

L'économie canadienne en panne

FAITS SAILLANTS

- La confiance des consommateurs américains diminue encore.
- Le prix des maisons existantes chute de plus en plus aux États-Unis.
- Les ventes de maisons neuves ont légèrement augmenté en avril aux États-Unis.
- Canada : le PIB réel recule de 0,3 % au premier trimestre de 2008.
- Le solde du compte courant canadien s'élève à 5,6 G\$ au premier trimestre de 2008.

À SURVEILLER

- États-Unis : les mises à pied devraient s'accélérer après seulement 20 000 pertes d'emplois en avril.
- États-Unis : les indices ISM devraient légèrement diminuer en mai après des performances récentes meilleures que prévu.
- Canada : le marché du travail devrait poursuivre son ascension.

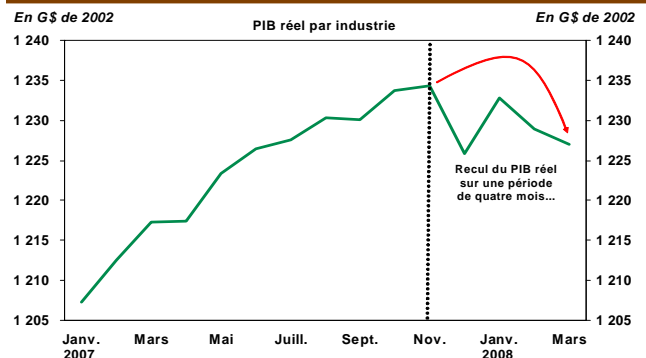
MARCHÉS FINANCIERS

- La correction des prix du pétrole stimule la Bourse américaine.
- La chute des comptes nationaux canadiens fait mal au huard.

TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine	2
États-Unis et outre-mer	
Canada	
Marchés financiers	3
À surveiller cette semaine	4
Indicateurs économiques de la semaine	6
Annexe statistique	
Indicateurs économiques et financiers	8
Marché obligataire	12
Marchés des devises	14
Marchés boursiers	16

Graphique de la semaine – Vers une récession technique au Canada?



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice
Directeur et économiste en chef adjoint

Mathieu D'Anjou
Économiste senior

Benoît P. Durocher
Économiste senior

Francis Généreux
Économiste senior

Martin Lefebvre
Économiste principal

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- Le PIB réel du premier trimestre a légèrement été révisé à la hausse. La nouvelle estimation fait passer la croissance trimestrielle annualisée de 0,6 % à 0,9 %. La révision provient surtout du secteur extérieur et de l'investissement.
- Les ventes de maisons sont passées à 526 000 unités (annualisées) en avril comparativement à un niveau de 509 000 en mars (révisé de 526 000). Depuis un an, la diminution des ventes de maisons neuves est de 42,0 %. Le niveau élevé du stock de maisons disponibles rappelle que ce marché est loin de l'équilibre.
- L'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes a de nouveau diminué en mars. La baisse est de 16,6 % depuis le sommet de l'été 2006. Parmi les 20 villes répertoriées, 8 ont connu jusqu'ici une baisse de plus de 20 %.
- La confiance des consommateurs a encore chuté en mai. L'indice du Conference Board est passé de 62,8 à 57,2. La composante liée aux anticipations des consommateurs est tombée à son plus bas niveau depuis décembre 1973. Le début de l'envoi des chèques de rabais d'impôts ne semble donc pas améliorer l'humeur des ménages.
- Malgré leur baisse de 0,5 % en avril, les nouvelles commandes de biens durables se sont montrées meilleures que prévu. Tel qu'anticipé, il y a eu une forte diminution des commandes liées à l'aéronautique. Toutefois, certains autres secteurs se sont mieux comportés, notamment la métallurgie et la machinerie. Les nouvelles commandes de biens d'investissement excluant l'aviation et la défense ont augmenté de 4,2 % après une baisse de 1,0 % en mars.
- Les dépenses de consommation ont augmenté de 0,2 % en avril. Avec la hausse de 0,1 % du déflateur, la contribution des dépenses de consommation à la croissance économique en termes réels sera toutefois limitée.

Francis Généreux
 Économiste senior

La révision provient surtout du secteur extérieur et de l'investissement

Contribution à la croissance du PIB réel au premier trimestre de 2008

Composante du PIB	Première estimation (en points de %)	Révision (en points de %)
Consommation personnelle	0,68	0,70
Investissement résidentiel	-1,23	-1,17
Investissement privé non résidentiel	-0,28	-0,03
Dépenses gouvernementales	0,39	0,38
Exportations	0,67	0,34
Importations	-0,44	0,46
Variation des stocks	0,81	0,22
TOTAL	0,6	0,9
Demande intérieure finale	-0,4	-0,1

Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

CANADA

- Le solde du compte courant a rebondi à 5,6 G\$ au premier trimestre de 2008, soit un gain nettement supérieur aux attentes. Il faut dire que le résultat du trimestre précédent a été rehaussé de 1,3 G\$, ce qui a quelque peu brouillé les prévisions. Ainsi, le déficit de 513 M\$ initialement répertorié pour le quatrième trimestre de 2007 a été révisé en un surplus de 778 M\$. Une analyse détaillée des résultats révèle que l'essentiel de l'amélioration du compte courant survenue au premier trimestre de 2008 provient d'une hausse de 5,6 G\$ des recettes au chapitre des biens.
- Le PIB réel a diminué de 0,3 % au premier trimestre de 2008. La progression de la demande intérieure (+2,3 %) a été beaucoup moins importante qu'au trimestre précédent (+6,1 %). Cela s'explique, entre autres, par une croissance plus faible des dépenses de consommation ainsi que par une réduction de l'investissement résidentiel. Les exportations ont encore diminué, mais la baisse des importations a été plus importante. Le solde commercial s'est ainsi amélioré, contribuant positivement à la variation du PIB réel. La variation des stocks des entreprises a fortement diminué en raison de l'effet combiné de la réduction des importations et de l'augmentation des dépenses de consommation.
- Le PIB réel par industrie a encore diminué en mars, soit de -0,2 % contre -0,4 % le mois précédent. Le niveau du PIB réel par industrie est maintenant en recul sur une période de quatre mois. Il ne manque plus que deux mois pour qualifier l'actuel ralentissement de récession technique.
- La rémunération hebdomadaire moyenne des salariés canadiens a augmenté de 0,3 % en mars. À 3,2 %, la croissance annuelle de la rémunération demeure donc largement supérieure à l'inflation, une situation favorable à la progression des dépenses de consommation.

Benoit P. Durocher
 Économiste senior

Résultats du premier trimestre de 2008

	Variations trimestrielles annualisées (en %)	Contributions à la croissance (en %)
Dépenses de consommation	3,2	1,8
Construction résidentielle	-6,8	-0,5
Investissements non résidentiels	2,2	0,3
Dépenses gouvernementales	3,4	0,8
Exportations	-4,1	-1,4
Importations	-10,0	3,3
Exportations nettes	-82 213 M\$	1,9
Variation des stocks	3 262 M\$	-4,2
Erreur résiduelle	-962 M\$	-0,3
PIB réel	-0,3	-0,3
Demande intérieure	2,3	2,3

Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

MARCHÉS FINANCIERS

Les signes de ralentissement au Canada sont plus flagrants

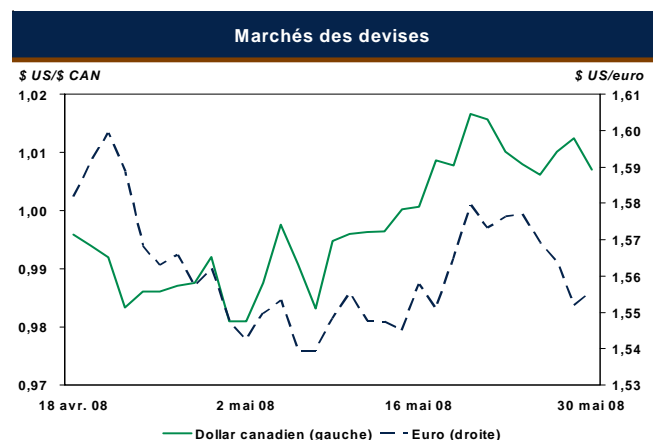
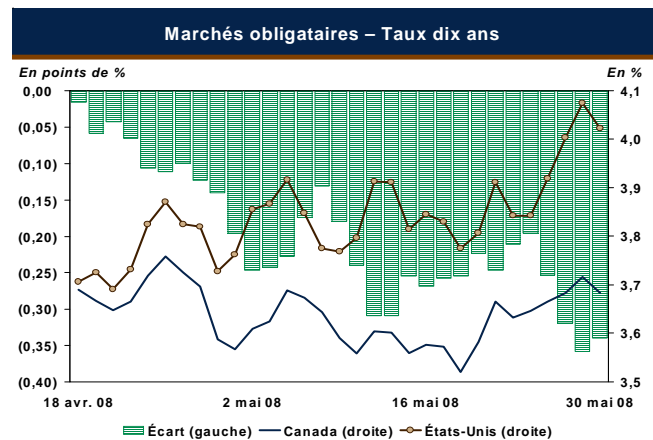
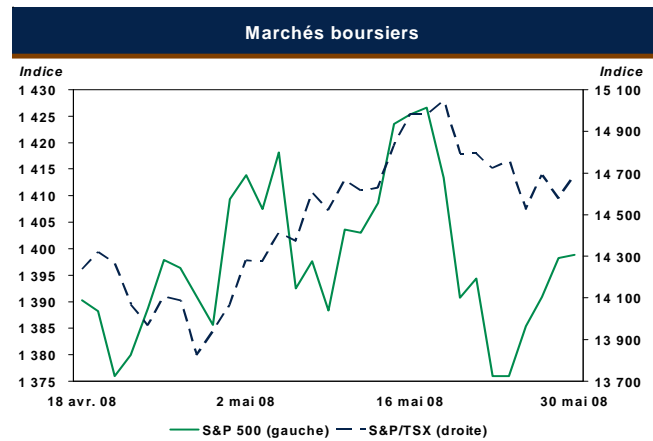
La semaine a encore été assez volatile sur les marchés financiers. Après avoir fracassé des records la semaine dernière, le prix du pétrole est redescendu rapidement près des 125 \$ US le baril, ce qui a favorisé la Bourse américaine. Quoique largement anticipée, la révision à la hausse de la croissance du PIB réel aux États-Unis a aussi gonflé l'optimisme des investisseurs. Au moment d'écrire ces lignes, l'indice S&P 500 se dirige ainsi vers un gain hebdomadaire d'environ 1,7 %. Au Canada, le recul des prix des matières premières a nuï à l'indice S&P/TSX, qui est redescendu sous les 14 500 mercredi matin avant de regagner quelques plumes.

