

COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE

L'espoir d'un Noël radieux en 2050

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

Sous le ciel de Noël, en l'an deux mille cinquante,
Un monde transformé, une jeunesse confiante.
La carboneutralité, un rêve devenu réalité,
Après des décennies d'efforts, de luttes, de solidarité.

Les coraux, jadis meurtris, brillent sous l'eau cristalline,
Dans des océans purs, où la vie s'illumine.
Les forêts, luxuriantes, respirent la paix retrouvée,
Des arbres centenaires, témoins d'une ère renouvelée.

Plus de pénurie de main-d'œuvre, un souci résolu,
Chaque talent trouve sa place, aucun rêve n'est exclu.
Les entreprises florissent, innovantes et responsables,
Contribuant au bien-être, à un avenir durable.

Les marchés prospèrent, stables et prévisibles,
Finie l'incertitude, l'économie est à l'équilibre!
L'inflation, cette vieille ennemie, à jamais maîtrisée,
Dans les livres d'histoire, elle est désormais classée.

Un Noël où les cadeaux sont des moments partagés,
Et des histoires d'une planète, qu'on a courageusement sauvée.
La haine et la division, concepts devenus inexistantes,
Un cadeau pour nos enfants, un héritage éclatant.

Et sous les étoiles de Noël, les cœurs se réjouissent,
Pour une économie qui soutient, qui nourrit et qui embellit.
« À notre belle époque », disent-ils avec fierté,
« À 2050, où l'on peut enfin rêver en liberté ».

-Joyeuses Fêtes!

TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	1	À surveiller	2	Indicateurs économiques.....	5
-------------------------------	---	--------------------	---	------------------------------	---

À surveiller

Par Randall Bartlett, directeur principal, économie canadienne, Tiago Figueiredo, associé – stratégie macroéconomique, Marc Desormeaux, économiste principal, Marc-Antoine Dumont, économiste, et Francis Généreux, économiste principal

MARDI 19 décembre - 8:30

Novembre	à taux ann.
Consensus	1 360 000
Desjardins	1 360 000
Octobre	1 372 000

MERCREDI 20 décembre - 10:00

Novembre	à taux ann.
Consensus	3 780 000
Desjardins	3 760 000
Octobre	3 790 000

MERCREDI 20 décembre - 10:00

Décembre	Indice
Consensus	104,0
Desjardins	108,0
Novembre	102,0

JEUDI 21 décembre - 10:00

Novembre	m/m
Consensus	-0,4 %
Desjardins	-0,5 %
Octobre	-0,8 %

VENDREDI 22 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,4 %
Octobre	0,2 %

ÉTATS-UNIS

Mises en chantier (novembre) – Pour la première fois depuis 2021, les mises en chantier ont enregistré deux hausses mensuelles consécutives en septembre et en octobre. Toutefois, à cause de l'ampleur de la chute subie en août, elles demeurent sous les sommets du printemps. On s'attend cependant à une baisse des mises en chantier en novembre. La perte de 1 700 emplois dans la construction résidentielle pointe en ce sens, tout comme la diminution des ventes de maisons neuves au cours des derniers mois. Toutefois, le niveau des permis de bâtir, qui demeure élevé, suggère qu'il n'y aura pas de chute trop profonde. On s'attend plutôt à une diminution assez modeste de 0,9 % qui amènerait les nouvelles constructions à 1 360 000 unités.

Ventes des propriétés existantes (novembre) – La revente de maisons a subi en octobre sa cinquième baisse mensuelle consécutive. Et on s'attend à un nouveau recul pour novembre. La diminution de 1,5 % des ventes de maisons en suspens pointe en ce sens. C'est aussi le signal que procurent les données régionales préliminaires. On s'attend ainsi à ce que les ventes de maisons existantes passent à 3 760 000 unités.

