

COMMENTAIRE HEBDOMADAIRE

Veuillez prendre note qu'il n'y aura pas de
Commentaire hebdomadaire du 22 décembre 2025
au 2 janvier 2026 inclusivement.

Attachez vos ceintures : une autre zone de turbulences s'annonce en 2026

Par Randall Bartlett, économiste en chef adjoint

À quelques jours de la fin de 2025 et du début de 2026, il semblait propice d'explorer certains des grands thèmes qui, selon nous, façonneront la prochaine année et influenceront sur l'économie canadienne.

La politique commerciale américaine devrait continuer d'influencer l'activité économique mondiale en 2026. Les tarifs douaniers, tantôt menacés, tantôt appliqués, devraient se poursuivre en 2026, particulièrement dans le contexte de révision de l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM). Dans un tel contexte marqué par l'imprévisibilité, les entreprises sont susceptibles de rester sur la touche et d'hésiter à investir. La date butoir du 1^{er} juillet marquera un tournant : l'évolution de l'économie canadienne dépendra de la conclusion de la révision de l'accord, pour le meilleur ou pour le pire. Si l'ACEUM passe à des révisions annuelles, l'incertitude deviendra une constante en matière de commerce. Nous prévoyons notamment que la politique commerciale de l'administration américaine entraînera une hausse de l'inflation aux États-Unis. Les élections américaines de mi-mandat, prévues en novembre 2026, accentueront le risque de nouvelles turbulences commerciales, car les décideurs politiques pourraient chercher à détourner l'attention des difficultés économiques nationales.

L'économie américaine dépend de plus en plus des dépenses en immobilisations liées à l'intelligence artificielle (IA), ce qui fait craindre que ce rythme soutenu ne soit pas durable. En effet, au cours du premier semestre de 2025, plus de 90 % de la faible croissance du PIB réel des

États-Unis a été attribuable aux investissements liés à l'IA. Cela témoigne de la vulnérabilité de l'économie américaine à un affaiblissement de l'engouement pour la construction de centres de données et d'autres infrastructures de soutien à l'IA en 2026. À titre comparatif, les investissements dans le matériel de traitement de l'information et les logiciels n'ont représenté qu'environ 10 % de la croissance du PIB réel canadien au cours de la même période. Cela laisse entrevoir une occasion majeure pour un pays comme le Canada, riche en ressources, moins densément peuplé et au climat froid : celle d'attirer plus d'investissements de ce type, à condition que sa production d'électricité augmente au cours des prochaines années.

Les investissements dans les infrastructures favorisant le commerce et l'accès aux ressources devraient progresser à un rythme plus soutenu cette année, à mesure que les chaînes d'approvisionnement mondiales se réorientent.

Le volume des échanges a reculé à l'échelle mondiale jusqu'au milieu de 2025, puis a rebondi, les pays s'étant diversifiés hors des États-Unis. Parallèlement, les États-Unis ont relancé leurs importations, mais à des prix plus élevés pour les entreprises et les consommateurs. De son côté, la Chine consolide sa position dominante sur les marchés des terres rares, des panneaux solaires et des véhicules électriques. Le Canada est toujours à la recherche de nouveaux partenaires commerciaux et augmente ses investissements dans plusieurs secteurs (routes, chemins de fer, ports et pipelines) afin d'acheminer l'énergie conventionnelle, les minéraux critiques et toutes sortes de produits manufacturés vers les marchés mondiaux. L'accélération de l'approbation des

TABLE DES MATIÈRES

Réflexions de la semaine.....	1	À surveiller	3	Indicateurs économiques	6
-------------------------------	---	--------------------	---	-------------------------------	---

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Randall Bartlett, économiste en chef adjoint
Benoît P. Durocher, directeur et économiste principal • Royce Mendes, directeur général et chef de la stratégie macroéconomique
Mirza Shaheryar Baig, stratège en devises étrangères • Marc-Antoine Dumont, économiste senior • Tiago Figueiredo, stratège macro
Francis Génereux, économiste principal • Florence Jean-Jacobs, économiste principale • Kari Norman, économiste • Sonny Scarfone, économiste principal
Oskar Stone, analyste • LJ Valencia, économiste

Desjardins, Études économiques : 514 281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française (OQLF), nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. **MISE EN GARDE :** Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement Desjardins. Copyright © 2025, Mouvement Desjardins. Tous droits réservés.

