

## L'emploi vacille en décembre

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : fin d'année décevante pour la création d'emplois.
- Bonne amélioration de la balance commerciale américaine en novembre.
- États-Unis : baisse de l'ISM non manufacturier.
- Canada : l'emploi a perdu du terrain en décembre.
- Canada : les mises en chantiers ont reculé en décembre.

### À SURVEILLER

- États-Unis : le ressac des ventes d'autos devrait ralentir la progression des ventes au détail.
- La hausse des prix de l'essence amènera une légère accélération de l'indice américain des prix à la consommation.
- États-Unis : ressac prévu des mises en chantier après la très forte croissance de novembre.
- La Banque du Canada dévoilera les résultats de ses plus récentes enquêtes trimestrielles.

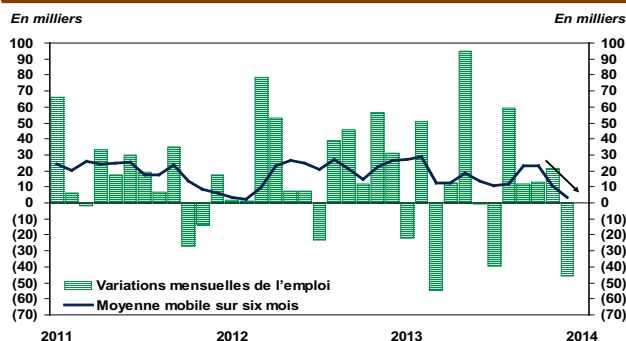
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les Bourses ne s'inquiètent pas trop de la faible création d'emplois.
- L'écart des taux canadien et américain de cinq ans touche un creux datant de 2009.
- Le dollar canadien passe sous 0,92 \$ US.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis et Canada	
Marchés financiers.....	3
À surveiller cette semaine.....	4
États-Unis, Canada et Outre-mer	
Indicateurs économiques de la semaine .....	6
Tableaux	
Indicateurs économiques – États-Unis .....	8
Indicateurs économiques – Canada .....	9
Principaux indicateurs financiers .....	10

### Graphique de la semaine – La tendance du marché du travail montre des signes d'essoufflement



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

**François Dupuis**  
Vice-président et économiste en chef

**Yves St-Maurice**  
Directeur principal et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste principal

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- L'enquête auprès des entreprises indique qu'il y a eu seulement 74 000 embauches nettes en décembre après un gain de 241 000 postes (révisé de 203 000) en novembre. Il s'est ajouté 87 000 emplois dans le secteur privé, la plus faible croissance depuis juin 2012. L'emploi public s'est contracté de 13 000 postes. Le secteur de la construction a perdu 16 000 emplois et le secteur de la fabrication en a gagné seulement 9 000. Il s'est créé 90 000 postes dans les services du secteur privé, un net ralentissement par rapport à la moyenne de 172 000 enregistrée au cours des onze premiers mois de 2013. Il y a tout de même eu 55 300 nouveaux postes chez les détaillants. Pour la première fois depuis septembre 2010, il ne s'est pas créé d'emplois dans les secteurs de l'éducation et de la santé. On peut supposer que les conditions météorologiques ont eu une influence néfaste importante, ce qui expliquerait la faiblesse de certaines industries, comme la construction. Toutefois, la bonne tenue d'autres secteurs, comme le commerce de détail, mitige cette explication. Pour le moment, la mauvaise surprise de décembre 2013 semble davantage une aberration.
- Le taux de chômage a diminué de 7,0 % à 6,7 %, le plus faible niveau depuis octobre 2008. Il s'est créé 143 000 emplois selon l'enquête auprès des ménages, mais 347 000 personnes sont sorties de la population active. Le taux de participation est presque retombé à son creux de 35 ans obtenu pendant l'impasse budgétaire.
- La balance commerciale s'est nettement améliorée en novembre, passant de -39,3 G\$ US à -34,3 G\$ US. Ce mouvement provient surtout d'une baisse des importations de pétrole. En termes réels, les exportations de biens ont progressé de 0,5 %, tandis que les importations ont diminué de 1,0 %. Cela aidera substantiellement la croissance du PIB réel au quatrième trimestre.
- L'indice ISM non manufacturier est passé de 53,9 à 53,0 entre novembre et décembre. C'est la troisième baisse mensuelle de l'ISM non manufacturier en quatre mois. Le recul provient surtout de la chute de 7 points de la composante associée aux nouvelles commandes qui passe ainsi sous la barre de 50,0 à 49,4.

