembre.
- ▶ Canada : la tendance à la baisse des mises en chantier s'est poursuivie en septembre.
- ▶ Canada : les ventes au détail ont rebondi en août.

À SURVEILLER

- ▶ États-Unis : une croissance plus modeste du PIB réel est attendue.
- ▶ La Banque du Canada pourrait annoncer une nouvelle réduction des achats hebdomadaires de son programme d'assouplissement lors de sa rencontre de la semaine.
- ▶ Canada : le PIB réel devrait rebondir en août.

MARCHÉS FINANCIERS

- ▶ Le Dow Jones, le S&P 500 et le S&P/TSX renouent avec leurs sommets.
- ▶ Les taux obligataires bondissent alors que les marchés anticipent une inflation plus persistante.
- ▶ Le dollar canadien est passé au-dessus de 0,81 \$ US à quelques occasions durant la semaine.

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

Un resserrement déjà en cours

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

Au début du mois, des gestionnaires de portefeuille, des participants au marché et d'éminents PDG ont révisé leurs perspectives de politique monétaire pour le Canada, s'attendant à des resserrements plus hâtifs. Un certain nombre de prévisionnistes économiques canadiens ont fait de même cette semaine. Nous avons nous-mêmes pris part au débat en avançant la date prévue pour le premier relèvement des taux directeurs d'octobre à juillet 2022¹. Nous prévoyons maintenant deux hausses en 2022, suivies de trois autres en 2023. Ces ajustements ont été motivés par un certain nombre d'observations.

Premièrement, le Canada a géré avec succès la vague liée au variant Delta au cours des derniers mois. Rappelons que celui-ci était 1 000 fois plus infectieux que la souche originale, mais grâce à l'un des taux de vaccination les plus élevés du G7, le Canada dans son ensemble n'a pas connu de hausse exponentielle des infections. Deuxièmement, l'inflation a continué de défier les attentes. On a beaucoup parlé de l'inflation qui a atteint 4,4 %, son niveau le plus élevé depuis 2003. On a moins fait état du fait que la croissance mensuelle de l'indice des prix à la consommation a dépassé la prévision consensuelle médiane pour la cinquième fois au cours des six derniers mois. Bien que nous estimions qu'un sommet de l'inflation a probablement été atteint, les données pour les mois à venir resteront néanmoins inconfortablement élevées, ce qui alimentera davantage la spéculation selon laquelle ce sont désormais les facteurs persistants qui sont aux commandes de l'inflation. Troisièmement, la dernière enquête de la Banque du Canada (BdC) sur les perspectives des entreprises a révélé que les entreprises canadiennes débordent d'optimisme. L'indice global de l'enquête a atteint un niveau record, et le rapport a fait état d'une augmentation marquée des attentes d'inflation à court terme.

Tout cela met la table pour une réunion intéressante de la BdC le 27 octobre prochain. Si l'inflation n'était pas largement alimentée par les chocs de l'offre, le débat aurait peut-être même été de savoir s'il fallait une hausse de 25, 50 ou 100 points de base. Il reste que pour éviter de commettre une erreur de politique, les banques centrales doivent déterminer si c'est l'offre ou la demande qui est à l'origine de l'inflation actuelle. Dans un

prochain *Point de vue économique*, nous dépoussiérerons les bonnes vieilles courbes d'offre et de demande de nos cours d'économie du baccalauréat pour illustrer ce point, mais déjà, ce que l'on peut dire, c'est que la politique monétaire a peu d'influence directe sur l'offre agrégée. Un relèvement agressif des taux ne résoudra pas le cauchemar logistique du transport maritime mondial, il ne remplira pas les lots de concessionnaires automobiles et il ne remédiera pas à l'inadéquation des compétences sur le marché du travail. Un resserrement rapide ne ferait qu'intensifier le ralentissement actuel de l'immobilier et refroidir la demande des biens de consommation sensibles aux taux. Si les perturbations de l'offre s'avèrent temporaires, les pénuries pourraient rapidement se transformer en excédents et l'inflation, en déflation.

Par ailleurs, la BdC doit tenir compte des changements dans les politiques budgétaires et sanitaires d'urgence. On pourrait même avancer que ces politiques sont davantage responsables de la distorsion actuelle entre l'offre et la demande que la politique monétaire. Cette semaine, la ministre des Finances, Chrystia Freeland, a annoncé que la Prestation canadienne de la relance économique prendrait fin et que les programmes de soutien aux entreprises ne seraient accessibles qu'aux secteurs du tourisme et de l'hôtellerie, ainsi qu'à quelques autres entreprises durement touchées. Il est difficile de savoir comment ces changements affecteront les taux d'insolvabilité des entreprises dans les mois à venir. Dans un scénario pessimiste, ils pourraient provoquer une hausse des faillites et des pertes d'emploi permanentes, pour les entreprises se voyant retirer un soutien financier vital. Entre-temps, sur le plan de la politique sanitaire, la réouverture encourage la réaffectation des budgets de dépenses de consommation vers les services, ce qui devrait atténuer une partie de la pression inflationniste sur les biens à l'avenir, d'autant plus que la demande refoulée de biens a probablement été satisfaite.