« projets d'intérêt national » par le Bureau des grands projets ainsi que la construction d'infrastructures de défense à double usage devraient contribuer à soutenir la croissance de l'activité économique.

Le recul du leadership américain au sein de l'Organisation du traité de l'Atlantique Nord (OTAN) entraîne une augmentation des dépenses militaires en Europe et au Canada.

Cette tendance devrait s'accroître en 2026, sous la pression du conflit en Ukraine, qui semble appelé à durer. Le gouvernement du Canada s'est engagé à porter les dépenses militaires à 2 % du PIB d'ici la fin du présent exercice, ce qui a déjà contribué à soutenir la croissance du PIB réel en 2025. Les dépenses militaires devraient passer à 3,5 % du PIB d'ici 2035, plus un autre 1,5 % du PIB en dépenses liées à la défense, soit l'objectif actuel de l'OTAN. Bien que l'augmentation des dépenses militaires fût nécessaire depuis longtemps, surtout pour le Canada, le fait qu'une telle hausse se fasse de manière simultanée et massive à l'échelle mondiale crée un risque de flambée des prix et d'inflation dans le secteur. Les contribuables canadiens pourraient donc en avoir moins pour leur argent.

Cette stratégie n'est pas sans coût : les économies avancées creusent considérablement leurs déficits et émettent des titres d'emprunt pour se protéger dans un monde de plus en plus imprévisible.

Selon le Congressional Budget Office, le gouvernement fédéral américain devrait enregistrer des déficits de l'ordre de 5 à 7 % du PIB par an au cours de la prochaine décennie. La dette fédérale américaine brute pourrait atteindre 135 % du PIB d'ici 2035, l'endettement public avoisinant 120 % du PIB, contre moins de 100 % l'an dernier. Depuis l'élection de Trump, une augmentation des déficits prévus, un volume des émissions obligataires en hausse et des politiques favorisant l'inflation ont poussé à la hausse les rendements des obligations à long terme au sud de la frontière. Cet ensemble de facteurs a amplifié l'effet de la générosité budgétaire observée ailleurs, accentuant la pentification de la courbe de taux obligataire dans d'autres pays également. Dans ce contexte, on ne peut écarter la poursuite de cette tendance en 2026, bien que l'on s'attende à ce que le Canada s'en tire mieux que la plupart des autres pays. Cela dit, les banques centrales, y compris la Banque du Canada, adoptent largement une posture de statu quo, confortées par une inflation relativement faible et stable, mais aussi reléguées au second plan par les nombreuses politiques budgétaires.

Somme toute, l'économie mondiale devrait se préparer à traverser une autre zone de turbulences en 2026. Voir nos [Prévisions économiques et financières](#) publiées en décembre 2025 pour plus d'information sur nos perspectives.

À surveiller

ÉTATS-UNIS

*** En raison de l'impasse budgétaire qui a eu lieu aux États-Unis, il pourrait y avoir des modifications à l'horaire de publication des indicateurs.**

MARDI 23 décembre - 8:30

T3	taux ann.
Consensus	3,2 %
Desjardins	3,5 %
T2 3 ^e est.	3,8 %

PIB réel (troisième trimestre) – Il y a maintenant près de deux mois que l'on attend les résultats des comptes nationaux du troisième trimestre. On escomptait déjà lors de *Commentaires hebdomadaires* passés ou dans nos dernières *Prévisions économiques et financières* une assez forte croissance du PIB réel. Les données économiques publiées depuis une semaine, notamment celles sur le commerce extérieur, qui ont montré une plus forte amélioration qu'anticipé des exportations nettes, nous amènent à relever davantage notre prévision. Ainsi, la croissance du PIB réel devrait avoisiner 3,5 % à rythme annualisé. Les principales contributions positives proviendront de la consommation, de l'investissement privé en équipement et logiciels (dû encore une fois à l'intelligence artificielle) et d'un gain des stocks des entreprises jumelé à une baisse des importations. Cependant, la bonne croissance estimée pour le troisième trimestre devrait être suivie d'un gain bien plus modeste au quatrième trimestre, notamment à cause de l'impasse budgétaire et d'une diminution des ventes d'automobiles.