**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le marché du travail a perdu 45 900 emplois en décembre, mettant ainsi fin à quatre mois consécutifs de gains. Le taux de chômage est passé de 6,9 % à 7,2 %. Le bilan de l'année 2013 est assez mitigé. En moyenne, l'emploi a augmenté de 1,3 % (+223 500 postes), soit un résultat similaire à celui de 2012 (+1,2 %). Il s'agit d'une augmentation en ligne avec une économie qui progresse à un rythme modéré. En moyenne, le taux de chômage s'est élevé à 7,1 % en 2013, contre 7,2 % en 2012.
- Le nombre de mises en chantier est passé de 197 800 unités en novembre à 189 700 unités en décembre, soit une baisse de 4,1 %. En moyenne, le nombre de mises en chantier s'est élevé à 188 000 unités en 2013, soit une réduction de 12,7 % par rapport à 2012. L'année 2013 s'est déroulée en trois épisodes. Dans un premier temps, un important recul a été observé en janvier 2013 en raison notamment d'une baisse marquée au sein des logements collectifs. Les mois suivants ont toutefois bénéficié d'un rebond, ce qui a ramené le nombre de mises en chantier aux alentours de 200 000 unités en mai. Enfin, les mises en chantier sont plutôt stables depuis le printemps et elles se maintiennent à un niveau légèrement inférieur à 200 000 unités. Au bout du compte, la baisse du nombre de mises en chantier répertorié en moyenne pour 2013 n'est en grande partie attribuable qu'à la faiblesse du début de l'année.
- Les exportations de marchandises sont demeurées inchangées en novembre, tandis que les importations ont augmenté de 0,1 %. Le solde commercial a atteint -0,94 G\$, soit un niveau similaire à celui du mois précédent (-0,91 G\$). Soulignons que les résultats d'octobre ont fait l'objet d'une importante révision avec notamment une baisse nettement plus prononcée des exportations. Exprimées en termes réels, les exportations ont reculé de 0,4 % en novembre et les importations ont baissé de 0,2 %. Après deux mois, le bilan du quatrième trimestre affiche une détérioration du solde commercial, ce qui laisse craindre une contribution négative du commerce extérieur au PIB réel.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste principal

# MARCHÉS FINANCIERS

## Des données moroses entraînent le dollar canadien à un creux de quatre ans

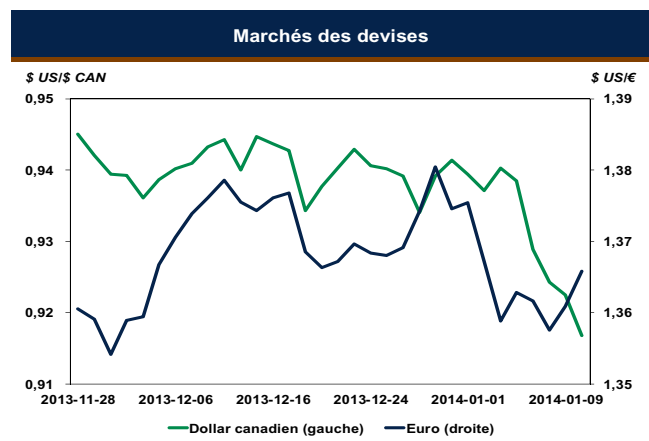
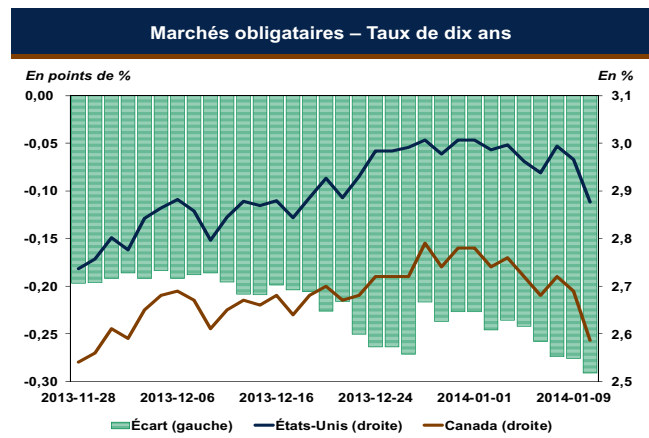
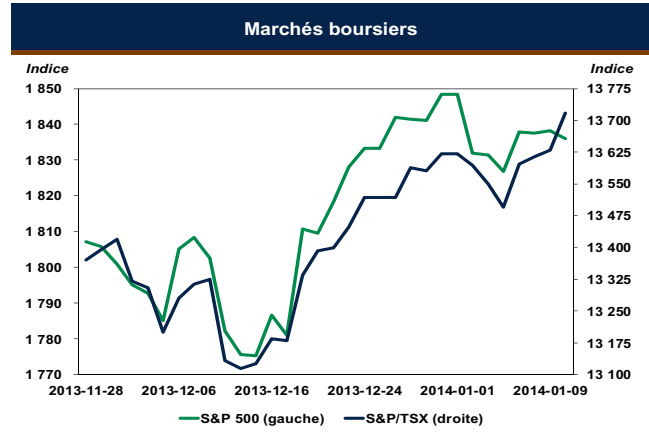
Après un début de semaine difficile lundi, le S&P 500 s'est ressaisi mardi après des chiffres démontrant une diminution étonnante du déficit commercial américain en novembre, alimentant l'optimisme sur la croissance du PIB au quatrième trimestre. Les marchés ont évolué par la suite en dents de scie dans l'attente du compte rendu de la réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed) paru mercredi. L'optimisme exprimé par les dirigeants de la Fed a provoqué un bond de 0,5 % du S&P 500 dans les instants qui ont suivi la publication du document. Après une séance volatile jeudi, les Bourses affichaient seulement une légère baisse vendredi matin, en dépit de données de création d'emplois lourdement décevantes. Le S&P/TSX a su faire fi de la faiblesse des prix du pétrole et était en voie d'enregistrer un quatrième gain consécutif vendredi.