La BdC a donc encore la latitude de surveiller l'évolution de ces dynamiques, d'autant plus que les marchés prennent actuellement les choses en main. Sans que la BdC lève le petit doigt, le taux de l'obligation de 5 ans, l'un des taux les plus influents dans l'écosystème financier canadien, a augmenté de près de 47 points de base depuis le début de septembre. Nous nous attendons à ce qu'il augmente d'environ 30 points de base supplémentaires d'ici à ce que la BdC relève enfin ses taux, ce qui signifie que le resserrement est déjà en cours. On peut donc se demander pourquoi plusieurs semblent penser que la BdC devrait se précipiter.

¹ Pour plus de détails sur le sujet, veuillez consulter : [Vers un relèvement un peu plus hâtif des taux directeurs](#), Desjardins, Études économiques, *Prévisions économiques et financières*, 21 octobre 2021, 7 p.

Statistiques clés de la semaine

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

ÉTATS UNIS

- ▶ Les mises en chantier ont diminué de 1,6 % en septembre, après un gain de 1,2 % en août et une baisse de 5,7 % en juillet. Le niveau annualisé des mises en chantier est ainsi passé de 1 680 000 en août à 1 555 000 en septembre. C'est le plus bas niveau depuis avril. La baisse mensuelle provient exclusivement des logements multiples, qui ont reculé de 5,1 %, alors que les nouvelles constructions de maisons individuelles ont fait du surplace. La chute a été plus radicale du côté des permis de bâtir, qui ont diminué de 7,7 % en septembre, la pire baisse mensuelle depuis février.
- ▶ Les ventes de maisons existantes ont enregistré en septembre un bond de 7,0 %, soit la plus forte hausse mensuelle en un an. Ce gain place le niveau annualisé de ventes à 6 290 000 unités, soit le plus élevé depuis janvier dernier. Le gain de septembre provient davantage des maisons individuelles (+7,7 %) que des copropriétés (+1,4 %).
- ▶ La production industrielle a diminué de 1,3 % en septembre, après un modeste recul de 0,1 % en août. C'est la première fois depuis mars et avril 2020 que la production industrielle diminue pendant deux mois consécutifs. La production manufacturière s'est contractée de 0,7 % en septembre, une baisse en partie causée par une chute de 7,2 % de la production du secteur automobile. Excluant les autos, la diminution de la production industrielle aurait été de 0,3 %. On remarque aussi des baisses importantes du côté de l'industrie pétrochimique. De plus, le secteur minier a reculé de 2,3 %, tandis que la production d'énergie s'est contractée de 3,6 %. Le passage de l'ouragan *Ida* a été un facteur important dans toutes ces baisses et a contribué à environ la moitié de la diminution totale de la production industrielle.
- ▶ L'indicateur avancé du Conference Board a progressé de 0,2 % en septembre, après un gain de 0,8 % en août. C'est la plus modeste hausse mensuelle depuis février. Six des dix composantes ont augmenté, avec les plus fortes contributions provenant de l'ISM manufacturier et de l'écart des taux d'intérêt. La plus forte ponction est venue de la diminution des permis de bâtir.

CANADA

- ▶ L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,2 % en septembre. Le taux annuel d'inflation totale est passé de 4,1 % à 4,4 %. Il s'agit du taux d'inflation le plus élevé depuis février 2003. Les pressions inflationnistes demeurent nombreuses alors que plusieurs déséquilibres entre l'offre et la demande se font sentir, notamment en raison de perturbations au sein des chaînes d'approvisionnement. Cela dit, nos estimations indiquent que le taux annuel d'inflation aurait atteint un sommet cyclique en septembre et qu'une lente réduction pourrait être observée au cours des prochains mois. Malgré ce pronostic encourageant, les risques que l'inflation poursuive son ascension au cours des prochains mois ou qu'elle demeure à son sommet plus longtemps sont assez élevés.
- ▶ La tendance à la baisse des mises en chantier s'est poursuivie en septembre avec 251 151 unités, contre 262 754 le mois précédent. La réduction provient en grande partie de l'Ontario, de l'Alberta et de la Colombie-Britannique. Tous les segments du marché ont connu une baisse durant le mois, que ce soient les logements individuels ou collectifs des régions urbaines ou les logements des régions rurales.
- ▶ La volatilité des ventes au détail se poursuit. Comme prévu, le mois d'août s'est soldé par un rebond de 2,1 % des ventes des détaillants, grâce notamment à des hausses importantes dans les magasins d'alimentation, les stations-service ainsi que les magasins de vêtements et d'accessoires vestimentaires. Cela dit, les données provisoires du mois de septembre indiquent que les ventes ont chuté de 1,9 % durant le mois. Avec une telle volatilité, retenons surtout que la tendance des ventes au détail est à la hausse depuis plusieurs mois alors que la récupération se poursuit dans ce secteur d'activité.