MARDI 23 décembre - 9:15

Novembre	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,3 %
Septembre	0,1 %

Production industrielle (novembre) – La production industrielle a connu une légère hausse de 0,1 % en septembre grâce notamment à un bond du côté de la production d'énergie. La publication de mardi nous fournira à la fois les données d'octobre et de novembre. On s'attend à une croissance de 0,2 % pour le mois d'octobre, grâce encore une fois à l'énergie, mais aussi au secteur automobile, qui, selon les heures travaillées, devrait afficher un modeste rebond après la baisse de 2,2 % en septembre. Pour le mois de novembre, la croissance de la production industrielle devrait être de 0,3 %. Dans ce cas, l'énergie ainsi que la fabrication d'automobiles et de pièces devraient amener des contributions négatives, mais des rebonds dans le reste du secteur manufacturier et dans le secteur minier devraient plus que contrebalancer ces faiblesses.

MARDI 23 décembre - 10:00

Décembre	
Consensus	92,0
Desjardins	93,0
Novembre	88,7

Indice de confiance des consommateurs du Conference Board (décembre) – Après s'être détériorée pendant l'impasse budgétaire, la confiance des consommateurs selon l'enquête du Conference Board devrait afficher une amélioration en décembre. Le niveau atteint le mois dernier était le plus bas depuis avril, et, avant cela, depuis janvier 2021. À l'instar des autres indices de confiance, une hausse est maintenant anticipée. L'indice de l'Université du Michigan a gagné 1,9 point en décembre et l'indice TIPP, 4,0 points. Dans les deux cas, ils montrent une amélioration par rapport à novembre, mais demeurent sous leur niveau d'octobre. Les autres facteurs pouvant influencer la confiance se révèlent plus mixtes. La Bourse est plutôt hésitante selon les principaux indices, mais les prix de l'essence sont nettement en baisse, alors que les taux d'intérêt hypothécaires se montrent plutôt stables. Le coût de la vie reste au centre des préoccupations des ménages, mais la faiblesse de l'inflation en novembre semble être un signe positif à cet égard. Somme toute, on s'attend à ce que l'indice du Conference Board gagne un peu plus de 4 points.

MARDI 30 décembre - 9:00

Octobre	a/a
Consensus	1,10 %
Desjardins	1,10 %
Septembre	1,36 %

Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes (octobre) – Les prix des maisons reprennent tranquillement le chemin de la croissance aux États-Unis. Après avoir diminué pendant cinq mois consécutifs, l'indice S&P/Case-Shiller a enregistré des gains de 0,1 % en août et en septembre. Il y a quand même encore des zones de faiblesse alors que 6 des 20 villes répertoriées subissaient des baisses de prix en septembre, mais c'est tout de même moins que le récent sommet de 15 villes en juin dernier. Pour le mois d'octobre, on s'attend à une croissance de 0,2 %, qui amènerait tout de même la variation annuelle de l'indice S&P/Case-Shiller à ralentir de 1,4 % à 1,1 %.

LUNDI 5 janvier - 10:00
Décembre

Consensus 48,3

Desjardins 47,5

Novembre 48,2
MERCREDI 7 janvier - 10:00
Décembre

Consensus 52,0

Desjardins 53,0

Novembre 52,6
VENDREDI 9 janvier - 8:30
Décembre

Consensus 58 000

Desjardins 75 000

Novembre 64 000
MARDI 23 décembre - 8:30
Octobre
m/m

Consensus -0,3 %

Desjardins -0,2 %

Septembre 0,2 %
JEUDI 8 janvier - 8:30
Octobre
G\$

Consensus nd

Desjardins -0,80

Septembre 0,15

Indice ISM manufacturier (décembre) – L'indice ISM manufacturier a légèrement diminué entre octobre et novembre. À 48,2, il a ainsi atteint son plus bas niveau depuis juillet. On a aussi remarqué des baisses des composantes liées à l'emploi, aux nouvelles commandes et aux commandes en attente. Pour le mois de décembre, on s'attend à une nouvelle baisse de l'ISM manufacturier alors que les indicateurs manufacturiers régionaux publiés jusqu'à maintenant pour le dernier mois de l'année se sont surtout détériorés. Nous prévoyons que l'ISM manufacturier passera à 47,5. La publication d'autres indices régionaux d'ici le début de janvier pourrait cependant changer la donne.