Le taux obligataire américain de 10 ans a évolué dans une fourchette assez restreinte, allant de 2,95 % à 3,00 % entre lundi et jeudi, et la courbe américaine a eu tendance à s'aplatir. Le compte rendu de la réunion de la Fed n'a eu que peu d'influence sur la courbe mercredi, les taux ayant plutôt réagi en hausse après des chiffres de création d'emplois encourageants publiés préalablement par l'agence ADP. Le résultat officiel de création d'emplois paru vendredi a toutefois révélé qu'il s'agissait d'un faux signal, et les taux de 5 et 10 ans chutaient chacun de 8 points de base après la publication. Pendant ce temps, la faiblesse de la plupart des données canadiennes cette semaine a contribué à un rétrécissement prononcé des écarts Canada-États-Unis à toutes les échéances, hormis celle de 30 ans.

Le dollar américain a réagi négativement aux chiffres de l'emploi de vendredi. Le repli a effacé l'essentiel des gains réalisés plus tôt cette semaine qui avaient été appuyés par de meilleures statistiques. L'euro est passé occasionnellement sous 1,36 \$ US, mais a terminé la semaine sur une note positive. La livre a évolué sur une tendance légèrement haussière et se rapproche de nouveau de 1,65 \$ US. Le taux de change nippon a été plus stable, entre 104 et 105 ¥/\$ US. Le dollar canadien a retenu davantage d'attention. Le huard a perdu près de trois cents et il est passé sous la barre de 0,92 \$ US. Il s'agit d'un creux de plus de quatre ans. Les mauvais chiffres de l'emploi publiés au Canada ont accru le pessimisme à l'égard de la devise, lequel était déjà alimenté par la faiblesse de l'inflation et des anticipations de baisse des taux d'intérêt directeurs au Canada.

**Jimmy Jean**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 14 janvier - 8:30

<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	0,1 %
Desjardins	0,1 %
<b>Novembre</b>	<b>0,7 %</b>

**Ventes au détail (décembre)** – La croissance des ventes au détail a été assez bonne en novembre avec un gain de 0,7 %. Cette hausse provenait beaucoup du secteur automobile. Celui-ci devrait toutefois amener une contribution négative en décembre alors que le nombre d'autos neuves vendues a chuté de 6,2 % après un bond de 7,7 %. La hausse des prix de l'essence à la fin du mois de décembre devrait par contre aider à gonfler la valeur des ventes des stations-services. Finalement, on s'attend à une croissance un peu plus faible des ventes excluant les autos et l'essence après le gain de 0,6 % en novembre. Un bon mois de novembre est souvent suivi par des chiffres plus décevants à l'approche de Noël. La météo moins favorable a pu aussi limiter les gains. Toutefois, l'amélioration de la confiance des ménages est plutôt encourageante et il s'est créé 55 300 emplois chez les détaillants en décembre. Une croissance de 0,1 % des ventes totales est prévue alors que celles excluant les autos devraient augmenter de 0,4 %. Si l'on exclut aussi l'essence, la hausse devrait être de 0,3 %.