Malgré la baisse des cours pétroliers, les craintes inflationnistes demeurent bien présentes, et plusieurs analystes prévoient que la Réserve fédérale américaine commencera à augmenter ses taux directeurs dès l'automne. Les taux obligataires américains ont donc poursuivi leur remontée cette semaine et le taux de deux ans a même dépassé les 2,75 % avant de redescendre près des 2,60 % vendredi matin. L'annonce du recul du PIB canadien au premier trimestre a augmenté les probabilités que la Banque du Canada poursuive son assouplissement monétaire et a fait redescendre le taux de deux ans canadien à 3 %.

Le dollar américain a rebondi face aux principales devises. Après être remonté à plus de 1,58 \$ US en début de semaine, l'euro s'est déprécié graduellement jusqu'à 1,5460 \$ US, vendredi matin. L'amélioration de la Bourse américaine a provoqué un recul de la devise japonaise. Le dollar américain s'est ainsi apprécié contre le yen, passant de près de 103 yens à plus de 105,5 yens au cours de la semaine. De toutes les devises, le huard a montré le plus de volatilité. Après avoir atteint un récent sommet de 1,0182 \$ US, la semaine dernière, la devise canadienne a commencé la semaine à la baisse. La correction des prix du pétrole a ramené graduellement le huard près de la parité. La hausse inattendue du compte courant et un rebond des cours pétroliers ont permis au huard de remonter la pente, mais la faiblesse des comptes nationaux a rapidement effacé les gains.

Martin Lefebvre
Économiste principal

Mathieu D'Anjou
Économiste senior



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 2 juin - 10:00

Mai	Indice
Consensus	48,5
Desjardins	48,0
Avril	48,6

Indice ISM manufacturier (mai) – Alors que l'on s'attendait à une baisse, l'indice ISM manufacturier est plutôt demeuré stable au cours du mois d'avril, à 48,6. À ce niveau, l'ISM se situe encore bien loin de statistiques normalement obtenues en début de récession. Au cours des trois dernières récessions, l'ISM se situait bien en deçà de 45 (si l'on présume que le cycle de décroissance a débuté il y a quatre mois). Il pourrait reprendre sa tendance à la baisse en mai, et l'on s'attend à ce qu'il atteigne 48,0.

Lundi 2 juin - 10:00

Avril	m/m
Consensus	-0,6 %
Desjardins	-1,0 %
Mars	-1,1 %

Dépenses de construction (avril) – Les dépenses de construction ont fortement diminué en mars, mais ce déclin était tout de même moins prononcé que prévu. La baisse obtenue dans le secteur résidentiel (-4,6 %) a été en partie contrebalancée par un gain dans le secteur non résidentiel (+1,3 %). La perte de 61 000 emplois en avril dans le secteur de la construction laisse croire à une nouvelle diminution des dépenses de construction. Même la hausse des mises en chantier résidentielles en avril risque d'être annulée par une diminution du nombre de logements en cours de construction. On s'attend à une baisse de 1,0 % pour le mois d'avril.

Mardi 3 juin

Mai	taux ann.
Consensus	14,6 M
Desjardins	14,8 M
Avril	14,4 M

Ventes d'automobiles (mai) – Le secteur de l'automobile connaît plusieurs difficultés. La production est nettement à la baisse, tout comme les livraisons et les nouvelles commandes. En avril, les ventes d'automobiles ont chuté à leur plus bas niveau en un peu plus de dix ans, passant d'un volume de ventes de 15,0 millions (annualisés) à 14,4 millions. On s'attend à un autre résultat assez faible en mai bien qu'il ne devrait pas être aussi négatif que ce que l'on a observé au cours du mois précédent. Les ventes devraient augmenter à 14,8 millions.

Mercredi 4 juin - 10:00

Mai	Indice
Consensus	51,0
Desjardins	49,5
Avril	52,0

Indice ISM non manufacturier (mai) – Contre toute attente et pour la première fois en 2008, l'indice ISM non manufacturier est passé au-dessus de la barre de 50 au cours du mois d'avril. On est donc bien loin du niveau très déprimé de 44,6 enregistré en janvier. Toutefois, nos scénarios ne tablent pas sur une amélioration si soudaine de la conjoncture. Ainsi, de nouvelles baisses de l'indice ISM non manufacturier devraient survenir. Nous prévoyons que l'indice ISM repassera sous 50 en mai avec un niveau de 49,5.

Jeudi 5 juin - 13:30

Mai	a/a
Consensus	n.d.
Desjardins	1,0 %
Avril	3,6 %

Ventes des grands magasins (mai) – Les ventes des grands magasins avaient surpris en avril avec une hausse de 3,6 % par rapport à avril 2007. Malgré le début de la distribution des chèques de rabais d'impôts, les ventes devraient montrer un certain ralentissement. C'est que la hausse du prix de l'essence et une météo plus maussade ont limité la croissance des ventes selon les chiffres hebdomadaires publiés récemment. On s'attend à un gain de seulement 1 % par rapport à mai 2007.

Vendredi 6 juin - 8:30

Mai	m/m
Consensus	-51 000
Desjardins	-90 000
Avril	-20 000

Création d'emplois selon les entreprises (mai) – Bien que les mises à pied s'accumulent aux États-Unis depuis le début de l'année, l'ampleur de cette contraction de l'emploi reste somme toute limitée. La perte de « seulement » 20 000 postes en avril a même été perçue comme une très bonne nouvelle par les marchés financiers. Il y a eu encore beaucoup de recul de l'emploi dans la construction et la fabrication, mais le secteur des services a pu mieux contrebalancer ces faiblesses. Il reste maintenant à voir si cela peut perdurer. Nous croyons plutôt que l'emploi diminuera davantage en mai avec la perte de 90 000 postes. Le taux de chômage devrait passer à 5,2 %. Il faudra aussi surveiller l'évolution des salaires horaires qui commencent à montrer une certaine décélération.



CANADA

Permis de bâtir (avril) – La valeur des permis de bâtir a diminué significativement depuis la fin de 2007. Pourtant, les prix des maisons neuves sont demeurés élevés, tandis que le nombre de mises en chantier a fortement progressé durant la période. Bref, tous les éléments semblent réunis pour que les permis de bâtir retrouvent le chemin de la croissance en avril.

Enquête sur la population active (mai) – Le marché du travail canadien devrait poursuivre sa progression en mai avec un autre gain substantiel du nombre de postes. Il faut dire que la demande intérieure semble demeurer relativement robuste, ce qui devrait alimenter les emplois au sein des services. Les résultats du Québec sont particulièrement attendus alors que des pertes d'emplois ont été observées en mars (-7 500) ainsi qu'en avril (-19 800). De sérieuses inquiétudes pourraient émerger advenant une poursuite de cette tendance à la baisse en mai. Compte tenu de la grande volatilité des résultats des provinces, il est toutefois probable qu'un rebond sera plutôt observé durant le mois.



OUTRE-MER

Réunion de la Banque d'Angleterre (juin) – L'accentuation des pressions inflationnistes forcera la Banque d'Angleterre (BoE) à maintenir son taux directeur inchangé à 5,00 % en juin. La poussée des prix mondiaux de l'énergie et des aliments a fait bondir le taux d'inflation britannique à 3,0 % en avril, et la hausse devrait se poursuivre au cours des prochains mois. Malgré les difficultés importantes de l'économie du Royaume-Uni, où la correction du marché immobilier ne cesse de s'accélérer, la BoE devra donc suspendre ses baisses de taux pour quelques mois afin d'assurer sa crédibilité en tant que gardienne de la stabilité des prix.

Réunion de la Banque centrale européenne (juin) – La Banque centrale européenne (BCE) maintiendra aussi son taux directeur inchangé en juin et devrait continuer de fermer la porte à tout assouplissement monétaire, puisqu'elle juge que les risques inflationnistes sont clairement à la hausse. La croissance économique, plus forte que prévu au premier trimestre de 2008, est venue appuyer la position de la BCE selon laquelle l'économie eurolandaise possède des fondements solides et ne devrait pas connaître un ralentissement trop prononcé. Les indicateurs économiques signalent cependant que la croissance de l'activité est maintenant pratiquement nulle en zone euro. La BCE attendra toutefois des signes concrets de modération de l'inflation ou de ralentissement économique sérieux avant d'assouplir son discours. Toujours pour la zone euro, la révision des chiffres du PIB réel du premier trimestre sera publiée le mardi 3 juin. De plus, les ventes au détail d'avril seront connues le mercredi 4 juin (un léger gain mensuel est attendu, mais la variation annuelle devrait demeurer négative).

Jeudi 5 juin - 8:30

Avril	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	0,7 %
Mars	-4,5 %

Vendredi 6 juin - 7:00

Mai	m/m
Consensus	8 500
Desjardins	25 000
Avril	19 200

Jeudi 5 juin - 7:00



Consensus	5,00 %
Desjardins	5,00 %
Mai	5,00 %

Jeudi 5 juin - 7:45

Consensus	4,00 %
Desjardins	4,00 %
Mai	4,00 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 2 au 6 juin 2008

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 2						
	10:00	Indice ISM manufacturier	Mai	48,5	48,0	48,6
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Avril	-0,6 %	-1,0 %	-1,1 %
	12:20	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
MARDI 3						
	9:00	Discours du président de la Réserve fédérale américaine, B. Bernanke, du président de la Banque centrale européenne, J.-C. Trichet, et du gouverneur de la Banque du Japon, M. Shirakawa				
	10:00	Commandes manufacturières (m/m)	Avril	-0,1 %	0,0 %	1,3 %
	N.D.	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Mai	14,6 M	14,8 M	14,4 M
MERCREDI 4						
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T1	2,5 %	2,5 %	2,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T1	2,0 %	1,9 %	2,2 %
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Mai	51,0	49,5	52,0
JEUDI 5						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	26-30 mai	370 000	378 000	372 000
	13:30	Ventes des grands magasins (a/a)	Mai	n.d.	1,0 %	3,6 %
 VENDREDI 6						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Mai	-51 000	-90 000	-20 000
	8:30	Taux de chômage	Mai	5,1 %	5,2 %	5,0 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Mai	0,3 %	0,2 %	0,1 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Mai	33,7 h	33,7 h	33,7 h
	10:00	Ventes des grossistes (m/m)	Avril	n.d.	0,4 %	1,6 %
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Avril	0,5 %	0,6 %	-0,1 %
	13:30	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Avril	7,4	7,5	15,3

 **CANADA**
LUNDI 2

--- ---

MARDI 3

--- ---

MERCREDI 4

8:15	Réserves internationales (G\$ US)	Mai	n.d.	44,0	43,6
------	-----------------------------------	-----	------	------	------