Indice ISM services (décembre) – L'indice ISM services a enregistré en novembre une deuxième hausse mensuelle consécutive. Le niveau de 52,6 est le plus haut depuis février 2025. Une autre amélioration, qui pousserait l'indice à 53,0, est anticipée pour décembre. Les rares indicateurs régionaux non manufacturiers publiés jusqu'à maintenant pour décembre se sont améliorés. La fin de l'impasse budgétaire, la modeste amélioration du marché du travail depuis la baisse d'octobre et, surtout, la hausse récente des indices de confiance des consommateurs pointent vers un nouveau gain de l'ISM services. Là aussi, la publication d'autres indicateurs d'ici le 7 janvier aidera à peaufiner la prévision.

Création d'emplois non agricoles (décembre) – Nous avons enfin eu des [nouvelles de l'emploi pour octobre et novembre](#), bien qu'avec beaucoup de retard et des données qui resteront incomplètes. Après une baisse de 105 000 travailleurs en octobre causée par les coupes au sein de la fonction publique fédérale, il y a eu 64 000 embauches nettes en décembre. Ce dernier mouvement devrait se poursuivre en décembre. Une croissance correcte est attendue, mais elle sera tout de même plus lente que ce que l'on pouvait percevoir il y a un an. On remarque que les autres indicateurs du marché du travail américain offrent une image qui reste floue. Les données hebdomadaires de l'ADP montraient une amélioration de la mi-novembre à la fin novembre. Espérons que cet élan s'est poursuivi en décembre. De leur côté, les demandes d'assurance-chômage évoluent en dents de scie depuis quelques semaines avec une forte baisse à la fin de novembre, mais une remontée depuis. Somme toute, on s'attend à un gain de 75 000 emplois en décembre. Le taux de chômage devrait passer de 4,6 % à 4,5 %. Les données hebdomadaires ainsi que d'autres indicateurs, comme la confiance des consommateurs, les indices ISM ainsi que la compilation des annonces de mises à pied qui seront publiées d'ici le 9 janvier, permettront de préciser ces prévisions.

CANADA

PIB réel par industrie (octobre) – Nous prévoyons un recul mensuel du PIB réel de 0,2 % en octobre, un pronostic légèrement plus optimiste que l'estimation provisoire de Statistique Canada. Ce déclin sera sans doute principalement attribuable à l'extraction des ressources, car les cours du pétrole ont chuté pendant le mois. Les ventes des manufacturiers ont également diminué en octobre. En revanche, l'[Enquête sur la population active d'octobre](#) et les données récentes sur le nombre de salariés ont montré des gains d'emplois importants. Pour ce qui est des données sur le PIB réel de novembre 2025, nous nous attendons à ce que le résultat provisoire de Statistique Canada montre une légère diminution.

Balance commerciale (octobre) – Le Canada a probablement maintenu un déficit commercial en octobre, après avoir affiché un modeste excédent le mois précédent. Cela survient à un moment où les exportations ont sans doute reculé avec la baisse des prix du pétrole au cours du mois. D'autre part, les importations ont probablement légèrement diminué, les ventes d'automobiles ayant augmenté au cours du mois. Il faut cependant noter que de nombreuses données entrant normalement dans nos estimations commerciales ne sont toujours pas disponibles en raison de l'arrêt des opérations du gouvernement américain.

VENDREDI 9 janvier - 8:30
Décembre

Consensus nd

Desjardins -10 000

Novembre
53 600
 SAMEDI 30 décembre - 8:30
Décembre

Consensus 49,7

Novembre
49,7

Création d'emplois (décembre) – Après trois mois de progression remarquable, l'emploi devrait afficher un ralentissement en décembre. Nous prévoyons une baisse de 10 000 postes, ce qui devrait entraîner une hausse du taux de chômage de deux dixièmes de point pour atteindre 6,7 %. Le taux d'emploi se situe dans le haut de la fourchette observée cette année, et nous croyons par conséquent qu'un certain retour à la moyenne est probable pour décembre. De plus, les données provenant de *l'Enquête sur l'emploi, la rémunération et les heures de travail* n'ont pas corroboré la vigueur observée dans les résultats récents de *l'Enquête sur la population active*. Nous demeurons donc sceptiques quant à la reprise du marché du travail canadien.