#### Jedi 16 janvier - 8:30

<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
<b>Novembre</b>	<b>0,0 %</b>

**Indice des prix à la consommation (décembre)** – Après cinq mois consécutifs de hausse, les prix de l'essence ont augmenté en décembre. La hausse des prix à la pompe est assez minime, +0,7 %, mais comme ce prix a plutôt l'habitude de diminuer en décembre, l'effet sur la variation mensuelle de l'indice des prix à la consommation (IPC), une fois ajusté pour les effets saisonniers, sera plus important. On s'attend ainsi à ce que l'IPC augmente de 0,3 %, la plus forte hausse depuis juin 2013. Excluant les aliments et l'essence, un gain de 0,2 % est attendu; il provient essentiellement de la composante liée au logement de l'IPC. La variation annuelle de l'IPC total devrait passer de 1,2 % à 1,5 %, tandis que l'inflation de base passera de 1,7 % à 1,8 %.

#### Vendredi 17 janvier - 8:30

<b>Décembre</b>	taux ann.
Consensus	993 000
Desjardins	1 005 000
<b>Novembre</b>	<b>1 091 000</b>

**Mises en chantier (décembre)** – Les mises en chantier ont causé toute une surprise lorsque le niveau de 1 091 000 unités a été publié pour novembre (avec, à cause de l'impasse budgétaire, les données de septembre et d'octobre). C'est le plus haut niveau des mises en chantier depuis février 2008. Après une si forte hausse, un ressac est évidemment attendu. Les mises en chantier devraient ainsi se rapprocher du niveau récent des permis de bâtir (1 007 000 en novembre). Le climat difficile dans certaines régions des États-Unis en décembre a aussi pu ralentir les nouvelles constructions, ce qui s'est manifesté dans les 16 000 mises à pieds dans le secteur en décembre. Un recul à 1 005 000 est prévu. Les permis de bâtir pourraient diminuer à 990 000 unités.

#### Vendredi 17 janvier - 9:15

<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,4 %
<b>Novembre</b>	<b>1,1 %</b>

**Production industrielle (décembre)** – La production industrielle a connu en novembre sa meilleure croissance en un an. Le secteur manufacturier a bien performé (+0,6 %), mais la hausse provient surtout des producteurs d'énergie (+3,9 %). Un autre gain de la production industrielle est prévu pour décembre, mais celui-ci pourrait être plus faible. La composante de l'ISM manufacturier liée à la production actuelle reste élevée à 62,2, mais cela représente une baisse par rapport au résultat de novembre. De plus, les heures travaillées ont stagné en décembre dans la fabrication. La mauvaise météo dans plusieurs régions des États-Unis a aussi pu amener un ralentissement de la production, bien que le temps froid stimulera encore la production d'énergie. Ainsi, dans l'ensemble, la production industrielle devrait augmenter de 0,4 %. Le taux d'utilisation passerait ainsi de 79,0 % à 79,2 %. Il sera aussi intéressant de noter l'évolution en janvier des indices manufacturiers régionaux de la Fed de New York (mercredi) et de la Fed de Philadelphie (jeudi).



**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (janvier – préliminaire)** – La confiance est en hausse aux États-Unis. L'indice de l'Université du Michigan a gagné 7,4 points en décembre alors que celui du Conference Board a grimpé de 6,1 points. La tendance haussière devrait se poursuivre en 2014, mais une pause est possible pour janvier. La hausse des prix de l'essence à la toute fin de décembre, la baisse de la Bourse depuis le début de l'année et la température peu clémente aux États-Unis devraient amener une légère baisse de l'indice de confiance de l'Université du Michigan.

**CANADA**

**Enquête sur les perspectives des entreprises (T4)** – La Banque du Canada publiera lundi prochain les plus récents résultats de ses enquêtes trimestrielles sur les perspectives des entreprises ainsi que sur les conditions de crédit. Avec l'amélioration de la demande aux États-Unis, les entreprises canadiennes devraient se montrer un peu plus confiantes concernant l'évolution future de leurs ventes. Ainsi, les entreprises pourraient également se montrer plus enclines à investir et à embaucher des travailleurs.

**Ventes de propriétés existantes (décembre)** – Après sept mois consécutifs de hausse, les ventes de propriétés existantes ont diminué de 3,3 % en octobre et de 0,1 % en novembre. Il est évidemment trop tôt pour conclure que le ralentissement tant attendu du marché immobilier est en train de se concrétiser, mais les résultats de décembre constitueront un élément additionnel pour l'analyse de la tendance du marché. Rappelons que la variation annuelle des ventes reste assez élevée (+5,9 %) et que le prix moyen continue de progresser avec un gain de 9,8 % sur un an.