Marchés financiers

Les bons résultats d'entreprises poussent les Bourses à de nouveaux records

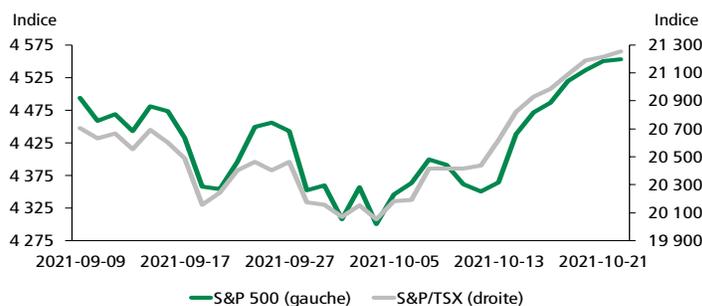
Par Hendrix Vachon, économiste principal, et Lorenzo Tessier-Moreau, économiste senior

Manifestement, les résultats financiers du troisième trimestre ont de quoi plaire aux investisseurs. Les Bourses nord-américaines ont renoué avec de bons gains cette semaine, ce qui a amené les indices Dow Jones, S&P 500 et S&P/TSX à battre de nouveaux records. Les taux d'intérêt sur les obligations de long terme ont pourtant bondi, ce qui aurait pu pénaliser certains titres plus spéculatifs, comme on l'avait vu au courant de l'été. Au contraire, les bons résultats de plusieurs grandes entreprises du secteur de la technologie tiraient le NASDAQ en hausse de près de 1,5 % sur la semaine. L'inflation semble préoccuper de plus en plus les investisseurs, et les actions sont perçues comme une bonne façon de protéger leurs rendements. Au moment d'écrire ces lignes, les indices américains affichaient tous des hausses hebdomadaires supérieures à 1,0 %. Le prix du pétrole a continué sur sa lancée jusqu'à jeudi, plafonnant à 86 \$ US pour un baril de WTI (*West Texas Intermediate*), pour ensuite se modérer vers les 83 \$ US.

Le vent semble définitivement avoir tourné sur les marchés obligataires, les taux de 5 ans et de 10 ans ont bondi de plus de 15 points de base aux États-Unis et au Canada. Des hausses ont aussi été observées pour les échéances plus courtes. Alors que l'inflation se montre plus persistante que prévu, il apparaît de plus en plus probable que des hausses de taux directeurs seront décrétées en 2022. Le marché monétaire canadien escompte trois hausses de taux de 25 points de base d'ici septembre 2022.

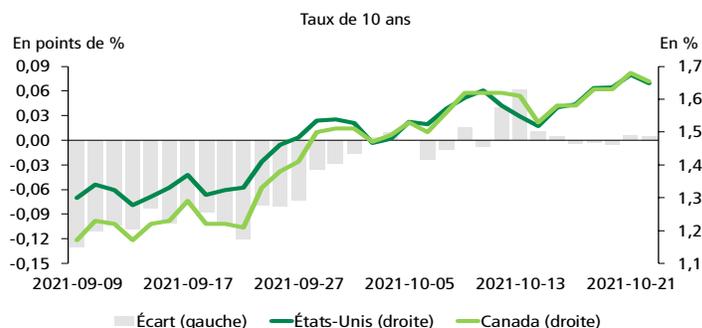
Le dollar américain a perdu un peu de terrain cette semaine. Les craintes d'inflation gagnent aussi l'Europe, ce qui amène des ajustements d'anticipation à l'égard des politiques monétaires dans cette région et certaines devises en profitent. L'euro est remonté à près de 1,165 \$ US. Le gouverneur de la Banque d'Angleterre a envoyé un signal assez clair qu'il pourrait décréter une hausse de taux d'intérêt à brève échéance. Cela a aidé la livre à regagner 1,38 \$ US au début de la semaine. Le dollar canadien a été soutenu par les prix du pétrole et les anticipations de resserrement monétaire. Il a dépassé 0,81 \$ US à quelques occasions durant la semaine.

GRAPHIQUE 1
Marchés boursiers



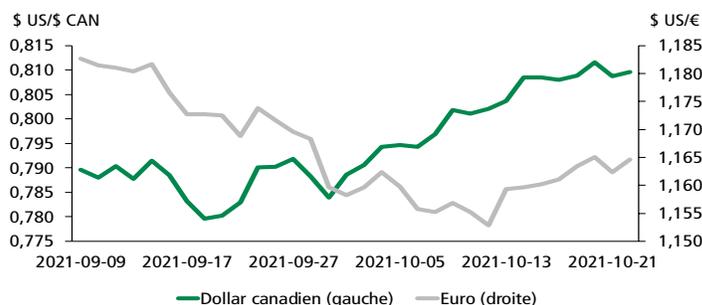
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