JEUDI 5

8:30	Permis de bâtir (m/m)	Avril	0,7 %	0,7 %	-4,5 %
10:00	Indice PMI-Ivey	Mai	58,0	58,0	57,6


 VENDREDI 6

7:00	Création d'emplois	Mai	8 500	25 000	19 200
7:00	Taux de chômage	Mai	6,1 %	6,1 %	6,1 %

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. 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 2 au 6 juin 2008

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 2							
France	3:50	Indice PMI manufacturier	Mai	51,3		51,3	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier	Mai	50,5		50,5	
Allemagne	4:00	Indice PMI manufacturier	Mai	53,5		53,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Mai	50,5		51,0	
MARDI 3							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie		7,25 %		7,25 %	
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Mai	48,2		48,2	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Mai	45,8		46,1	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Avril	0,8 %	6,1 %	0,7 %	5,7 %
Zone euro	5:00	PIB réel	T1	0,7 %	2,2 %	0,7 %	2,2 %
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Mai	67		70	
MERCREDI 4							
France	3:50	Indice PMI services	Mai	50,7		50,7	
Zone euro	4:00	Indice PMI services	Mai	50,6		50,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite	Mai	51,1		51,1	
Allemagne	4:00	Indice PMI services	Mai	53,7		53,7	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Mai	50,5		50,4	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Avril	0,2 %	-0,8 %	-0,4 %	-1,6 %
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		8,25 %		8,25 %	
Brésil	17:00	Réunion de la Banque du Brésil		12,25 %		11,75 %	
JEUDI 5							
Italie	3:45	Indice PMI services	Mai	49,5		49,8	
Allemagne	6:00	Commandes manufacturières	Avril	0,4 %	6,4 %	-0,6 %	-5,0 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre		5,00 %		5,00 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne		4,00 %		4,00 %	
VENDREDI 6							
France	2:45	Balance commerciale (G€)	Avril	-4,0		-4,7	
Allemagne	6:00	Production industrielle	Avril	0,2 %	6,3 %	-0,5 %	4,7 %

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

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annuelle (%)			
			Trim.	Ann.	1 an	2007	2006	2005	2004
Produit intérieur brut (G\$ 2000)	2008 T1	11 702	0,2	0,9	2,5	2,2	2,9	3,1	3,6
Consommation (G\$ 2000)	2008 T1	8 370	0,2	1,0	1,8	2,9	3,1	3,2	3,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2000)	2008 T1	2 053	0,5	2,0	2,9	2,0	1,8	0,7	1,4
Investis. résidentiels (G\$ 2000)	2008 T1	400	(7,1)	(25,5)	(26,5)	(17,0)	(4,6)	6,6	10,0
Investis. non résidentiels (G\$ 2000)	2008 T1	1 407	(0,1)	(0,3)	6,1	1,3	5,9	9,6	7,4
Changement des stocks (G\$ 2000) (1)	2008 T1	(14)	---	---	---	(18,3)	17,4	53,6	57,2
Exportations (G\$ 2000)	2008 T1	1 474	0,7	2,8	8,1	8,1	8,4	6,9	9,7
Importations (G\$ 2000)	2008 T1	1 954	(0,7)	(2,6)	(0,6)	1,9	5,9	5,9	11,3
Demande intérieure finale (G\$ 2000)	2008 T1	12 191	(0,0)	(0,1)	1,4	1,8	2,7	3,3	3,8
Déflateur du PIB (2000 = 100)	2008 T1	121	0,6	2,6	2,1	2,7	3,2	3,2	2,9
Productivité du travail (1992 = 100)	2008 T1	140	0,5	2,2	3,1	1,8	1,0	1,9	2,8
Coût unit. de main-d'œuvre (1992 = 100)	2008 T1	129	0,5	2,2	0,2	3,1	2,9	2,1	0,8
Indice coût de l'emploi (Déc. 2005 = 100)	2008 T1	108	0,7	3,0	3,2	3,4	3,1	3,3	3,7
Solde du compte courant (M\$) (1)	2007 T4	(172 936)	---	---	---	(172 936)	(187 938)	(215 809)	(183 452)
Bénéfices des sociétés avant impôts (G\$)	2008 T1*	1 574	0,3	1,3	1,7	2,7	13,2	11,5	24,0

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau en fin d'année de la colonne, sauf pour la colonne du trimestre de référence (---).

États-Unis : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annualisée (%)			
			Mois de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
Indicateur avancé (1996 = 100)	Avril	102,0	0,1	0,1	(0,3)	(0,5)	(0,4)	(2,3)	(1,8)
Indice ISM manufacturier (1)	Avril	48,6	---	48,6	48,3	50,7	50,7	50,4	52,8
Indice ISM non manufacturier (1)	Avril	50,9	---	52,2	50,8	41,9	41,9	55,5	56,0
Confiance cons. C.-B. (1985 = 100) (1)	Mai*	57,2	---	62,8	65,9	76,4	76,4	87,8	108,5
Confiance cons. Mich. (1966 = 100) (1)	Mai	59,8	---	62,6	69,5	70,8	70,8	76,1	88,3
Dépenses de consommation (G\$ 2000)	Avril*	8 372,4	(0,0)	0,1	(0,1)	0,2	0,1	1,0	1,6
Revenu personnel disponible (G\$ 2000)	Avril*	8 760,7	(0,0)	0,0	0,4	0,1	1,5	0,9	1,8
Crédit à la consommation (G\$)	Mars	2 558,4	0,6	0,3	0,5	0,1	5,5	4,8	5,9
Ventes au détail (M\$)	Avril	378 148	(0,2)	0,2	(0,5)	0,6	(2,0)	0,7	2,0
Excluant automobiles (M\$)	Avril	306 191	0,5	0,4	(0,2)	0,6	2,5	4,8	4,5
Production industrielle (2002 = 100)	Avril	111,2	(0,7)	0,2	(0,7)	0,1	(4,9)	(1,2)	0,2
Taux d'utilis. capacités de prod. (%) (1)	Avril	79,7	---	80,4	80,3	81,0	81,0	80,8	81,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars	439 450	1,3	(0,4)	(2,4)	1,9	(5,7)	6,7	4,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Avril*	214 417	(0,5)	(0,3)	1,1	(4,7)	1,4	(1,3)	(3,4)
Stocks des entreprises (M\$)	Mars	1 465 083	0,1	0,5	1,0	0,6	6,6	5,6	5,2
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Avril	1 032	---	954	1 107	1 064	1 064	1 275	1 487
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Avril	982	---	932	981	1 052	1 052	1 182	1 489
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Avril*	526	---	509	572	597	597	723	907
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Avril	4 890	---	4 940	5 030	4 890	4 890	5 060	5 930
Dépenses de construction totales (G\$)	Mars	1 123,5	(1,1)	0,4	(0,4)	(1,7)	(4,5)	(7,5)	(3,4)
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars	(58 209)	---	(61 714)	(58 959)	(57 856)	(57 856)	(56 945)	(63 035)
Emplois non agricoles (k) (2)	Avril	137 818	(20)	(81)	(83)	(76)	(0,5)	(0,2)	0,3
Taux de chômage (%) (1)	Avril	5,0	---	5,1	4,8	4,9	4,9	4,8	4,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Avril	213,7	0,2	0,3	0,0	0,4	2,3	4,5	3,9
Excluant aliments et énergie	Avril	214,4	0,1	0,2	0,0	0,3	1,2	2,2	2,3
Déflateur des dép. de cons. (2000 = 100)	Avril*	120,6	0,2	0,3	0,1	0,3	2,7	3,8	3,2
Excluant aliments et énergie	Avril*	116,4	0,1	0,2	0,1	0,2	1,8	2,0	2,1
Prix à la production (1982 = 100)	Avril	176,1	0,2	1,1	0,3	1,1	6,6	10,0	6,4
Excluant aliments et énergie	Avril	165,9	0,4	0,2	0,5	0,5	5,0	4,2	3,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril	124,1	0,3	1,5	1,0	1,2	11,8	11,4	7,7
Prix des importations (2000 = 100)	Avril	135,6	1,8	2,9	0,2	1,5	21,3	20,4	15,4

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne, sauf pour la colonne du mois de référence (---); (2) Statistique représentant la variation mensuelle moyenne depuis le mois de référence.

Canada : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annuelle (%)			
			Trim.	Ann.	1 an	2007	2006	2005	2004
Produit intérieur brut (M\$ 2002)	2008 T1*	1 327 452	(0,1)	(0,3)	1,6	2,7	3,1	2,9	3,1
Consommation (M\$ 2002)	2008 T1*	812 166	0,8	3,2	4,9	4,5	4,3	3,7	3,3
Dépenses gouvernementales (M\$ 2002)	2008 T1*	307 780	0,8	3,4	4,8	4,2	4,1	2,7	2,5
Investis. résidentiels (M\$ 2002)	2008 T1*	80 441	(1,8)	(6,8)	0,8	3,0	2,2	3,4	7,5
Investis. non résidentiels (M\$ 2002)	2008 T1*	197 751	0,6	2,2	3,9	3,5	9,9	12,1	8,2
Changement des stocks (M\$ 2002) (1)	2008 T1*	3 262	---	---	---	20 565	1 510	10 290	21 466
Exportations (M\$ 2002)	2008 T1*	495 842	(1,1)	(4,1)	(2,7)	1,0	0,6	1,8	5,0
Importations (M\$ 2002)	2008 T1*	578 055	(2,6)	(10,0)	5,2	5,5	4,6	7,1	8,0
Demande intérieure finale (M\$ 2002)	2008 T1*	1 394 381	0,6	2,3	4,4	4,2	4,8	4,4	3,9
Déflateur du PIB (2002 = 100)	2008 T1*	118,9	1,3	5,2	3,1	3,1	2,5	3,4	3,2
Productivité du travail (1997 = 100)	2007 T4	103,7	(0,8)	(3,0)	(0,1)	0,5	1,0	2,4	0,0
Coût unitaire de main-d'œuvre (1997 = 100)	2007 T4	115,8	1,4	5,7	2,4	3,2	3,0	2,7	2,4
Solde du compte courant (M\$) (1)	2008 T1*	5 557	---	---	---	778	6 523	12 278	6 963
Bénéfices des sociétés avant impôts (M\$)	2008 T1*	209 704	2,4	9,9	4,4	3,3	5,8	10,5	16,4
Taux d'utilis. des capacités de prod. (%) (1)	2007 T4	81,8	---	---	---	81,8	82,5	85,7	84,7
Pers. des industries manufacturières (1) (2)	2008 T1	(14)	---	---	---	0	(6)	1	11

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau en fin d'année de la colonne, sauf pour la colonne du trimestre de référence (---); (2) Indice de diffusion égal au pourcentage des entreprises qui croient que la production va augmenter moins le pourcentage de celles qui croient que la production va baisser.