**OUTRE-MER**

**Zone euro : Production industrielle (novembre)** – La production industrielle eurolandaise a diminué au cours de quatre des cinq derniers mois, et ce, malgré que les indices de confiance des industriels sont en remontée. Une bonne hausse est toutefois attendue pour le mois de novembre alors que le gain mensuel a été de 1,9 % en Allemagne et de 1,3 % en France.

**Vendredi 17 janvier - 8:30**

<b>Janvier</b>	
Consensus	83,5
Desjardins	82,0
<b>Décembre</b>	<b>82,5</b>

**Lundi 13 janvier - 10:30****Mercredi 15 janvier - 9:00**



<b>Décembre</b>	m/m
Consensus	n.d.
Desjardins	n.d.
<b>Novembre</b>	<b>-0,1 %</b>

**Mardi 14 janvier - 5:00**

<b>Novembre</b>	m/m
Consensus	1,4 %
<b>Octobre</b>	<b>-1,1 %</b>


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 13 au 17 janvier 2014

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 13</b>	12:40	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Déc.	44,0	44,0	-135,2
<b>MARDI 14</b>	8:30	Prix des importations (m/m)	Déc.	0,3 %	0,5 %	-0,6 %
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Déc.	n.d.	0,5 %	0,1 %
	8:30	Ventes au détail				
		Total (m/m)	Déc.	0,1 %	0,1 %	0,7 %
		Excluant automobiles (m/m)	Déc.	0,4 %	0,4 %	0,4 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Nov.	0,3 %	0,3 %	0,7 %
	12:45	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	13:20	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
<b>MERCREDI 15</b>	8:30	Indice des prix à la production				
		Total (m/m)	Déc.	0,4 %	0,3 %	-0,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,2 %	0,1 %
	8:30	Indice Empire manufacturier	Janv.	4,00	5,00	0,98
	12:50	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
	14:00	Publication du livre beige				
	17:45	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
<b>JEUDI 16</b>	8:30	Demandes d'assurance-chômage	6-10 déc.	325 000	325 000	330 000
	8:30	Indice des prix à la consommation				
		Total (m/m)	Déc.	0,3 %	0,3 %	0,0 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)	Déc.	0,1 %	0,2 %	0,2 %
		Total (a/a)	Déc.	1,5 %	1,5 %	1,2 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)	Déc.	1,7 %	1,8 %	1,7 %
	9:00	Achats étrangers de valeurs mobilières (G\$ US)	Nov.	n.d.	n.d.	35,4
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Janv.	8,5	5,0	7,0
	10:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Janv.	58	n.d.	58
	11:10	Discours du président de la Réserve fédérale américaine, B. Bernanke				
<b>VENDREDI 17</b>	8:30	Mises en chantier (taux ann.)	Déc.	993 000	1 005 000	1 091 000
	8:30	Permis de bâtir (taux ann.)	Déc.	1 014 000	990 000	1 007 000
	9:15	Production industrielle (m/m)	Déc.	0,3 %	0,4 %	1,1 %
	9:15	Taux d'utilisation de la capacité de production	Déc.	79,1 %	79,2 %	79,0 %
	9:55	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Janv.	83,5	82,0	82,5

 **CANADA**


<b>LUNDI 13</b>	10:30	Publication de l' <i>Enquête sur les perspectives des entreprises</i> de la Banque du Canada	T4			
	10:30	Publication de l' <i>Enquête auprès des responsables du crédit</i> de la Banque du Canada	T4			
<b>MARDI 14</b>	---	---				
<b>MERCREDI 15</b>	9:00	Ventes de maisons existantes (m/m)	Déc.	n.d.	n.d.	-0,1 %
<b>JEUDI 16</b>	8:30	Opérations internationales en valeurs mobilières (G\$)	Nov.	n.d.	3,50	4,41
<b>VENDREDI 17</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 13 au 17 janvier 2014