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 26 octobre - 9:00

Août	a/a
Consensus	20,10 %
Desjardins	20,10 %
Juillet	19,95 %

MARDI 26 octobre - 10:00

Octobre	
Consensus	108,0
Desjardins	101,0
Septembre	109,3

MARDI 26 octobre - 10:00

Septembre	taux ann.
Consensus	758 000
Desjardins	720 000
Août	740 000

MERCREDI 27 octobre - 8:30

Septembre	m/m
Consensus	-1,0 %
Desjardins	-4,0 %
Août	1,8 %

JEUDI 28 octobre - 8:30

T3 2021 - 1^{re} est.	taux ann.
Consensus	2,4 %
Desjardins	3,8 %
T2 2021	6,7 %

ÉTATS UNIS

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (août) – L'indice S&P/Case-Shiller pour les 20 principales villes a poursuivi son accélération en juillet. Sa variation annuelle a atteint 19,9 %, soit un nouveau sommet historique. On s'attend à une hausse mensuelle de 1,4 % en août qui amènerait la variation annuelle au-dessus de 20 %.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (octobre) – L'indice de confiance du Conference Board a perdu un total de 19,6 points depuis sa dernière hausse enregistrée en juin. Cette nouvelle tendance n'est probablement pas terminée et une autre détérioration de l'humeur des ménages semble avoir lieu en octobre. C'est le signal que donne la plupart des autres indices de confiance, comme celui de l'Université du Michigan ainsi que l'indice TIPP et l'indice hebdomadaire de Langer.

Ventes de maisons neuves (septembre) – Pour la première fois depuis janvier et décembre derniers, les ventes de maisons neuves ont connu une deuxième hausse mensuelle successive en août. Cette courte série risque cependant de s'être stoppée en septembre. C'est ce que suggère la baisse de 0,9 % des permis de bâtir de maisons individuelles subie le mois dernier.

Nouvelles commandes de biens durables (septembre) – Les nouvelles commandes de biens durables ont augmenté de 1,8 % en août grâce notamment à un bond de 77,9 % du côté de l'aviation civile. Ce secteur devrait par contre contribuer à une baisse des commandes en septembre. C'est ce que signale la baisse des commandes chez Boeing. Le secteur automobile a probablement lui aussi subi une baisse des nouvelles commandes, comme l'indique la production industrielle de septembre. Excluant les transports, la situation devrait se montrer plus favorable et l'on anticipe un gain de 0,6 % grâce, notamment, à la bonne tenue de l'ISM manufacturier. Plombées par les transports, les nouvelles commandes totales devraient toutefois afficher une chute de 4,0 %.

PIB réel (T3 – première estimation) – La hausse du PIB réel au deuxième trimestre s'est élevée à 6,7 % selon la troisième estimation des comptes nationaux. On appréhende une croissance plus lente pour le troisième trimestre. La consommation sera lourdement affectée par la chute des ventes d'automobiles et l'on s'attend à une baisse de près de 30 % (à rythme annualisé) de la consommation de biens durables. L'investissement en équipements sera aussi affecté par les problèmes du secteur automobile. On s'attend à un autre trimestre de déstockage de la part des entreprises. Toutefois, comme la baisse des stocks devrait être bien moins prononcée qu'au deuxième trimestre, cela devrait amener une contribution positive à la croissance du PIB réel. Somme toute, on prévoit que celui-ci affiche une hausse annualisée de 3,8 %.

MERCREDI 27 octobre - 10:00
Octobre

Consensus	0,25 %
Desjardins	0,25 %
8 septembre	0,25 %

VENDREDI 29 octobre - 8:30
Août

Consensus	0,7 %
Desjardins	0,8 %
Juillet	-0,1 %

DURANT LA SEMAINE
Septembre
JEUDI 28 octobre - 7:45
Octobre

Consensus	0,00 %
Desjardins	0,00 %
9 septembre	0,00 %

VENDREDI 29 octobre - 5:00
T3 2021

Consensus	2,1 %
T2 2021	2,2 %

CANADA

Réunion de la Banque du Canada (octobre) – Après avoir réduit à deux reprises le montant des achats hebdomadaires de son programme d’assouplissement quantitatif, la Banque du Canada (BdC) pourrait annoncer une nouvelle réduction lors de sa rencontre de la semaine prochaine pour porter ses achats nets d’obligations pratiquement à zéro. La BdC passerait ainsi en phase de réinvestissement pour acheter de nouveaux titres seulement pour remplacer ceux venant à échéance et ainsi maintenir sa détention d’obligations au même niveau. Ce changement se justifie par la récupération de l’économie canadienne qui va bon train et, surtout, par les craintes inflationnistes qui s’intensifient. Le *Rapport sur la politique monétaire* devrait toutefois comporter une révision à la baisse des prévisions de la BdC concernant le PIB réel canadien en raison des difficultés associés à la troisième vague de la pandémie. Cela dit, les autorités monétaires devraient se montrer confiantes dans la poursuite de la récupération de l’économie canadienne. Dans ces conditions, même si l’inflation est plus élevée que prévu, la BdC devrait garder son taux cible des fonds à un jour à 0,25 % lors de sa rencontre de la semaine prochaine.