OUTRE-MER

Chine : Indice PMI composite (décembre) – L'indice PMI composite est passé en territoire de contraction en novembre, sous la barre des 50 points. Les indices manufacturier et non manufacturier ont tous deux reculé. Bien que l'entente conclue avec les États-Unis pour réduire certains tarifs semble tenir bon, le commerce international demeure sous pression, ce qui continue de peser sur la production industrielle chinoise. À cela s'ajoute la faiblesse persistante de la demande intérieure. Malgré la détérioration de plusieurs sous-indices, notamment ceux liés aux nouvelles exportations et à la production, les entreprises chinoises demeurent relativement optimistes. La sous-composante des anticipations d'activité économique a même progressé dans les deux secteurs. Cela dit, l'économie chinoise accumule des contre-performances en cette fin d'année, ce qui pourrait annoncer une croissance plus modeste du PIB réel au quatrième trimestre de 2025 et un début d'année 2026 plus lent.

Indicateurs économiques


Semaine du 22 au 26 décembre 2025

* En raison de l'impasse budgétaire qui a eu lieu aux États-Unis, il pourrait y avoir des modifications à l'horaire de publication des indicateurs.

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 22	---	---				
MARDI 23	8:30	PIB réel (taux ann.)	T3	3,2 %	3,5 %	3,8 %
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Oct.	-1,5 %	-1,7 %	0,5 %
	9:15	Production industrielle (m/m)	Nov.	0,1 %	0,3 %	0,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Nov.	75,9 %	75,9 %	75,9 %
	10:00	Confiance des consommateurs	Déc.	92,0	93,0	88,7
MERCREDI 24	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	15-19 déc.	223 000	227 000	224 000
JEUDI 25	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
VENDREDI 26	---	---				

CANADA

LUNDI 22	8:30	Indice des prix des produits industriels (m/m)	Nov.	nd	0,7 %	1,5 %
	8:30	Indice des prix des matières brutes (m/m)	Nov.	nd	1,0 %	1,6 %
MARDI 23	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Oct.	-0,3 %	-0,2 %	0,2 %
MERCREDI 24	---	---				
JEUDI 25	---	Marchés fermés (jour de Noël)				
VENDREDI 26	---	Marchés fermés (lendemain de Noël)				

Note : Desjardins, Études économiques participe 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 Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 22 au 26 décembre 2025


Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
LUNDI 22							
Royaume-Uni	2:00	Compte courant (G£)	T3	-19,3		-28,9	
Royaume-Uni	2:00	PIB réel – final	T3	0,1 %	1,3 %	0,1 %	1,3 %
MARDI 23							
---	---	---					
MERCREDI 24							
Japon	0:00	Indicateur avancé – final	Oct.	nd		110,0	
Japon	0:00	Indicateur coïncident – final	Oct.	nd		115,4	
JEUDI 25							
Japon	0:00	Mises en chantier	Nov.		0,6 %		3,2 %
Japon	18:30	Production industrielle – préliminaire	Nov.	-2,0 %	-0,5 %	1,5 %	1,6 %
Japon	18:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Déc.		2,3 %		2,7 %
Japon	18:30	Taux de chômage	Nov.	2,6 %		2,6 %	
Japon	18:30	Ventes au détail	Nov.	0,5 %	1,0 %	1,6 %	1,7 %
VENDREDI 26							
---	---	---					

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. 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).

Indicateurs économiques


Semaine du 29 décembre 2025 au 2 janvier 2026

* En raison de l'impasse budgétaire qui a eu lieu aux États-Unis, il pourrait y avoir des modifications à l'horaire de publication des indicateurs.

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 29	10:00	Ventes en suspens de maisons existantes (m/m)	Déc.	nd	nd	1,9 %
MARDI 30	9:00	Indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons (a/a)	Déc.	1,10 %	1,10 %	1,36 %
	9:45	Indice PMI de Chicago	Déc.	39,8	42,0	36,3
	14:00	Publication du compte rendu de la Réserve fédérale				
MERCREDI 31	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	22-26 déc.	nd	nd	nd
JEUDI 1	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
VENDREDI 2	---	---				

CANADA

LUNDI 29	---	---				
MARDI 30	---	---				
MERCREDI 31	---	---				
JEUDI 1	---	Marchés fermés (jour de l'An)				
VENDREDI 2	---	---				

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 Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 29 décembre 2025 au 2 janvier 2026


Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DURANT LA SEMAINE							
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Déc.	0,1 %	1,2 %	0,3 %	1,8 %
Allemagne	---	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	-0,3 %	1,3 %
Italie	---	Taux de chômage	Nov.	nd		6,0 %	
Italie	---	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	0,5 %	1,3 %
LUNDI 29							
---	---	---					
MARDI 30							
Chine	20:30	Indice PMI composite	Déc.	49,7		49,7	
Chine	20:30	Indice PMI manufacturier	Déc.	49,2		49,2	
Chine	20:30	Indice PMI non manufacturier	Déc.	49,6		49,5	
MERCREDI 31							
---	---	---					
JEUDI 1							
---	---	---					
VENDREDI 2							
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	50,0		50,6	
France	3:50	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	50,6		50,6	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	47,7		47,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	49,2		49,2	
Zone euro	4:00	Masse monétaire M3	Nov.		2,7 %		2,8 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	51,2		51,2	

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. 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).