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 <b>OUTRE-MER</b>								
<b>LUNDI 13</b>								
Italie	4:00	Production industrielle	Nov.	0,3 %	0,0 %	0,5 %	-0,5 %	
Japon	18:50	Balance commerciale (G¥)	Nov.	-1 236,4		-1 091,9		
Japon	18:50	Compte courant (G¥)	Nov.	27,9		-59,3		
<b>MARDI 14</b>								
France	2:45	Compte courant (G€)	Nov.	n.d.		-2,1		
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,4 %	0,8 %	0,0 %	0,7 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,5 %	2,1 %	0,1 %	2,1 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Déc.	0,0 %	1,0 %	-0,2 %	0,8 %	
Zone euro	5:00	Production industrielle	Nov.	1,4 %	1,8 %	-1,1 %	0,2 %	
<b>MERCREDI 15</b>								
Brésil	---	Réunion de la Banque du Brésil	Janv.	10,25 %		10,00 %		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Nov.	14,8		14,5		
Japon	18:50	Commandes de machinerie	Nov.	1,1 %	11,7 %	0,6 %	17,8 %	
Japon	18:50	Indice de l'activité tertiaire	Nov.	0,7 %		-0,7 %		
<b>JEUDI 16</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la consommation – final	Déc.	0,4 %	1,4 %	0,4 %	1,4 %	
Zone euro	4:00	Publication du <i>Bulletin mensuel</i> de la Banque centrale européenne						
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Nov.	n.d.		4 070		
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation	Déc.	0,3 %	0,8 %	-0,1 %	0,9 %	
<b>VENDREDI 17</b>								
Japon	0:00	Confiance des consommateurs	Déc.	43,2		42,5		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Déc.	0,3 %	3,2 %	0,4 %	2,3 %	
Zone euro	5:00	Construction	Nov.	n.d.	n.d.	-1,2 %	-2,4 %	

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).

## États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2012	2011	2010	2009
Produit intérieur brut (G\$ 2009)	2013 T3	15 839	4,1	2,0	2,8	1,8	2,5	-2,8
Consommation (G\$ 2009)	2013 T3	10 744	2,0	1,9	2,2	2,5	2,0	-1,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2009)	2013 T3	2 907	0,4	-2,7	-1,0	-3,2	0,1	3,1
Investis. résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	499,2	10,3	14,2	12,9	0,5	-2,5	-21,2
Investis. non résidentiels (G\$ 2009)	2013 T3	1 995	4,8	3,5	7,3	7,6	2,5	-15,6
Changement des stocks (G\$ 2009) (1)	2013 T3	115,7	---	---	57,6	33,6	58,2	-147,6
Exportations (G\$ 2009)	2013 T3	2 018	3,9	2,9	3,5	7,1	11,5	-9,1
Importations (G\$ 2009)	2013 T3	2 437	2,4	1,6	2,2	4,9	12,8	-13,7
Demande intérieure finale (G\$ 2009)	2013 T3	16 131	2,3	1,6	2,4	1,8	1,5	-3,0
Déflateur du PIB (2009 = 100)	2013 T3	106,7	2,0	1,3	1,7	2,0	1,2	0,8
Productivité du travail (2009 = 100)	2013 T3	106,1	3,0	0,3	1,5	0,5	3,3	3,2
Coût unit. de main-d'œuvre (2009 = 100)	2013 T3	103,1	-1,4	2,1	1,2	2,0	-1,2	-2,0
Indice coût de l'emploi (déc. 2005 = 100)	2013 T3	119,5	1,7	1,9	1,8	2,0	1,9	1,7
Solde du compte courant (G\$) (1)	2013 T3	-94,8	---	---	-440,4	-457,7	-449,5	-381,6

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau au cours de la période.

## États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Indicateur avancé (2004 = 100)	Nov.	98,3	0,8	2,0	3,1	5,2
Indice ISM manufacturier (1)	Déc.*	57,0	57,3	56,2	50,9	50,2
Indice ISM non manufacturier (1)	Déc.*	53,0	53,9	54,4	52,8	55,7
Confiance cons. Conf. Board (1985 = 100) (1)	Déc.*	78,1	72,0	80,2	82,1	66,7
Confiance cons. Michigan (1966 = 100) (1)	Déc.	82,5	75,1	77,5	84,1	72,9
Dépenses de consommation (G\$ 2009)	Nov.*	10 868	0,5	1,1	1,7	2,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2009)	Nov.*	11 745	0,1	0,3	1,0	0,6
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.*	3 087	0,4	1,5	3,0	6,1
Ventes au détail (M\$)	Nov.	432 310	0,7	1,4	2,7	4,7
Excluant automobiles (M\$)	Nov.	349 023	0,4	1,3	2,1	3,5
Production industrielle (2007 = 100)	Nov.	101,3	1,1	1,8	2,3	3,2
Taux d'utilis. de la capacité de production (%) (1)	Nov.	79,0	78,2	78,0	77,9	77,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Nov.*	497 882	1,8	3,2	1,8	4,9
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Nov.*	241 618	3,4	7,1	2,7	10,9
Stocks des entreprises (G\$)	Oct.	1 691	0,7	1,7	2,1	3,6
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Nov.	1 091	889,0	883,0	919,0	842,0
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Nov.	1 017	1 039	926,0	985,0	933,0
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Nov.*	464,0	474,0	388,0	429,0	398,0
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Nov.	4 900	5 120	5 390	5 140	4 960
Dépenses de construction totales (G\$)	Nov.*	934,4	1,0	3,4	4,3	5,9
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.*	-34 252	-39 328	-38 945	-43 886	-46 422
Emplois non agricoles (k) (2)	Déc.*	136 877	74,0	515,0	1 017	2 186
Taux de chômage (%) (1)	Déc.*	6,7	7,0	7,2	7,5	7,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Nov.	233,9	0,0	0,2	0,9	1,2
Excluant aliments et énergie	Nov.	235,2	0,2	0,4	0,8	1,7
Déflateur des dépenses de cons. (2009 = 100)	Nov.*	107,5	0,0	0,1	0,7	0,9
Excluant aliments et énergie	Nov.*	106,4	0,1	0,3	0,7	1,1
Prix à la production (1982 = 100)	Nov.	197,4	-0,1	-0,3	0,9	0,7
Excluant aliments et énergie	Nov.	186,0	0,1	0,3	0,5	1,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Nov.	131,7	0,1	-0,2	-0,9	-1,6
Prix des importations (2000 = 100)	Nov.	138,1	-0,6	-0,9	-0,9	-1,5