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (décembre) – Après trois mois consécutifs de baisse, l'indice de confiance du Conference Board a amorcé une remontée en novembre, gagnant 2,9 points. On s'attend à une hausse plus remarquable pour le mois de décembre. La poursuite des gains boursiers, la chute des prix de l'essence et la diminution des taux d'intérêt hypothécaires sont tous des facteurs favorisant une amélioration de l'humeur des ménages. D'ailleurs, la version préliminaire de l'indice de confiance de l'Université du Michigan a enregistré une bonne hausse en décembre. On s'attend à ce que l'indice de confiance du Conference Board remonte à 108,0.

Indicateur avancé (novembre) – L'indicateur avancé a subi en octobre sa plus importante diminution depuis le mois d'avril. Le recul de 0,8 % a surtout été causé par les baisses de la Bourse, de l'indice ISM et de la confiance des consommateurs. Les deux derniers facteurs apporteront encore une contribution négative en novembre, tandis que le rebond des indices boursiers contrebalancera en partie ces ponctions. Somme toute, on s'attend à ce que l'indicateur avancé recule de 0,5 % en novembre. Ce serait son 19^e mois consécutif de baisse, ce qui reste plutôt inquiétant pour la conjoncture américaine.

Dépenses de consommation (novembre) – La consommation réelle continue de bien progresser aux États-Unis. Elle n'a pas enregistré de recul mensuel depuis le mois de mars. En variation trimestrielle annualisée, son gain de 3,6 % a permis au PIB réel de connaître sa meilleure croissance depuis 2021. On s'attend à une autre hausse des dépenses réelles des ménages pour le mois de novembre. Les résultats meilleurs que prévu dans plusieurs catégories des ventes au détail pointent en ce sens. Une hausse de 0,3 % est attendue. En dollars courants, le gain devrait être de 0,4 %. Le revenu devrait aussi afficher une bonne progression mensuelle grâce à l'accélération du salaire horaire moyen et de la hausse des heures travaillées en novembre. La variation annuelle du déflateur des dépenses de consommation devrait enregistrer une légère baisse, passant probablement de 3,0 % à 2,9 %.

VENDREDI 22 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	2,2 %
Desjardins	6,0 %
Octobre	-5,4 %

Nouvelles commandes de biens durables (novembre) – Les très grandes fluctuations des commandes d’avions exercent depuis quelques mois une influence énorme sur les variations mensuelles des commandes de biens durables. Après la forte baisse qu’elles ont provoquée en octobre, on s’attend à un rebond significatif pour le mois de novembre. Les données de Boeing suggèrent que les commandes d’avions ont probablement doublé au cours du mois dernier. De plus, cette contribution sera accompagnée d’un regain des commandes liées au secteur automobile à la suite de la fin de la grève des travailleurs dans cette industrie. Ainsi, on s’attend à ce que le secteur des transports affiche une hausse de près de 20 %. Excluant ceux-ci, on s’attend à une nouvelle stagnation pour le mois de novembre. Somme toute, une augmentation de 6,0 % des nouvelles commandes de biens durables est prévue.

MARDI 19 décembre - 8:30

Novembre	m/m
Consensus	-0,2 %
Desjardins	-0,2 %
Octobre	0,1 %

CANADA

Indice des prix à la consommation (novembre) – L’inflation a probablement reculé de nouveau au Canada en novembre. La baisse des prix de l’énergie et le retrait de la taxe carbone de la facture de chauffage de certains ménages ont contribué à atténuer les pressions sur les prix. Les prix excluant les aliments et l’énergie ont tendance à être plus anémiques en novembre. Par conséquent, la faiblesse généralisée des prix devrait avoir fait baisser l’indice total des prix à la consommation de 0,2 %, ce qui ferait passer le taux d’inflation sur 12 mois de 3,1 %, à 2,8 %. Ce serait le niveau le plus bas depuis mars 2021. Les facteurs qui continuent de contribuer à une inflation supérieure à la cible découlent pour la plupart de la forte croissance du prix du logement. Nous avons fait valoir que la Banque du Canada devrait s’intéresser à l’inflation excluant le logement pour déterminer quand baisser le taux directeur. Le taux d’inflation annuel excluant les aliments en épicerie, l’énergie et le logement s’est établi à 2,0 % depuis septembre, et nos prévisions indiquent une baisse sous ce seuil clé en novembre.