Canada : indicateurs économiques mensuels

	Mois de réf.	Niveau	Variation (%)				Variation annualisée (%)		
			Mois de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
Indice composite avancé (1992 = 100)	Avril	228,5	0,1	0,0	(0,2)	0,1	(0,2)	(0,5)	1,5
Produit intérieur brut (M\$ 1997)	Mars*	1 227 037	(0,2)	(0,3)	0,6	(0,7)	0,4	(0,5)	0,8
Production industrielle (M\$ 1997)	Mars*	263 480	(1,4)	(0,8)	0,7	(2,3)	(6,1)	(8,0)	(4,8)
Livraisons manufacturières (M\$)	Mars	48 994	(1,6)	1,3	0,9	(3,6)	2,3	(3,9)	(7,7)
Mises en chantier (k) (1)	Avril	213,9	---	243,0	243,8	216,0	216,0	226,0	220,4
Permis de bâtir (M \$)	Mars	5 595	(4,5)	0,8	(3,5)	(0,1)	(25,8)	(22,2)	(8,7)
Prix des logements neufs (1997 = 100)	Mars	158,4	0,2	0,3	0,6	0,1	4,4	3,8	6,1
Ventes au détail (M\$)	Mars	35 497	0,1	(0,8)	1,4	0,5	2,9	7,0	4,6
Excluant automobiles (M\$)	Mars	27 297	0,0	(0,4)	0,9	(0,2)	2,5	6,9	4,8
Ventes des grossistes (M\$)	Mars	42 692	0,6	(2,1)	1,8	(2,6)	1,1	(2,8)	(2,9)
Ventes d'automobiles neuves (unités)	Mars	148 796	(0,5)	(3,1)	8,9	5,0	21,8	12,1	7,3
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars	5 535	---	4 791	2 863	2 209	2 209	2 716	4 297
Exportations (M\$)	Mars	40 062	1,6	3,8	4,3	(4,4)	46,1	13,6	(0,3)
Importations (M\$)	Mars	34 528	(0,3)	(1,4)	2,6	(0,0)	3,5	(1,9)	(3,8)
Population active (k)	Avril	18 240	0,1	0,3	0,3	0,1	2,9	2,2	2,0
Emplois (k) (2)	Avril	17 136	19,2	14,6	43,3	46,4	25,7	23,9	29,0
Taux de chômage (%) (1)	Avril	6,1	---	6,0	5,8	5,8	5,8	5,8	6,2
Rémunération hebdo. moyenne (\$)	Mars*	788,71	0,3	0,6	0,2	(0,4)	4,1	4,1	3,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Avril	113,5	0,8	0,4	0,4	(0,2)	6,2	3,4	1,7
Excluant aliments et énergie	Avril	109,9	0,3	0,2	0,4	(0,4)	3,3	0,5	1,1
Excluant les huit éléments volatils	Avril	111,2	0,3	0,2	0,5	0,1	4,1	1,6	1,5
Prix des prod. industriels (1997 = 100)	Avril*	119,6	1,4	1,8	0,1	1,0	14,2	13,4	1,0
Prix des mat. premières (1997 = 100)	Avril*	214,0	5,1	6,7	0,6	3,9	62,0	48,0	23,0
Masse monétaire M1 (M\$)	Avril	436 788	0,2	1,1	0,1	0,9	5,8	7,4	7,4

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne, sauf pour la colonne du mois de référence (---); (2) Statistique représentant la variation mensuelle moyenne depuis le mois de référence.

États-Unis : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	26 mai	19 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds fédéraux	2,00	2,00	2,25	3,00	4,50	5,25	5,25	4,04	2,00
Escompte	2,25	2,25	2,50	3,50	5,00	6,25	6,25	4,59	2,25
Préférentiel	5,00	5,00	5,25	6,00	7,50	8,25	8,25	7,04	5,00
Papier commercial – 30 jours	2,35	2,23	2,73	3,06	4,82	5,24	5,48	4,22	2,23
– 90 jours	2,73	2,70	2,95	3,02	4,92	5,23	5,52	4,28	2,62
Bons du Trésor – 4 semaines	2,00	1,95	0,66	2,31	3,59	4,96	4,94	3,04	0,31
– 90 jours	1,89	1,86	1,25	2,17	3,13	4,87	4,96	3,15	0,55
– 180 jours	2,00	1,93	1,67	2,09	3,36	4,96	5,04	3,32	1,18
Obligations – 2 ans	2,61	2,45	2,38	1,95	3,05	4,86	5,06	3,30	1,49
– 5 ans	3,37	3,15	3,15	2,76	3,43	4,80	5,12	3,71	2,37
– 10 ans	4,02	3,85	3,85	3,74	3,98	4,86	5,19	4,23	3,37
– 30 ans	4,69	4,58	4,57	4,54	4,40	5,01	5,29	4,69	4,19
Cours de l'or (\$ US/once)	888,5	927,5	891,9	944,3	783,0	655,3	1 003,9	799,7	650,4
CRB – marché à terme (1967 = 100)	418,18	432,56	419,63	397,05	340,72	311,97	432,56	356,15	303,93
Prix du baril de pétrole (WTI*, \$ US)	125,92	132,83	118,80	98,15	89,07	64,92	132,83	91,18	64,45

* West Texas Intermediate.

Note : Tableau des indicateurs financiers pour la journée courante à 11 h.

Canada : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	26 mai	19 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds à un jour	3,00	3,00	3,00	4,00	4,50	4,25	4,50	4,08	3,00
Escompte	3,25	3,25	3,25	4,25	4,75	4,50	4,75	4,33	3,25
Préférentiel	4,75	4,75	4,75	5,75	6,25	6,00	6,25	5,83	4,75
Accept. bancaires – 30 jours	3,14	3,14	3,23	3,94	4,73	4,37	5,05	4,29	3,14
– 90 jours	3,15	3,15	3,25	3,93	4,84	4,39	7,82	4,39	3,15
Papier commercial – 30 jours	3,15	3,20	3,35	3,90	5,00	4,34	5,40	4,36	3,15
Bons du Trésor – 30 jours	2,56	2,42	2,65	3,21	3,80	4,17	4,35	3,50	1,70
– 91 jours	2,66	2,68	2,53	3,25	3,89	4,18	4,56	3,58	1,72
– 182 jours	2,77	2,70	2,64	3,28	3,93	4,29	4,68	3,74	2,20
– 365 jours	2,90	2,80	2,76	3,20	3,92	4,34	4,76	3,80	2,38
Obligations – 2 ans	3,01	3,01	2,92	3,09	3,71	4,43	4,74	3,72	2,44
– 5 ans	3,32	3,28	3,25	3,42	3,85	4,42	4,74	3,88	2,85
– 10 ans	3,68	3,64	3,75	3,84	4,02	4,41	4,72	4,10	3,47
– 30 ans	4,11	4,09	4,21	4,20	4,19	4,37	4,65	4,28	3,96
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour – fonds fédéraux	1,00	1,00	0,75	1,00	0,00	(1,00)	1,25	0,04	(1,00)
Bons du Trésor – 3 mois	0,77	0,82	1,28	1,08	0,76	(0,69)	1,35	0,43	(0,49)
– 6 mois	0,77	0,77	0,97	1,20	0,57	(0,67)	1,25	0,43	(0,54)
Obligations – 5 ans	(0,05)	0,13	0,09	0,67	0,42	(0,38)	0,76	0,17	(0,47)
– 10 ans	(0,34)	(0,21)	(0,10)	0,10	0,04	(0,45)	0,29	(0,13)	(0,55)
– 30 ans	(0,59)	(0,49)	(0,36)	(0,34)	(0,21)	(0,64)	(0,15)	(0,40)	(0,72)
Écart de taux par rapport aux Canada – obligations 10 ans (points de %)									
Québec	0,81	0,81	0,86	0,73	0,58	0,32	0,95	0,60	0,28
Ontario	0,78	0,76	0,76	0,68	0,47	0,26	0,85	0,51	0,21
Alberta	0,73	0,73	0,73	0,60	0,44	0,20	0,78	0,46	0,16
Colombie-Britannique	0,72	0,72	0,72	0,59	0,45	0,21	0,79	0,47	0,19

Note : Tableau des indicateurs financiers pour la journée courante à 11 h.

Outre-mer : indicateurs économiques

	Mois de réf.	Niveau	Variation mensuelle (%)				Variation annualisée (%)		
			Mois de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
Zone euro									
Production industrielle (2000 = 100)	Mars	113,4	(0,4)	0,3	0,7	0,1	2,3	1,8	1,8
Ventes au détail (2000 = 100)	Mars	108,5	(0,9)	(0,1)	0,7	0,1	(1,5)	(2,6)	(1,6)
Taux de chômage (%) (1)	Avril*	7,1	---	7,1	7,1	7,2	7,2	7,3	7,5
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Mars	(3 586)	---	1 194	(15 764)	(5 428)	(5 428)	5 410	10 973
Prix à la consommation (2005 = 100)	Avril	107,6	0,3	1,0	0,3	(0,4)	6,8	4,5	3,3
Prix à la production (2005 = 100)	Mars	124,5	0,7	0,7	0,9	0,1	9,5	8,3	5,8
Masse monétaire M3 (G€)	Avril*	8 973	1,1	0,9	0,2	1,1	8,9	11,9	11,2
Royaume-Uni									
Production industrielle (2003 = 100)	Mars	99,2	(0,4)	0,2	(0,1)	0,0	(1,2)	0,2	0,3
Ventes au détail (2000 = 100)	Avril	140,1	(0,1)	(0,2)	0,9	1,5	2,3	4,3	4,2
Taux de chômage ILO (%) (1)	Févr.	5,2	---	5,2	5,2	5,2	5,2	5,4	5,5
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Mars	(7 987)	---	(8 587)	(10 023)	(8 192)	(8 192)	(10 019)	(8 430)
Prix à la consommation (2005 = 100)	Avril	107,6	0,8	0,4	0,8	(0,7)	8,2	4,4	3,0
Prix à la production (2005 = 100)	Avril	120,2	1,4	1,1	0,5	1,1	12,9	11,2	7,5
Masse monétaire M4 (G£)	Avril	1 732	0,7	0,8	0,3	1,6	7,6	10,3	11,2
Japon									
Production industrielle (1995 = 100)	Avril*	106,2	(0,3)	(3,4)	1,6	(0,5)	(8,2)	(6,8)	0,6
Ventes au détail	Avril*	11 188	(8,3)	15,3	(4,9)	(16,9)	1,9	3,4	0,1
Taux de chômage (%) (1)	Avril*	4,0	---	3,8	3,9	3,8	3,8	3,9	3,9
Surplus commercial (G\$ US) (1)	Mars	12,2	---	10,1	0,9	9,3	9,3	16,0	14,6
Prix à la consommation (2000 = 100)	Avril*	100,9	(0,1)	0,5	(0,2)	(0,2)	0,8	0,0	0,8
Prix à la production (1995 = 100)	Oct.	103,9	0,3	(0,1)	0,0	0,7	0,8	3,0	2,4
Masse monétaire M2+CD (G¥)	Avril	739	0,6	0,3	(0,4)	0,3	2,2	4,2	1,9

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

(1) Statistique représentant le niveau du mois de la colonne, sauf pour la colonne du mois de référence (---).