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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



## Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)		Variation annuelle (%)			
			Trim. ann.	1 an	2012	2011	2010	2009
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	2013 T3	1 695 542	2,7	1,9	1,7	2,5	3,4	-2,7
Cons. des ménages (M\$ 2007)	2013 T3	947 690	2,2	2,3	1,9	2,3	3,5	0,3
Cons. des gouvernements (M\$ 2007)	2013 T3	349 436	0,4	1,0	1,1	0,8	2,7	3,3
Investis. résidentiels (M\$ 2007)	2013 T3	113 860	2,4	0,8	6,1	1,6	8,7	-7,0
Investis. non résidentiels (M\$ 2007)	2013 T3	185 202	2,2	1,9	6,2	11,1	14,5	-20,2
Changement des stocks (M\$ 2007) (1)	2013 T3	10 244	---	---	6 831	7 440	-452,0	-5 104
Exportations (M\$ 2007)	2013 T3	512 157	-2,0	1,7	1,5	4,7	6,9	-13,1
Importations (M\$ 2007)	2013 T3	555 256	-1,4	-0,1	3,1	5,7	13,6	-12,4
Demande intérieure finale (M\$ 2007)	2013 T3	1 721 392	1,8	1,7	2,3	2,4	5,0	-1,9
Déflateur du PIB (2007 = 100)	2013 T3	111,3	2,6	1,6	1,7	3,2	2,7	-2,1
Productivité du travail (2007 = 100)	2013 T3	102,6	0,7	0,7	-0,0	0,9	1,8	0,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (2007 = 100)	2013 T3	113,4	0,6	1,1	3,0	2,5	-0,4	2,3
Solde du compte courant (M\$) (1)	2013 T3	-15 466	---	---	-62 215	-48 467	-58 419	-45 750
Taux d'utilis. de la capacité de prod. (%) (1)	2013 T3	81,7	---	---	81,5	80,6	78,5	73,3
Revenu pers. disponible (M\$)	2013 T3	1 084 724	5,0	4,0	3,9	4,6	3,7	2,0
Excédent d'expl. net des sociétés (M\$ 2007)	2013 T3	236 932	23,2	-1,1	-4,9	11,3	31,6	-33,3

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

## Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			
			-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois
Produit intérieur brut (M\$ 2007)	Oct.*	1 602 534	0,3	0,9	1,4	2,7
Production industrielle (M\$ 2007)	Oct.*	343 271	0,6	1,5	1,3	3,1
Ventes des manufacturiers (M\$)	Oct.	50 086	1,0	1,5	3,7	2,6
Mises en chantier (k) (1)	Déc.*	189,7	197,8	197,1	193,7	200,5
Permis de bâtir (M\$)	Nov.*	6 754	-6,7	5,0	-8,9	5,4
Ventes au détail (M\$)	Oct.	40 719	-0,1	1,1	2,8	3,0
Excluant automobiles (M\$)	Oct.	31 209	0,4	1,1	2,3	1,8
Ventes des grossistes (M\$)	Oct.	50 530	1,4	1,9	2,8	3,5
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.*	-940,2	-908,1	-1 001	-1 392	-1 925
Exportations (M\$)	Nov.*	39 780	-0,0	-0,9	2,2	4,1
Importations (M\$)	Nov.*	40 720	0,1	-1,0	1,0	1,5
Emplois (k) (2)	Déc.*	17 770	-45,9	-3,7	3,4	8,5
Taux de chômage (%) (1)	Déc.*	7,2	6,9	6,9	7,1	7,1
Rémunération hebdomadaire moyenne (\$)	Oct.*	918,4	0,5	0,5	1,3	1,4
Nombre de salariés (k) (2)	Oct.*	15 482	17,0	24,1	22,5	14,1
Prix à la consommation (2002 = 100)	Nov.	123,0	0,0	-0,1	0,0	0,9
Excluant aliments et énergie	Nov.	117,5	-0,3	0,3	0,2	0,7
Excluant huit éléments volatils	Nov.	121,5	-0,1	0,2	0,2	1,1
Prix des produits industriels (2002 = 100)	Nov.*	108,3	0,1	-0,6	0,2	0,3
Prix des matières premières (2002 = 100)	Nov.*	110,5	-4,1	-8,7	-3,3	-2,5
Masse monétaire M1+ (M\$)	Nov.*	717 978	1,1	2,0	3,7	8,8