PIB réel par industrie (août) – Selon les résultats provisoires de Statistique Canada, le mois d’août devrait se solder par une hausse du PIB réel par industrie d’environ 0,7 %. Nos estimations indiquent toutefois que le rebond pourrait être un peu plus prononcé que ce que laissent croire les résultats provisoires, soit aux alentours de 0,8 %. En outre, les ventes des manufacturiers, des grossistes et des détaillants ont augmenté durant le mois.

OUTRE MER

Japon : Indicateurs économiques (septembre) – Plusieurs indicateurs portant sur le mois de septembre seront publiés cette semaine au Japon. Parmi ceux-ci, il y aura, mercredi soir, les ventes au détail et l’on s’attend à une bien meilleure performance de celles-ci que la chute de 4,1 % subie en août. La production industrielle sera publiée jeudi soir, tout comme le taux de chômage et les mises en chantier.

Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (octobre) – Il n’y aura probablement aucune annonce officielle par rapport à la politique monétaire en zone euro la semaine prochaine. Il sera tout de même intéressant de prendre le pouls de la Banque centrale européenne (BCE) au sujet des risques inflationnistes. Si ce n’est pas dans le communiqué officiel publié après la rencontre, ce sera peut-être Christine Lagarde qui aura à clarifier sa vision sur l’inflation durant sa conférence de presse. Elle aura sûrement aussi à répondre à des questions au sujet de la poursuite des programmes d’achats de la BCE.

Zone euro : PIB réel (T3 – première estimation) – Après deux trimestres consécutifs de baisse, le PIB réel eurolandais a enregistré un gain de 2,2 % au printemps grâce à la réouverture de grands pans de l’économie après les deuxième et troisième vagues de COVID-19. Une autre bonne croissance est attendue pour le troisième trimestre, mais celle-ci devrait tout de même se montrer plus modeste. Ce sera la première fois depuis le printemps et l’été 2019 que l’économie de la zone euro affichera deux trimestres successifs de hausse.

Indicateurs économiques

Semaine du 25 au 29 octobre 2021

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 25	---	---				
MARDI 26	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Août	20,10 %	20,10 %	19,95 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Oct.	108,0	101,0	109,3
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Sept.	758 000	720 000	740 000
MERCREDI 27	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Sept.	-1,0 %	-4,0 %	1,8 %
	8:30	Balance commerciale de biens – préliminaire (G\$ US)	Sept.	-88,2	-88,1	-87,6
	8:30	Stocks des détaillants (m/m)	Sept.	nd	nd	0,1 %
	8:30	Stocks des grossistes – préliminaire (m/m)	Sept.	nd	nd	1,2 %
JEUDI 28	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	18-22 oct.	294 000	290 000	290 000
	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3p	2,4 %	3,8 %	6,7 %
	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Sept.	1,0 %	nd	8,1 %
VENDREDI 29	8:30	Indice du coût de l'emploi (t/t)	T3	0,8 %	0,8 %	0,7 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Sept.	-0,1 %	-0,9 %	0,2 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Sept.	0,5 %	0,6 %	0,8 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Sept.	0,3 %	0,3 %	0,4 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Sept.	0,2 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)	Sept.	4,4 %	4,4 %	4,3 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Sept.	3,7 %	3,7 %	3,6 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Oct.	63,1	61,0	64,7
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Oct.	71,4	71,4	71,4
CANADA						
LUNDI 25	---	---				
MARDI 26	---	---				
MERCREDI 27	10:00	Réunion de la Banque du Canada	Oct.	0,25 %	0,25 %	0,25 %
	10:00	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 28	8:30	Rémunération hebdomadaire moyenne (a/a)	Août	nd	2,6 %	1,8 %
	8:30	Nombre de salariés (m/m)	Août	nd	0,7 %	2,0 %
VENDREDI 29	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Sept.	nd	1,0 %	-0,3 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Sept.	nd	4,0 %	-2,4 %
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Août	0,7 %	0,8 %	-0,1 %

Note : Desjardins, Études économiques participent à toutes les semaines au sondage de la maison Bloomberg pour le Canada et les États-Unis. Environ 15 économistes sont consultés pour le sondage au Canada et près d'une centaine du côté américain. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. À la suite du trimestre, les simplifications p, d et t correspondent respectivement à première estimation, deuxième estimation et troisième estimation. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 25 au 29 octobre 2021