JEUDI 21 décembre - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	0,8 %
Desjardins	0,8 %
Septembre	0,6 %

Ventes au détail (octobre) – Les ventes au détail devraient avoir augmenté de 0,8 % en octobre, conformément au résultat provisoire de Statistique Canada. Désaisonnalisés, les prix des biens mesurés par l’indice des prix à la consommation ont chuté de 1,1 % en octobre, ce qui signifie que la vigueur prévue des ventes au détail est uniquement une histoire de volumes. Quant au résultat provisoire de novembre, il faut s’attendre à un résultat nettement positif car les ventes d’automobiles semblent avoir repris de la vigueur au cours du mois.

VENDREDI 22 décembre - 8:30

Octobre	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,1 %
Septembre	0,1 %

PIB réel par industrie (octobre) – Le PIB réel canadien devrait avoir progressé de 0,1 % en octobre, ce qui est inférieur au rythme de 0,2 % prévu par Statistique Canada dans son résultat provisoire. La hausse enregistrée au cours du mois devrait être entièrement attribuable à la vigueur des secteurs producteurs de services grâce à la robustesse des ventes au détail, qui a compensé la faiblesse du commerce de gros. Les secteurs des biens pourraient ne pas s’en tirer à aussi bon compte, la faiblesse généralisée ayant dépassé le rendement supérieur des activités de construction en octobre. Pour novembre, il faut s’attendre à une croissance nulle de l’estimation provisoire alors que la grève dans le secteur public québécois devrait contrebalancer les gains réalisés ailleurs.

OUTRE-MER
MARDI 19 décembre

Décembre	
Consensus	-0,10 %
Desjardins	-0,10 %
30 octobre	-0,10 %

Japon : Réunion de la Banque du Japon (décembre) – Cela fait déjà quelques mois qu’on anticipe une première hausse de taux d’intérêt au Japon. L’inflation demeure élevée et semble peu compatible avec le maintien d’un taux directeur négatif. Le yen s’est aussi fortement déprécié en raison du maintien de cette politique monétaire ultra-accommodante, ce qui contribue à alimenter l’inflation via les prix à l’importation. Au cours des dernières semaines, certaines communications provenant de la Banque du Japon signalent qu’un changement de politique se prépare, mais est-ce que ce sera à cette rencontre de décembre ou au début de 2024? Difficile d’en être certain. La plupart des prévisions restent orientées vers un nouveau statu quo. Toujours au Japon, il faudra surveiller l’évolution de l’indice des prix à la consommation de novembre, qui sera publié mercredi soir.


MERCREDI 20 décembre - 2:00

Novembre	a/a
Consensus	4,3 %
Octobre	4,6 %

Royaume-Uni : Indice des prix à la consommation (novembre) – À l'image de ce que l'on voit ailleurs sur le continent européen, l'inflation britannique a, elle aussi, fortement diminué. La variation annuelle de l'indice des prix à la consommation du Royaume-Uni est passée d'un sommet de 11,1 % en octobre 2022 à 4,6 % un an plus tard. Cette variation a même reculé de 2,1 points de pourcentage en octobre dernier seulement. Là aussi, l'inflation de base demeure cependant plus résiliente, à 5,7 % en octobre. Il sera intéressant de voir si l'inflation totale continuera sa chute en novembre et si les progrès de l'inflation de base seront plus encourageants.