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.  
(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne; (2) Statistique représentant la variation depuis le mois de référence.

## Principaux indicateurs financiers

	Données précédentes (%)						Dernières 52 semaines (%)		
	Jan. 10	Jan. 3	-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	0,04	0,07	0,07	0,08	0,04	0,07	0,14	0,06	0,00
Obligations – 2 ans	0,38	0,39	0,32	0,34	0,35	0,25	0,51	0,30	0,20
– 5 ans	1,64	1,73	1,53	1,41	1,43	0,78	1,83	1,19	0,65
– 10 ans	2,88	3,00	2,87	2,68	2,60	1,88	3,01	2,37	1,63
– 30 ans	3,81	3,93	3,88	3,74	3,65	3,05	3,95	3,47	2,83
Indice S&P 500	1 836	1 831	1 775	1 703	1 680	1 472	1 848	1 655	1 471
Indice DJIA	16 409	16 470	15 755	15 237	15 464	13 488	16 577	15 102	13 507
Cours de l'or (\$ US/once)	1 245	1 237	1 236	1 268	1 280	1 660	1 693	1 396	1 196
Indice CRB	274,86	276,53	279,67	286,61	286,66	296,66	305,07	286,95	272,29
Pétrole WTI (\$ US/baril)	92,43	93,65	96,26	102,17	105,85	93,60	110,62	97,99	86,65
<b>Canada</b>									
Fonds à un jour – cible	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,89	0,89	0,93	0,91	1,01	0,92	1,03	0,96	0,88
Obligations – 2 ans	1,02	1,14	1,11	1,21	1,14	1,19	1,31	1,11	0,92
– 5 ans	1,76	1,94	1,82	1,90	1,75	1,46	2,17	1,64	1,15
– 10 ans	2,59	2,76	2,66	2,59	2,43	1,94	2,82	2,29	1,67
– 30 ans	3,14	3,22	3,21	3,15	2,93	2,51	3,28	2,86	2,35
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Bons du Trésor – 3 mois	0,85	0,82	0,86	0,83	0,97	0,85	0,99	0,91	0,78
Obligations – 2 ans	0,64	0,75	0,79	0,87	0,79	0,94	0,94	0,81	0,64
– 5 ans	0,11	0,21	0,29	0,49	0,32	0,68	0,69	0,45	0,11
– 10 ans	-0,29	-0,24	-0,21	-0,09	-0,17	0,06	0,08	-0,08	-0,29
– 30 ans	-0,68	-0,71	-0,67	-0,59	-0,72	-0,54	-0,48	-0,62	-0,74
Indice S&P/TSX	13 717	13 549	13 126	12 892	12 462	12 602	13 717	12 782	11 837
Taux de change (\$ CAN/\$ US)	1,0908	1,0636	1,0586	1,0350	1,0395	0,9848	1,0841	1,0322	0,9168
Taux de change (\$ CAN/€)	1,4898	1,4452	1,4548	1,4016	1,3584	1,3141	1,4752	1,3730	1,2522
<b>Outre-mer</b>									
BCE – Taux de refinancement	0,25	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75	0,75	0,54	0,25
BoE – Taux de base	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
BoJ – Taux à un jour	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Allemagne : Obligations – 10 ans	1,84	1,94	1,83	1,87	1,56	1,58	2,02	1,64	1,19
R.-U. : Obligations – 10 ans	2,87	3,03	2,90	2,74	2,50	2,09	3,07	2,40	1,62
Euro : Taux de change (\$ US/€)	1,3658	1,3589	1,3743	1,3542	1,3068	1,3344	1,3805	1,3300	1,2781
R.-U. : Taux de change (\$ US/£)	1,6465	1,6417	1,6299	1,5956	1,5108	1,6133	1,6567	1,5658	1,4867

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.