Outre-mer : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	26 mai	19 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Taux d'intervention des banques centrales									
Zone euro – Dépôt à un jour	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,75	3,00	3,00	2,75
– Refinancement	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	3,75	4,00	4,00	3,75
– Prêt marginal	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	4,75	5,00	5,00	4,75
Royaume-Uni – Base	5,00	5,00	5,00	5,25	5,75	5,50	5,75	5,49	5,00
Japon – Fonds à un jour	0,54	0,51	0,51	0,50	0,53	0,52	0,70	0,51	0,25
– Escompte	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
Taux d'intérêt de court terme – 3 mois									
Zone euro (euro euro)	4,86	4,86	4,85	4,38	4,81	4,10	4,95	4,58	4,12
Royaume-Uni (euro livre)	5,87	5,86	5,88	5,68	6,61	5,80	6,89	6,06	4,82
Japon (euro yen)	0,92	0,92	0,92	0,90	0,99	0,67	1,03	0,90	0,69
Taux d'intérêt de long terme – 10 ans									
Allemagne	4,39	4,26	4,18	4,00	4,12	4,39	4,68	4,21	3,73
Écart par rapport É.-U.*	0,37	0,41	0,33	0,26	0,15	(0,47)	0,46	(0,02)	(0,58)
Royaume-Uni	4,98	4,92	4,78	4,69	4,64	5,23	5,55	4,85	4,30
Écart par rapport É.-U.*	0,96	1,07	0,93	0,94	0,66	0,37	1,07	0,62	0,23
Japon	1,76	1,74	1,61	1,46	1,48	1,73	1,94	1,60	1,28
Écart par rapport É.-U.*	(2,26)	(2,11)	(2,24)	(2,28)	(2,50)	(3,13)	(2,07)	(2,63)	(3,27)

* Les données sont en points de %.

Note : Tableau des indicateurs financiers pour la journée courante à 11 h.

Marché obligataire nord-américain

	Taux de rendement (%)					Écart avec les obligations fédérales (en points de %)				
	29 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	29 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an
Canada										
Ensemble des obligations										
Univers total	4,31	4,22	4,08	4,51	4,79	0,67	0,70	0,62	0,51	0,24
Court terme	3,92	3,77	3,61	4,32	4,73	0,49	0,50	0,40	0,39	0,12
Moyen terme	4,40	4,34	4,23	4,54	4,80	0,79	0,83	0,77	0,56	0,27
Long terme	4,82	4,84	4,72	4,76	4,88	0,67	0,69	0,64	0,57	0,41
Fédéral										
Univers total	3,64	3,53	3,46	4,00	4,56	---	---	---	---	---
Court terme	3,43	3,27	3,21	3,93	4,61	---	---	---	---	---
Moyen terme	3,61	3,52	3,46	3,98	4,53	---	---	---	---	---
Long terme	4,15	4,15	4,08	4,19	4,47	---	---	---	---	---
Provincial										
Univers total	4,38	4,34	4,24	4,52	4,78	0,75	0,81	0,78	0,52	0,22
Court terme	3,65	3,49	3,42	4,15	4,68	0,22	0,22	0,21	0,22	0,07
Moyen terme	4,19	4,13	4,03	4,38	4,71	0,58	0,61	0,57	0,40	0,18
Long terme	4,80	4,83	4,73	4,75	4,86	0,65	0,69	0,65	0,56	0,39
Municipal										
Univers total	4,33	4,27	4,11	4,49	4,80	0,70	0,74	0,65	0,49	0,24
Sociétés										
Univers total	5,19	5,12	4,84	5,26	5,17	1,55	1,59	1,38	1,26	0,61
Sociétés AA	4,87	4,82	4,53	5,13	4,91	1,24	1,30	1,07	1,13	0,36
Sociétés A	5,29	5,19	4,92	5,22	5,26	1,65	1,66	1,46	1,22	0,70
Sociétés BBB	5,89	5,87	5,55	5,66	5,57	2,25	2,34	2,09	1,66	1,02
États-Unis*										
Ensemble des obligations	4,92	4,67	4,33	4,81	5,54	1,46	1,50	1,56	1,18	0,53
Fédéral	3,46	3,17	2,77	3,63	5,01	---	---	---	---	---
Municipal	4,31	4,32	4,66	4,33	4,43	0,86	1,15	1,90	0,70	(0,59)
Sociétés										
Sociétés AAA	5,14	4,87	4,37	4,81	5,53	1,69	1,70	1,60	1,18	0,52
Sociétés AA	5,68	5,55	4,92	5,30	5,59	2,22	2,38	2,16	1,67	0,58
Sociétés A	6,29	6,06	5,49	5,61	5,80	2,83	2,89	2,72	1,98	0,79
Sociétés BBB	6,69	6,57	6,18	6,12	6,10	3,24	3,40	3,41	2,49	1,08

* Les indices américains sont tous de la forme « univers total ».

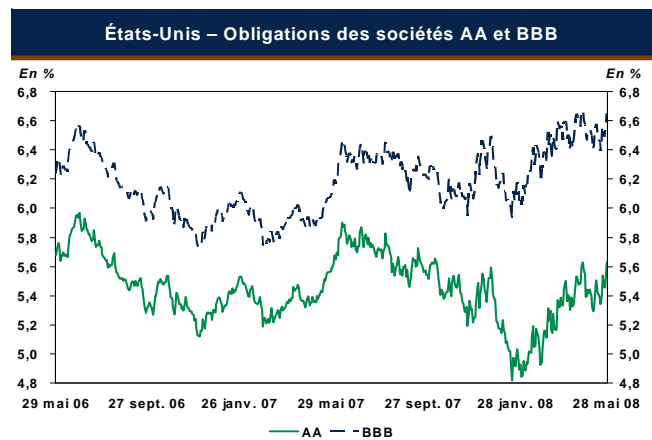
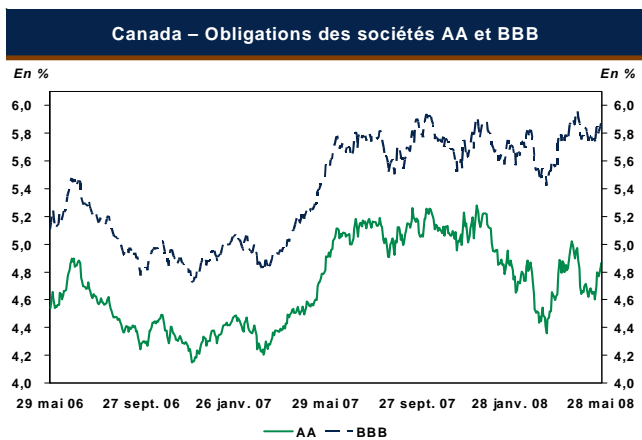
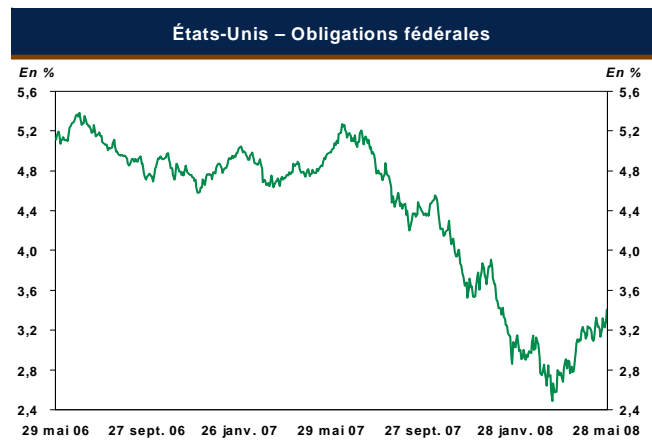
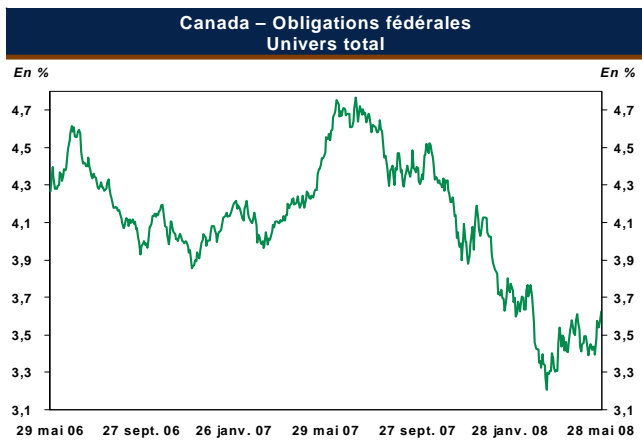
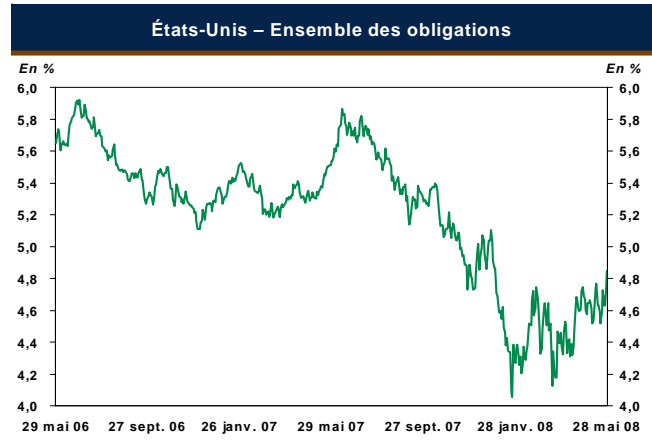
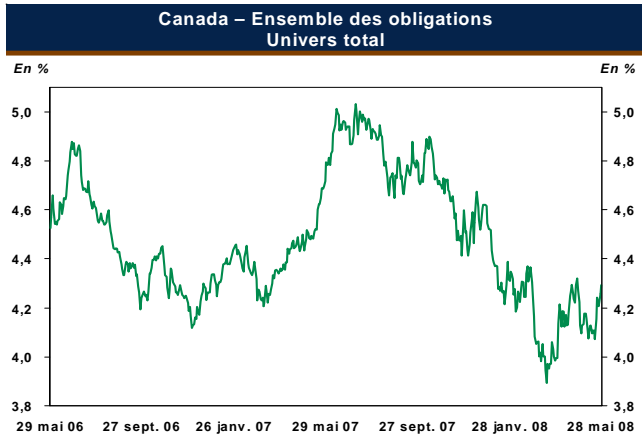
Note : Les indices « univers total » combinent les titres de courte, de moyenne et de longue échéance.