Indicateurs économiques


Semaine du 5 au 9 janvier 2026

* En raison de l'impasse budgétaire qui a eu lieu aux États-Unis, il pourrait y avoir des modifications à l'heure de publication des indicateurs.

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
ÉTATS-UNIS						
LUNDI 5	---	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Déc.	nd	15 850 000	15 600 000
	10:00	Indice ISM manufacturier	Déc.	48,3	47,5	48,2
MARDI 6	--	---				
MERCREDI 7	10:00	Indice ISM services	Déc.	52,0	53,0	52,6
JEUDI 8	8:30	Demandes initiales d'assurance-chômage	29 déc.-2 janv.	nd	nd	nd
	8:30	Productivité non agricole – préliminaire (taux ann.)	T3	3,3 %	nd	3,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préliminaire (taux ann.)	T3	0,8 %	nd	1,0 %
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Nov.	nd	8,000	9,178
VENDREDI 9	8:30	Création d'emplois non agricoles	Déc.	58 000	75 000	64 000
	8:30	Taux de chômage	Déc.	nd	4,5 %	4,6 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Déc.	0,3 %	0,3 %	0,1 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Déc.	nd	34,3	34,3

CANADA

LUNDI 5	---	---				
MARDI 6	---	---				
MERCREDI 7	---	---				
JEUDI 8	8:30	Balance commerciale (G\$)	Oct.	nd	-0,80	0,15
VENDREDI 9	8:30	Création d'emplois	Déc.	nd	-10 000	53 600
	8:30	Taux de chômage	Déc.	nd	6,7 %	6,5 %

Note : Desjardins, Études économiques participe 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 Desjardins.

Indicateurs économiques

Semaine du 5 au 9 janvier 2026

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
OUTRE-MER							
DIMANCHE 4							
Japon	19:30	Indice PMI manufacturier – final	Déc.	nd		49,7	
LUNDI 5							
---	---	---					
MARDI 6							
France	2:45	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	nd	-0,2 %	0,9 %
Italie	3:45	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		53,8	
Italie	3:45	Indice PMI services – final	Déc.	nd		55,0	
France	3:50	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		50,1	
France	3:50	Indice PMI services – final	Déc.	nd		50,2	
Allemagne	3:55	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		51,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI services – final	Déc.	nd		52,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		51,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI services – final	Déc.	nd		52,6	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		52,1	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd		52,1	
Allemagne	8:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd	nd	-0,2 %	2,3 %
Japon	19:30	Indice PMI composite – final	Déc.	nd		51,5	
Japon	19:30	Indice PMI services – final	Déc.	nd		52,5	
MERCREDI 7							
France	2:45	Confiance des consommateurs	Déc.	90		89	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation – préliminaire	Déc.	nd			2,1 %
JEUDI 8							
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Déc.	nd		37,5	
Allemagne	2:00	Commandes manufacturières	Nov.	nd	nd	1,5 %	-0,7 %
France	2:45	Balance commerciale (M€)	Nov.	nd		3 918	
France	2:45	Compte courant (G€)	Nov.	nd		1,1	
Zone euro	5:00	Confiance des consommateurs – final	Déc.	nd		-14,6	
Zone euro	5:00	Confiance économique	Déc.	nd		97,0	
Zone euro	5:00	Confiance des industries	Déc.	nd		-9,3	
Zone euro	5:00	Confiance des services	Déc.	nd		5,7	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Nov.	nd	nd	0,1 %	-0,5 %
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Nov.	nd		6,4 %	
VENDREDI 9							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	nd		16,9	
Allemagne	2:00	Production industrielle	Nov.	nd	nd	1,8 %	0,8 %
France	2:45	Dépenses de consommation	Nov.	nd	nd	0,4 %	0,4 %
France	2:45	Production industrielle	Nov.	nd	nd	0,2 %	1,7 %
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Nov.	nd	nd	0,0 %	1,5 %

Note : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. 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).