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 25								
Allemagne	4:00	Indice Ifo – climat des affaires	Oct.	98,0		98,8		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation courante	Oct.	99,4		100,4		
Allemagne	4:00	Indice Ifo – situation future	Oct.	96,5		97,3		
MARDI 26								
---	---	---						
MERCREDI 27								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Oct.	-0,10 %		-0,10 %		
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Nov.	-0,5		0,3		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Oct.	101		102		
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Sept.		7,5 %		7,9 %	
Brésil	17:30	Réunion de la Banque du Brésil	Oct.	7,25 %		6,25 %		
Japon	19:50	Ventes au détail	Sept.	1,5 %	-2,3 %	-4,1 %	-3,2 %	
JEUDI 28								
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Oct.	118,5		119,6		
Italie	4:00	Confiance économique	Oct.	nd		113,8		
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Oct.	nd		-4,8		
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Oct.	13,0		14,1		
Zone euro	5:00	Confiance des services	Oct.	14,6		15,1		
Zone euro	5:00	Confiance économique	Oct.	116,6		117,8		
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne	Oct.	0,00 %		0,00 %		
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	0,4 %	4,4 %	0,0 %	4,1 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Oct.		0,4 %		0,3 %	
Japon	19:30	Taux de chômage	Sept.	2,8 %		2,8 %		
Japon	19:50	Production industrielle – préliminaire	Sept.	-2,5 %	0,4 %	-3,6 %	8,8 %	
VENDREDI 29								
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Oct.	40,9		37,8		
Japon	1:00	Mises en chantier	Sept.		8,0 %		7,5 %	
France	1:30	Dépenses de consommation	Sept.	0,4 %	-1,7 %	1,0 %	-5,4 %	
France	1:30	PIB réel – préliminaire	T3	2,3 %	2,4 %	1,1 %	18,7 %	
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	0,3 %	2,5 %	-0,2 %	2,2 %	
Allemagne	4:00	PIB réel – préliminaire	T3	2,2 %	2,4 %	1,6 %	9,8 %	
Italie	4:00	PIB réel – préliminaire	T3	1,9 %	3,0 %	2,7 %	17,3 %	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	0,5 %	3,7 %	0,5 %	3,4 %	
Zone euro	5:00	PIB réel – préliminaire	T3	2,1 %	3,5 %	2,2 %	14,3 %	
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Oct.	0,4 %	2,9 %	-0,1 %	2,6 %	
SAMEDI 30								
Chine	21:00	Indice PMI manufacturier	Oct.	49,7		49,6		
Chine	21:00	Indice PMI non manufacturier	Oct.	nd		53,2		

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure avancée de l'Est (GMT - 4 heures).

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (G\$ 2012)	2021 T2	19 368	6,7	12,2	-3,4	2,3	2,9
Consommation (G\$ 2012)	2021 T2	13 666	12,0	16,2	-3,8	2,2	2,9
Dépenses gouvernementales (G\$ 2012)	2021 T2	3 374	-2,0	-0,1	2,5	2,2	1,4
Investissements résidentiels (G\$ 2012)	2021 T2	708,2	-11,7	21,1	6,8	-0,9	-0,6
Investissements non résidentiels (G\$ 2012)	2021 T2	2 873	9,2	13,3	-5,3	4,3	6,4
Changement des stocks (G\$ 2012) ¹	2021 T2	-168,5	---	---	-42,3	75,1	65,7
Exportations (G\$ 2012)	2021 T2	2 304	7,6	18,6	-13,6	-0,1	2,8
Importations (G\$ 2012)	2021 T2	3 549	7,1	30,6	-8,9	1,2	4,1
Demande intérieure finale (G\$ 2012)	2021 T2	20 625	8,0	12,9	-2,5	2,4	3,0
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T2	117,5	6,1	4,1	1,3	1,8	2,4
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T2	112,7	2,1	1,8	2,4	2,0	1,5
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T2	118,6	1,3	0,2	4,5	1,8	1,9
Indice du coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2021 T2	144,7	2,8	2,8	2,6	2,8	2,8
Solde du compte courant (G\$) ¹	2021 T2	-190,3	---	---	-616,1	-472,1	-438,2

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

ÉTATS-UNIS
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2016 = 100)	Sept.*	117,5	0,2	1,8	5,4	9,3
Indice ISM manufacturier ¹	Sept.	61,1	59,9	60,6	64,7	55,7
Indice ISM non manufacturier ¹	Sept.	61,9	61,7	60,1	63,7	57,2
Confiance cons. Conference Board (1985 = 100) ¹	Sept.	109,3	115,2	128,9	114,9	101,3
Dépenses de consommation (G\$ 2012)	Août	13 691	0,4	0,5	5,1	7,0
Revenu personnel disponible (G\$ 2012)	Août	15 584	-0,3	-0,1	0,2	0,2
Crédit à la consommation (G\$)	Août	4 347	0,3	1,6	3,4	4,8
Ventes au détail (M\$)	Sept.	625 416	0,7	0,0	0,4	13,9
Excluant automobiles (M\$)	Sept.	502 615	0,8	1,9	3,1	15,6
Production industrielle (2012 = 100)	Sept.*	100,0	-1,3	-0,4	0,9	4,6
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	Sept.*	75,2	76,2	75,6	74,8	72,1
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Août	515 721	1,2	3,4	7,2	16,0
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Août	263 576	1,8	3,1	7,0	18,2
Stocks des entreprises (G\$)	Août	2 084	0,6	2,1	3,0	7,4
Mises en chantier résidentielles (k) ¹	Sept.*	1 555	1 580	1 657	1 725	1 448
Permis de bâtir résidentiels (k) ¹	Sept.*	1 589	1 721	1 594	1 755	1 589
Ventes de maisons neuves (k) ¹	Août	740,0	729,0	733,0	823,0	977,0
Ventes de maisons existantes (k) ¹	Sept.*	6 290	5 880	5 870	6 010	6 440
Surplus commercial (M\$) ¹	Août	-73 252	-70 303	-68 538	-68 180	-63 733
Emplois non agricoles (k) ²	Sept.	147 553	194,0	1 651	3 496	5 688
Taux de chômage (%) ¹	Sept.	4,8	5,2	5,9	6,0	7,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Sept.	274,1	0,4	1,2	3,5	5,4
Excluant aliments et énergie	Sept.	280,0	0,2	0,7	3,2	4,0
Déflateur des dépenses de cons. (2012 = 100)	Août	116,3	0,4	1,3	3,0	4,3
Excluant aliments et énergie	Août	118,1	0,3	1,1	2,8	3,6
Prix à la production (2009 = 100)	Sept.	128,9	0,5	2,3	4,8	8,6
Prix des exportations (2000 = 100)	Sept.	142,8	0,1	1,6	6,3	16,3
Prix des importations (2000 = 100)	Sept.	134,7	0,4	0,4	3,7	9,2