Indices obligataires J.P. Morgan

29 mai 2008	Taux de rendement (%)	Écart par rapport à (en points de %)								
		Monde	États-Unis	Canada	Zone euro	Allemagne	France	Royaume-Uni	Japon	Australie
Monde	3,87	---	(0,15)	(0,02)	(0,92)	(0,71)	(0,80)	(0,94)	2,10	(2,80)
États-Unis	4,02	0,15	---	0,12	(0,78)	(0,57)	(0,66)	(0,80)	2,24	(2,65)
Canada	3,90	0,02	(0,12)	---	(0,90)	(0,69)	(0,78)	(0,92)	2,12	(2,77)
Zone euro	4,79	0,92	0,78	0,90	---	0,21	0,12	(0,02)	3,02	(1,88)
Allemagne	4,59	0,71	0,57	0,69	(0,21)	---	(0,09)	(0,23)	2,81	(2,08)
France	4,67	0,80	0,66	0,78	(0,12)	0,09	---	(0,14)	2,90	(2,00)
Royaume-Uni	4,81	0,94	0,80	0,92	0,02	0,23	0,14	---	3,04	(1,86)
Japon	1,78	(2,10)	(2,24)	(2,12)	(3,02)	(2,81)	(2,90)	(3,04)	---	(4,89)
Australie	6,67	2,80	2,65	2,77	1,88	2,08	2,00	1,86	4,89	---

Note : Il s'agit d'indices en devises locales combinant des obligations fédérales d'une échéance de un an et plus.

Évolution des principaux indices obligataires



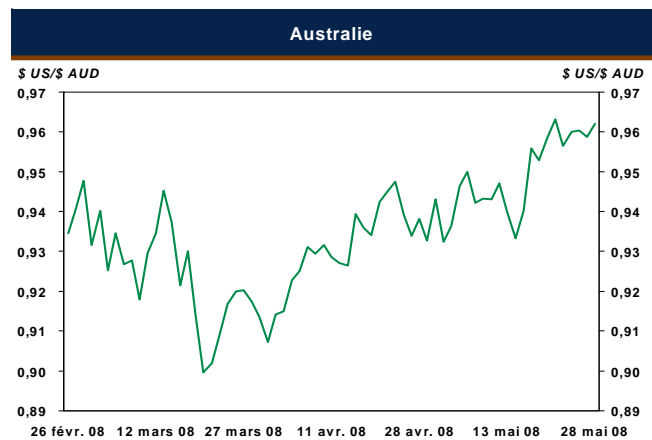
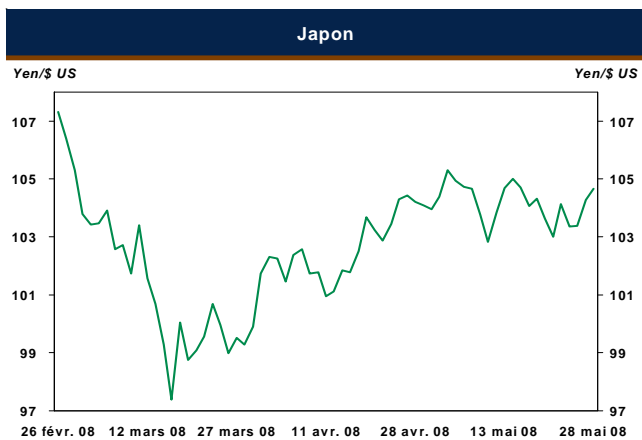
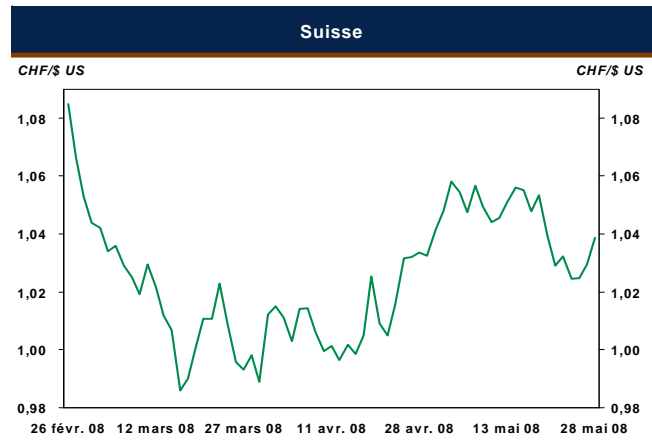
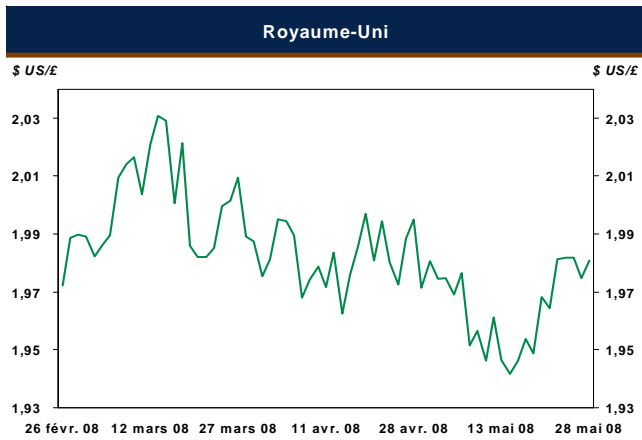
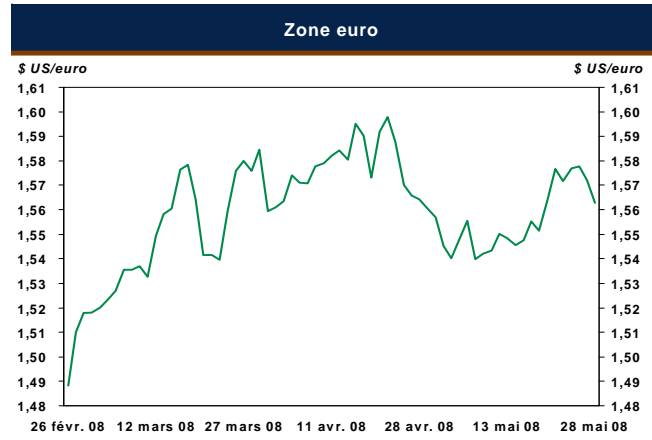
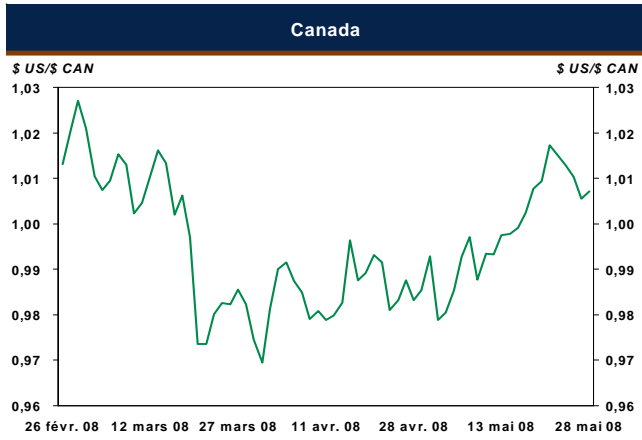
Marché des devises

Pays – Devises*	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	26 mai	19 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Amérique du Nord									
Canada – dollar	0,9845	0,9850	1,0149	0,9794	0,9933	1,0717	1,0760	1,0149	0,9161
Canada – \$ US/\$ CAN	1,0158	1,0152	0,9854	1,0210	1,0068	0,9331	1,0916	0,9853	0,9294
Mexique – peso	10,3050	10,3855	10,5247	10,7183	10,9478	10,7820	11,2456	10,8046	10,3050
Amérique du Sud									
Argentine – peso	3,1063	3,1305	3,1713	3,1588	3,1500	3,0838	3,1838	3,1416	3,0705
Bolivie – boliviano	7,2600	7,2900	7,3500	7,5400	7,6400	7,9950	7,9950	7,6423	7,2600
Brésil – real	1,6480	1,6573	1,7011	1,6850	1,7908	1,9388	2,1025	1,8018	1,6455
Chili – peso	479,35	471,85	459,65	455,12	508,55	525,85	530,00	492,00	432,15
Colombie – peso	1 757,7	1 780,9	1 780,2	1 849,6	2 064,3	1 912,4	2 195,6	1 950,9	1 752,7
Guadeloupe – FRF**	4,2231	4,1740	4,2027	4,3209	4,4407	4,8649	4,9304	4,5305	4,1053
Pérou – nouveau sol	2,8765	2,8065	2,8335	2,8866	3,0010	3,1725	3,1775	2,9887	2,6928
Venezuela – boliviar	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473
Afrique et Moyen-Orient									
Afrique du Sud – rand	7,5950	7,6598	7,5745	7,7662	6,8405	7,1158	8,2123	7,2287	6,4710
Algérie – dinar	63,9699	63,2250	63,8000	66,1085	66,7000	70,3545	70,6450	67,2931	62,9500
Arabie saoudite – riyal	3,7506	3,7506	3,7511	3,7446	3,7053	3,7505	3,7543	3,7468	3,7053
Égypte – livre	5,3475	5,3550	5,3850	5,4863	5,5338	5,6988	5,7035	5,5451	5,3475
Emirats arabes unis – dirham	3,6730	3,6734	3,6732	3,6725	3,6683	3,6719	3,6748	3,6724	3,6559
Israël – nouveau shekel	3,2490	3,3270	3,4578	3,6642	3,8340	4,0310	4,3310	3,8652	3,2490
Liban – livre	1 507,0	1 514,0	1 514,0	1 507,5	1 514,0	1 514,5	1 516,0	1 513,4	1 507,0
Maroc – dirham	7,3768	7,3032	7,3450	7,5242	7,6924	8,3044	8,3887	7,8217	7,2023
Tunisie – dinar	1,1750	1,1648	1,1660	1,1907	1,2168	1,2993	1,3110	1,2311	1,1456
Turquie – livre	1,2170	1,2459	1,2875	1,2083	1,1898	1,3245	1,3972	1,2434	1,1475
Zone CFA – CFA***	88,685	87,653	88,257	90,739	93,254	102,162	103,537	95,140	86,210
Asie									
Chine – yuan renminbi	6,9389	6,9445	6,9859	7,1115	7,3830	7,6512	7,6660	7,3436	6,9375
Corée du Sud – won	1 030,50	1 044,10	#####	939,05	928,65	927,65	1 049,70	946,72	900,70
Hong Kong – dollar	7,8036	7,8010	7,7925	7,7810	7,7879	7,8206	7,8299	7,7951	7,7507
Inde – roupie	42,5425	42,9165	40,3805	39,9615	39,6250	40,3235	42,9165	40,0807	39,0755
Indonésie – roupie	9 308	9 317	9 217	9 057	9 378	8 810	9 480	9 220	8 785
Japon – yen	105,585	104,125	104,085	103,790	109,835	121,445	123,815	111,634	97,385
Malaisie – ringgit	3,2550	3,2105	3,1526	3,1958	3,3740	3,3962	3,5170	3,3332	3,1345
Pakistan – roupie	67,1000	69,2900	64,4500	62,7000	61,1500	60,7000	69,6000	62,0086	60,3700
Singapour – dollar	1,3668	1,3602	1,3616	1,3957	1,4495	1,5285	1,5422	1,4516	1,3508
Taïwan – dollar	30,4500	30,4260	30,4045	30,9160	32,3790	33,1255	33,2455	32,1171	30,0010
Thaïlande – baht	32,4850	31,9550	31,7100	30,6350	30,8350	32,8550	33,0550	31,3842	29,5000
Europe									
Danemark – couronne	4,8087	4,7447	4,7937	4,9114	5,0563	5,5397	5,5986	5,1456	4,6644
Hongrie – forint	155,19	155,66	162,86	174,19	172,27	186,37	194,46	175,09	154,68
Irlande du Nord – livre	0,5077	0,5009	0,5059	0,5191	0,5340	0,5856	0,5920	0,5438	0,4923
Islande – couronne	74,455	73,125	74,185	66,065	61,385	61,875	79,475	65,651	58,695
Norvège – couronne	5,0819	5,0126	5,1486	5,2171	5,5060	6,0340	6,1048	5,4768	4,9583
Pologne – zloty	2,1788	2,1699	2,2242	2,3219	2,4640	2,8472	2,8842	2,5210	2,1327
Royaume-Uni – \$ US/£	1,9769	1,9814	1,9714	1,9892	2,0626	1,9817	2,1082	2,0051	1,9406
Russie – rouble	23,7077	23,6181	23,6403	24,0266	24,3890	25,8578	26,0452	24,7056	23,3314
Suède – couronne	6,0127	5,9230	6,0150	6,1675	6,3634	6,8967	7,0809	6,4366	5,8368
Suisse – franc suisse	1,0476	1,0323	1,0325	1,0438	1,1167	1,2235	1,2453	1,1291	0,9860
Zone euro – \$ US/€	1,5532	1,5715	1,5608	1,5181	1,4772	1,3484	1,5979	1,4519	1,3304
Pacifique Sud									
Australie – \$ US/\$ AUD	0,9552	0,9566	0,9327	0,9317	0,8813	0,8183	0,9631	0,8852	0,7950
Nouvelle-Zélande – \$ US/\$ NZ	0,7792	0,7832	0,7750	0,7991	0,7713	0,7267	0,8175	0,7667	0,6875