Indicateurs économiques

Semaine du 18 au 22 décembre 2023

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 18	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Déc.	37	nd	34
MARDI 19	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Nov.	1 360 000	1 360 000	1 372 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Nov.	1 460 000	1 450 000	1 498 000
	12:30	Discours du président de la Réserve fédérale d'Atlanta, R. Bostic				
MERCREDI 20	8:30	Compte courant (G\$ US)	T3	-196,0	-205,0	-212,1
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Nov.	3 780 000	3 760 000	3 790 000
	10:00	Confiance des consommateurs	Déc.	104,0	108,0	102,0
JEUDI 21	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	11-15 déc.	213 000	212 000	202 000
	8:30	PIB réel – troisième estimation (taux ann.)	T3	5,2 %	5,2 %	5,2 %
	8:30	Indice de la Fed de Philadelphie	Déc.	-3,0	-10,0	-5,9
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Nov.	-0,4 %	-0,5 %	-0,8 %
VENDREDI 22	8:30	Revenu personnel (m/m)	Nov.	0,4 %	0,5 %	0,2 %
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Nov.	0,2 %	0,4 %	0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation				
		Total (m/m)	Nov.	0,0 %	0,1 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Nov.	0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Nov.	2,8 %	2,9 %	3,0 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Nov.	3,4 %	3,4 %	3,5 %
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Nov.	2,2 %	6,0 %	-5,4 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Nov.	689 000	680 000	679 000
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Déc.	69,4	69,4	69,4
CANADA						
LUNDI 18	---	---				
MARDI 19	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Nov.	-0,2 %	-0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)	Nov.	2,8 %	2,8 %	3,1 %
	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Nov.	nd	-0,7 %	-1,0 %
8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Nov.	nd	-3,5 %	-2,5 %	
MERCREDI 20	13:30	Publication du <i>Rapport sur la politique monétaire</i> de la Banque du Canada				
JEUDI 21	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Oct.	0,8 %	0,8 %	0,6 %
		Excluant automobiles (m/m)	Oct.	0,5 %	0,5 %	0,2 %
VENDREDI 22	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Oct.	0,2 %	0,1 %	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 18 au 22 décembre 2023

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
OUTRE-MER								
LUNDI 18								
Allemagne	4:00	Indice ifo – climat des affaires	Déc.	87,3		87,3		
Allemagne	4:00	Indice ifo – situation courante	Déc.	89,5		89,4		
Allemagne	4:00	Indice ifo – situation future	Déc.	86,0		85,2		
MARDI 19								
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon	Déc.	-0,10 %		-0,10 %		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – final	Nov.	-0,5 %	2,4 %	-0,5 %	2,4 %	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Nov.	-734,9		-462,0		
MERCREDI 20								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Nov.	-0,4 %	-7,5 %	-0,1 %	-11,0 %	
Allemagne	2:00	Confiance des consommateurs	Nov.	-27,0		-27,8		
Royaume-Uni	2:00	Indice des prix à la consommation	Nov.	0,1 %	4,3 %	0,0 %	4,6 %	
Zone euro	4:00	Compte courant (G€)	Oct.	nd		31,2		
Italie	4:30	Compte courant (M€)	Oct.	nd		2 189		
Zone euro	5:00	Construction	Oct.	nd	nd	0,4 %	-0,3 %	
Zone euro	10:00	Confiance des consommateurs – préliminaire	Déc.	-16,3		-16,9		
JEUDI 21								
France	2:45	Confiance des entreprises	Déc.	97		97		
France	2:45	Perspectives de production	Déc.	nd		-11		
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation	Nov.		2,7 %		3,3 %	
VENDREDI 22								
Royaume-Uni	2:00	Ventes au détail	Nov.	0,4 %	-1,3 %	-0,3 %	-2,7 %	
Royaume-Uni	2:00	PIB réel – final	T3	0,0 %	0,6 %	0,0 %	0,6 %	
Royaume-Uni	2:00	Compte courant (G£)	T3	-13,1		-25,3		
France	2:45	Confiance des consommateurs	Déc.	88		87		
Italie	4:00	Confiance des consommateurs	Déc.	104,0		103,6		
Italie	4:00	Confiance économique	Déc.	nd		103,4		

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).