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

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

CANADA
Indicateurs économiques trimestriels

	TRIM. DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)		VARIATION ANNUELLE (%)		
			Trim. ann.	1 an	2020	2019	2018
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	2021 T2	2 071 190	-1,1	12,7	-5,3	1,9	2,4
Cons. des ménages (M\$ 2012)	2021 T2	1 148 842	0,2	14,2	-6,0	1,6	2,5
Cons. des gouvernements (M\$ 2012)	2021 T2	447 597	6,1	10,0	-0,3	2,0	2,9
Investissements résidentiels (M\$ 2012)	2021 T2	172 288	-12,4	42,3	4,1	-0,2	-1,7
Investissements non résidentiels (M\$ 2012)	2021 T2	159 670	12,1	7,7	-13,6	1,1	3,1
Changement des stocks (M\$ 2012) ¹	2021 T2	8 308	---	---	-15 937	18 766	15 486
Exportations (M\$ 2012)	2021 T2	602 785	-15,0	12,0	-10,0	1,3	3,7
Importations (M\$ 2012)	2021 T2	634 610	-0,1	26,1	-11,2	0,4	3,4
Demande intérieure finale (M\$ 2012)	2021 T2	2 087 592	0,7	14,4	-4,3	1,4	2,5
Déflateur du PIB (2012 = 100)	2021 T2	118,9	9,2	9,2	0,7	1,7	1,8
Productivité du travail (2012 = 100)	2021 T2	110,7	2,3	-12,6	8,1	1,0	0,6
Coût unitaire de main-d'œuvre (2012 = 100)	2021 T2	117,1	11,1	1,1	3,1	2,9	3,1
Solde du compte courant (M\$) ¹	2021 T2	3 581	---	---	-40 087	-47 384	-52 224
Taux d'utilis. capacité de production (%) ¹	2021 T2	82,0	---	---	77,4	82,6	83,7
Revenu personnel disponible (M\$)	2021 T2	1 463 752	9,2	-1,7	10,4	3,8	3,1
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$)	2021 T2	386 256	1,6	68,1	-4,0	0,6	3,8

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

CANADA
Indicateurs économiques mensuels

	MOIS DE RÉF.	NIVEAU	VARIATION (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2012)	Juill.	1 962 988	-0,1	0,0	0,7	4,7
Production industrielle (M\$ 2012)	Juill.	384 479	-1,1	0,2	-1,2	4,5
Ventes des manufacturiers (M\$)	Août	60 312	0,5	3,2	6,5	14,9
Mises en chantier (k) ¹	Sept.*	251,2	262,8	279,1	333,3	209,0
Permis de bâtir (M\$)	Août	9 664	-2,1	0,6	-6,9	16,9
Ventes au détail (M\$)	Août*	57 211	2,1	6,0	3,4	8,4
<i>Excluant automobiles (M\$)</i>	<i>Août*</i>	<i>42 250</i>	<i>2,8</i>	<i>7,1</i>	<i>3,6</i>	<i>8,2</i>
Ventes des grossistes (M\$)	Août	70 266	0,3	-2,8	1,8	7,3
Surplus commercial (M\$) ¹	Août	1 939	735,8	-1 561	1 396	-3 377
<i>Exportations (M\$)</i>	<i>Août</i>	<i>54 445</i>	<i>0,8</i>	<i>9,5</i>	<i>8,4</i>	<i>20,6</i>
<i>Importations (M\$)</i>	<i>Août</i>	<i>52 506</i>	<i>-1,4</i>	<i>2,4</i>	<i>7,5</i>	<i>8,2</i>
Emplois (k) ²	Sept.	19 131	157,1	113,8	49,5	61,9
Taux de chômage (%) ¹	Sept.	6,9	7,1	7,8	7,5	9,2
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Juill.	1 133	1,0	0,5	0,1	1,8
Nombre de salariés (k) ²	Juill.	16 614	324,8	102,0	128,8	123,5
Prix à la consommation (2002 = 100)	Sept.*	142,9	0,2	1,1	2,4	4,4
<i>Excluant aliments et énergie</i>	<i>Sept.*</i>	<i>136,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,9</i>	<i>2,1</i>	<i>3,3</i>
<i>Excluant huit éléments volatils</i>	<i>Sept.*</i>	<i>140,7</i>	<i>0,3</i>	<i>1,1</i>	<i>2,3</i>	<i>3,7</i>
Prix des produits industriels (2010 = 100)	Août	114,4	-0,3	-0,3	6,5	14,3
Prix des matières premières (2010 = 100)	Août	124,6	-2,4	3,7	10,5	27,7
Masse monétaire M1+ (M\$)	Août*	1 580 843	1,0	3,3	9,3	18,5