* Par rapport au dollar américain, sauf si contre-indiqué; ** Franc français; *** Communauté financière africaine : 100 CFA = 1 FRF et 0,655957 FRF = 1 euro.

Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

Évolution des principales devises



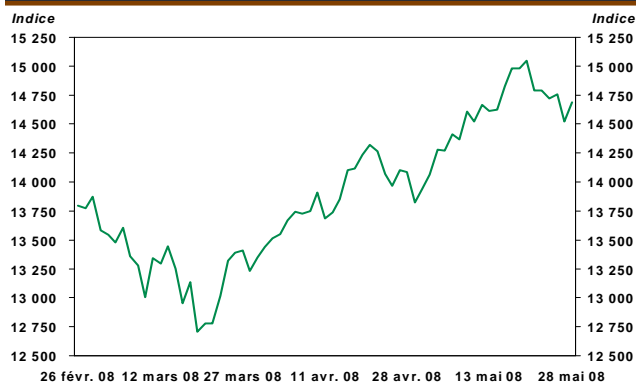
Marchés boursiers mondiaux

Pays – Indice	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	26 mai	19 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Monde									
Monde – FT/S&P	441,59	445,46	438,03	422,62	462,87	458,23	486,96	446,82	398,79
Monde – MSCI	1 520,4	1 534,1	1 510,0	1 455,6	1 601,6	1 605,8	1 682,4	1 548,5	1 378,6
Asie									
Bassin du Pacifique – MSCI	2 595,6	2 632,2	2 592,6	2 517,9	2 749,1	2 699,0	2 895,1	2 628,7	2 259,5
Chine – SHANG	3 401,4	3 485,6	3 523,4	4 348,5	5 003,3	4 334,9	6 092,1	4 568,2	3 094,7
Corée du Sud – KOSPI	1 841,2	1 835,4	1 811,5	1 711,6	1 877,6	1 661,8	2 064,9	1 824,3	1 574,4
Hong Kong – HANG SENG	24 384	25 043	25 914	24 332	28 483	20 470	31 638	24 845	20 294
Indonésie – JAKARTA	2 447,0	2 504,0	2 303,5	2 721,9	2 699,8	2 058,7	2 830,3	2 439,1	1 908,6
Japon – NIKKEI 225	14 124	13 978	13 894	13 603	15 514	17 673	18 262	15 375	11 788
Malaisie – KUALA LUMPUR	1 261,8	1 277,6	1 283,7	1 357,4	1 374,3	1 343,0	1 516,2	1 342,8	1 173,2
Singapour – STI	3 160,8	3 160,9	3 172,4	3 026,5	3 438,3	3 459,9	3 831,2	3 324,5	2 792,8
Taïwan – WI	8 684,9	9 008,0	8 891,7	8 412,8	8 447,0	8 181,5	9 809,9	8 711,3	7 408,4
Thaïlande – THAI SET 50	597,61	632,95	601,06	614,37	621,31	515,76	681,82	595,89	513,30
Europe de l'Ouest									
Europe – STOXX 50	3 752,2	3 793,0	3 793,6	3 724,5	4 347,0	4 474,8	4 557,6	4 135,1	3 431,8
Europe 15 de l'UE – MSCI	1 985,1	2 031,2	1 992,2	1 925,8	2 147,6	2 108,1	2 235,4	2 039,1	1 772,9
Zone euro – MSCI	1 516,0	1 549,3	1 531,7	1 466,1	1 652,2	1 564,5	1 691,2	1 547,9	1 347,0
Allemagne – DAX 30	7 055,0	7 070,3	6 885,3	6 748,1	7 765,2	7 781,0	8 105,7	7 426,7	6 182,3
Autriche – ATX	4 391,0	4 422,5	4 182,1	3 871,5	4 404,0	4 884,6	4 981,9	4 378,4	3 524,6
Belgique – BEL 20	3 727,4	3 745,4	3 908,3	3 757,1	4 102,5	4 660,3	4 707,5	4 112,6	3 460,0
Danemark – KAX	422,76	424,44	402,52	410,93	451,30	484,74	504,82	447,67	372,01
Espagne – IBEX 35	13 540	13 852	13 707	13 170	15 657	15 189	15 946	14 397	12 255
Finlande – HEX GENERAL	9 666	9 840	9 586	10 656	11 797	11 243	12 657	11 017	9 190
France – CAC 40	4 975,9	5 028,7	4 977,1	4 790,7	5 598,1	6 056,4	6 168,2	5 399,5	4 431,0
Irlande – OVERALL	6 097,9	6 145,9	6 314,3	6 415,1	6 958,5	9 919,8	9 963,4	7 444,1	5 721,7
Italie – MIB 30	33 829	34 313	34 404	34 082	38 941	43 099	43 233	37 901	30 854
Norvège – OBX	393,10	422,79	374,46	345,86	394,72	386,44	422,79	376,87	305,03
Pays-Bas – AEX	483,8	485,6	471,2	446,5	501,9	537,2	561,9	500,7	415,9
Portugal – PSI-20	10 591	10 907	10 976	10 953	13 065	13 079	13 702	12 173	9 815
Royaume-Uni – FTSE 100	6 068,1	6 181,6	6 089,4	5 884,3	6 349,1	6 606,5	6 732,4	6 242,6	5 414,4
Suède – AFGX	313,111	317,663	309,523	308,408	345,298	407,686	417,528	348,462	284,205
Suisse – SMI	7 541,8	7 578,0	7 462,0	7 533,9	8 734,5	9 396,0	9 531,5	8 324,6	6 774,3
Amérique du Nord									
Amérique du Nord – MSCI	1 499,1	1 496,7	1 476,5	1 417,4	1 549,3	1 584,8	1 646,5	1 521,1	1 353,5
Canada – S&P/TSX	14 577	14 792	13 826	13 583	13 664	13 963	15 047	13 780	12 131
– S&P/TSX 60	869,61	882,98	817,84	795,23	798,06	799,95	900,14	803,40	710,46
– S&P/TSX VENTURE	2 628,6	2 680,3	2 432,9	2 782,1	2 732,0	3 207,6	3 330,4	2 805,7	2 390,5
États-Unis – S&P 500	1 398,3	1 394,4	1 390,9	1 330,6	1 469,7	1 518,1	1 565,2	1 442,3	1 273,4
– DJIA	12 646	12 626	12 832	12 266	13 312	13 521	14 165	13 097	11 740
– NASDAQ	2 508,3	2 464,6	2 426,1	2 271,5	2 668,1	2 572,1	2 859,1	2 533,2	2 169,3
– RUSSELL 2000	745,55	733,01	718,93	686,18	766,06	837,53	855,77	763,11	643,97
– WHILSHIRE 5000	14 217	14 127	14 033	13 456	14 823	15 316	15 807	14 553	12 823
Mexique – BOLSA	31 837	31 246	30 271	28 919	29 400	30 665	32 836	30 304	25 285
Amérique centrale et du Sud									
Amérique latine – MSCI	5 077,5	5 128,3	4 524,2	4 475,3	4 285,2	3 596,5	5 195,4	4 200,7	3 143,7
Argentine – Merval	2 223,9	2 248,6	2 070,0	2 162,2	2 236,4	2 202,4	2 351,4	2 151,9	1 833,7
Brésil – BOVESPA	71 797	72 294	63 825	63 489	62 156	51 713	73 516	60 359	48 015
Autres									
Pays émergents – MSCI	1 201,9	1 221,9	1 180,2	1 167,7	1 226,7	1 006,1	1 338,5	1 153,8	956,9
Afrique du Sud – FTSE/JSE 40	29 997	31 315	28 498	28 348	27 223	25 705	31 315	27 010	22 778
Australie – S&P/ASX 100	4 607,9	4 710,9	4 529,4	4 493,6	5 204,5	5 085,7	5 513,3	4 896,5	4 106,0
Nouvelle-Zélande – NZSE 50	2 584,9	2 615,1	2 627,5	2 647,6	3 024,5	3 288,1	3 289,8	2 945,3	2 486,7
Russie – RSI	74 670	74 160	66 392	66 968	69 223	57 520	76 075	66 896	57 168

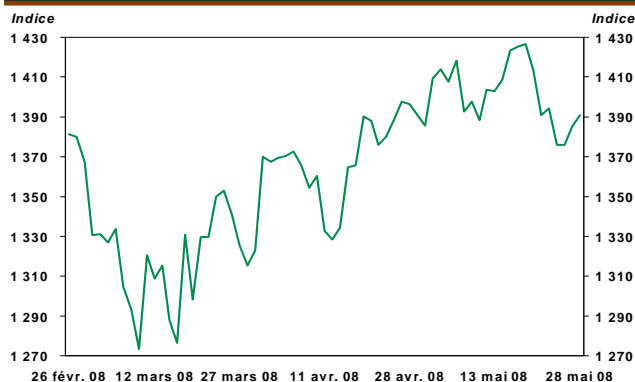
Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

Évolution des principaux indices boursiers

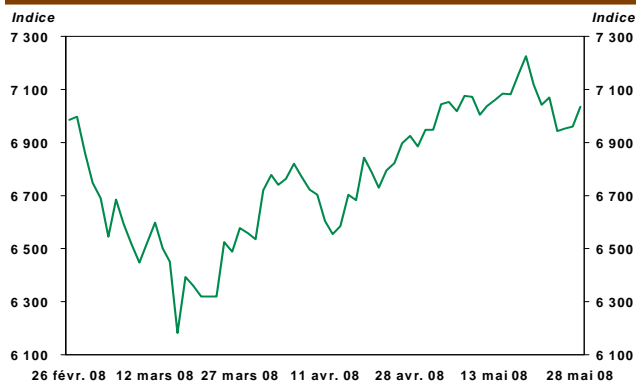
Canada – S&P/TSX



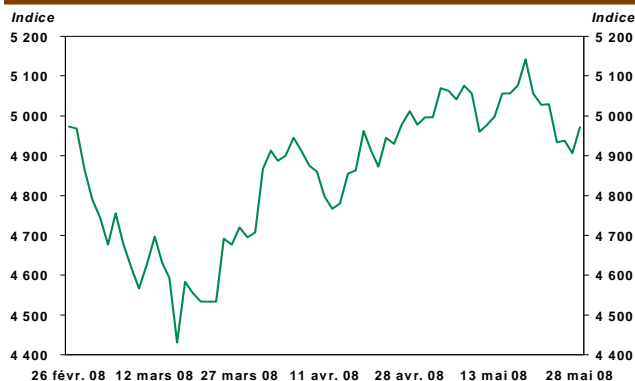
États-Unis – S&P 500



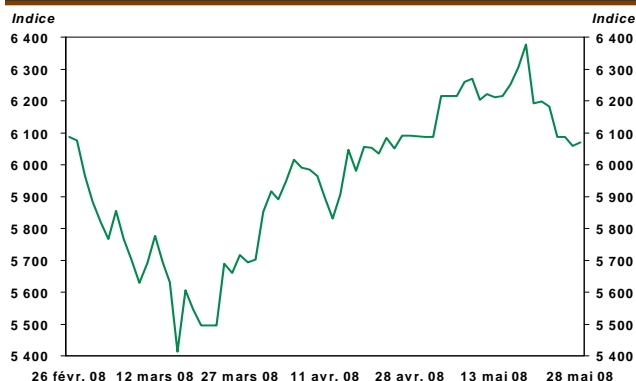
Allemagne – DAX 30



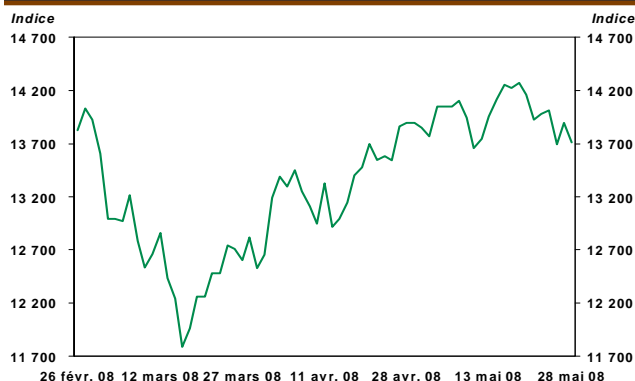
France – CAC 40



Royaume-Uni – FTSE 100



Japon – NIKKEI 225



Marchés boursiers sectoriels

	Semaine du...		Variation depuis (%)				Dernières 52 semaines		
	26 mai	19 mai	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
Canada : S&P/TSX									
Indice global	14 577,17	14 792,36	5,44	7,32	6,68	4,40	15 047,34	13 776,78	12 131,48
Matériaux	3 432,07	3 554,08	6,55	(2,99)	16,79	30,66	3 718,12	3 089,25	2 514,95
Industriel	1 383,60	1 367,30	6,20	9,38	11,88	0,68	1 489,20	1 299,94	1 077,46
Biens* de base	1 529,35	1 498,86	7,16	7,11	(2,38)	(12,13)	1 823,65	1 607,31	1 396,58
Biens* discrétionnaires	1 074,29	1 080,44	(1,80)	(1,81)	(16,34)	(22,14)	1 438,65	1 258,86	1 053,45
Énergie	3 952,37	4 130,09	10,48	17,67	25,43	15,80	4 229,06	3 361,15	2 895,85
Services de santé	365,89	374,92	(0,83)	0,67	(9,00)	(27,67)	518,98	411,38	351,98
Techno. de l'information	453,61	427,48	5,63	27,29	7,31	60,56	467,34	360,09	274,92
Télécommunication	925,04	905,79	(1,28)	4,05	(2,85)	(12,26)	1 120,07	984,05	841,78
Services publics	1 957,15	1 963,35	3,73	2,28	0,82	2,68	2 053,74	1 904,90	1 752,96
Financier	1 763,78	1 756,85	1,54	2,85	(8,56)	(13,89)	2 056,13	1 850,26	1 533,44
États-Unis : S&P 500									
Indice global	1 398,26	1 394,35	0,53	5,08	(4,86)	(7,89)	1 565,15	1 442,43	1 273,37
Matériaux	274,30	275,58	4,64	7,99	7,41	10,71	285,91	255,09	223,34
Industriel	343,83	341,30	(0,10)	4,78	(3,26)	(1,80)	381,16	350,51	314,45
Biens* de base	293,75	291,69	0,78	3,86	(2,72)	3,52	306,61	287,60	271,80
Biens* discrétionnaires	255,73	253,80	(0,30)	4,09	(5,16)	(18,23)	318,54	273,40	232,67
Énergie	633,59	653,80	3,39	10,59	13,44	23,17	668,81	566,59	500,83
Services de santé	371,28	368,26	0,99	(2,21)	(11,89)	(12,49)	426,06	397,35	354,90
Techno. de l'information	390,49	381,60	3,94	13,12	(4,70)	2,47	441,36	386,47	337,81
Télécommunication	154,71	150,58	4,01	12,86	(4,35)	(13,05)	181,06	161,62	132,86
Services publics	209,15	210,35	3,13	9,86	(2,70)	0,35	223,91	204,27	189,22
Financier	335,56	335,87	(6,63)	(2,78)	(16,98)	(33,64)	508,86	411,63	313,62
Zone euro : FTSEurofirst 300									
Indice global	1 493,66	1 508,59	(0,33)	1,51	(12,34)	(15,90)	1 806,86	1 631,40	1 355,28
Ressources	2 034,12	2 082,85	5,00	12,86	5,16	1,17	2 222,93	1 939,39	1 641,98
Industries de base	2 935,71	2 921,99	6,21	16,33	9,32	11,31	2 979,03	2 702,17	2 273,64
Industries générales	1 716,99	1 755,58	1,63	0,16	(13,42)	(19,75)	2 224,57	1 898,11	1 532,47
Biens* de base	1 655,51	1 659,29	(0,21)	1,09	(13,30)	(12,18)	2 062,10	1 810,70	1 546,91
Services de base	1 341,56	1 348,22	(3,04)	(1,87)	(17,40)	(25,70)	1 830,82	1 538,70	1 236,28
Biens* discrétionnaires	972,19	976,41	(1,18)	(1,98)	(15,66)	(22,37)	1 264,31	1 109,04	926,79
Services discrétionnaires	777,44	777,20	(0,06)	(10,96)	(23,24)	(18,08)	1 089,35	938,79	724,15
Techno. de l'information	826,96	842,57	(0,90)	(8,83)	(23,00)	(11,27)	1 083,98	940,50	796,08
Services publics	2 671,98	2 655,96	3,66	3,41	(8,08)	0,68	3 001,33	2 677,83	2 380,91
Financier	1 312,98	1 334,12	(5,34)	0,69	(16,27)	(28,37)	1 847,09	1 540,84	1 187,35
Royaume-Uni : FTSE – All share									
Indice global	3 090,56	3 143,75	(0,17)	2,57	(4,66)	(9,93)	3 478,99	3 201,43	2 777,55
Ressources	9 441,46	9 724,26	3,49	16,02	12,48	20,93	9 880,03	8 332,24	7 272,28
Industries de base	8 439,16	8 885,17	4,54	8,87	14,74	42,52	9 323,39	7 020,91	5 201,37
Industries générales	2 655,64	2 656,53	0,60	0,61	(5,51)	(17,84)	3 274,30	2 849,49	2 456,92
Biens* de base	5 219,97	5 291,69	0,04	2,78	(10,25)	(17,10)	6 366,75	5 707,63	4 699,07
Services de base	2 589,74	2 633,37	1,78	(1,68)	(13,44)	(7,62)	3 231,31	2 794,56	2 392,51
Biens* discrétionnaires	8 547,54	8 549,96	(1,09)	0,87	(6,15)	(8,02)	9 422,34	8 848,27	8 119,94
Services discrétionnaires	3 145,73	3 164,56	(0,61)	(2,68)	(15,86)	(29,20)	4 456,56	3 688,64	2 945,42
Techno. de l'information	409,22	409,30	5,94	8,61	(3,95)	(15,86)	509,98	437,59	352,67
Services publics	6 891,41	6 836,94	2,76	3,76	(5,15)	(4,54)	7 390,66	6 848,38	6 248,67
Financier	5 268,85	5 321,52	(6,07)	(5,52)	(13,84)	(28,84)	7 457,18	6 237,87	5 007,16

* Biens de consommation.