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

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

ÉTATS-UNIS, CANADA, OUTRE-MER

Principaux indicateurs financiers

EN % (SAUF SI INDIQUÉ)	ACTUEL	DONNÉES PRÉCÉDENTES					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	22 oct.	15 oct.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
États-Unis									
Fonds fédéraux – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,05	0,05	0,03	0,05	0,03	0,10	0,11	0,05	0,01
Obligations – 2 ans	0,46	0,40	0,27	0,20	0,16	0,16	0,46	0,18	0,11
– 5 ans	1,21	1,12	0,96	0,72	0,81	0,37	1,21	0,69	0,32
– 10 ans	1,65	1,58	1,46	1,28	1,57	0,84	1,75	1,32	0,77
– 30 ans	2,09	2,05	1,99	1,92	2,25	1,65	2,48	2,01	1,54
Indice S&P 500 (niveau)	4 553	4 471	4 455	4 412	4 180	3 465	4 553	4 069	3 270
Indice DJIA (niveau)	35 693	35 295	34 798	35 062	34 043	28 336	35 693	32 838	26 502
Cours de l'or (\$ US/once)	1 814	1 773	1 752	1 799	1 776	1 900	1 952	1 811	1 682
Indice CRB (niveau)	236,60	239,27	225,31	216,60	196,06	150,69	240,35	194,92	144,73
Pétrole WTI (\$ US/baril)	82,84	82,43	74,06	72,27	62,14	39,67	83,57	61,87	35,61
Canada									
Fonds à un jour – cible	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,12	0,12	0,12	0,17	0,09	0,09	0,19	0,11	0,05
Obligations – 2 ans	0,86	0,76	0,50	0,45	0,32	0,24	0,86	0,34	0,15
– 5 ans	1,35	1,23	1,03	0,79	0,93	0,38	1,35	0,77	0,36
– 10 ans	1,65	1,58	1,38	1,21	1,51	0,64	1,68	1,20	0,59
– 30 ans	2,04	1,99	1,90	1,78	2,05	1,24	2,19	1,73	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	0,07	0,07	0,09	0,12	0,06	-0,01	0,13	0,06	-0,04
Obligations – 2 ans	0,41	0,36	0,23	0,25	0,16	0,08	0,43	0,16	0,01
– 5 ans	0,14	0,11	0,07	0,07	0,12	0,01	0,21	0,08	-0,04
– 10 ans	0,00	0,00	-0,08	-0,07	-0,06	-0,20	0,06	-0,12	-0,30
– 30 ans	-0,04	-0,06	-0,09	-0,14	-0,20	-0,41	-0,02	-0,28	-0,46
Indice S&P/TSX (niveau)	21 251	20 928	20 403	20 188	19 102	16 304	21 251	19 039	15 581
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,2352	1,2368	1,2655	1,2563	1,2476	1,3123	1,3325	1,2596	1,2034
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4385	1,4349	1,4826	1,4790	1,5096	1,5565	1,5741	1,5042	1,4343
Outre-mer									
Zone euro									
BCE – taux de refinancement	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Taux de change (\$ US/€)	1,1646	1,1602	1,1716	1,1773	1,2100	1,1861	1,2327	1,1943	1,1529
Royaume-Uni									
BoE – taux de base	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Obligations – 10 ans	1,15	1,11	0,92	0,61	0,78	0,33	1,20	0,65	0,19
Indice FTSE (niveau)	7 230	7 234	7 051	7 028	6 939	5 860	7 234	6 818	5 577
Taux de change (\$ US/£)	1,3773	1,3752	1,3684	1,3747	1,3876	1,3042	1,4212	1,3737	1,2914
Allemagne									
Obligations – 10 ans	-0,10	-0,17	-0,23	-0,46	-0,30	-0,57	-0,10	-0,39	-0,64
Indice DAX (niveau)	15 593	15 587	15 532	15 669	15 280	12 646	15 977	14 700	11 556
Japon									
BoJ – principal taux directeur	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Indice Nikkei (niveau)	28 805	29 069	30 249	27 548	29 021	23 517	30 670	28 246	22 977
Taux de change (\$ US/¥)	113,60	114,22	110,74	110,56	107,93	104,71	114,38	107,98	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.