

27 juin 2008

## La confiance des consommateurs chute encore aux États-Unis

### FAITS SAILLANTS

- La Fed a décidé de garder ses taux d'intérêt directeurs inchangés.
- Le prix des maisons existantes diminue encore de façon marquée aux États-Unis selon l'indice S&P/Case-Shiller.
- États-Unis : Les rabais d'impôts ont été à peine dépensés en mai.
- La confiance des consommateurs se détériore de nouveau aux États-Unis.
- Canada : l'énergie propulse les prix industriels.

### À SURVEILLER

- Les indices ISM devraient diminuer un peu en juin.
- Les pertes d'emplois devraient se faire plus importantes.
- Canada : le PIB réel par industrie devrait rebondir en avril.

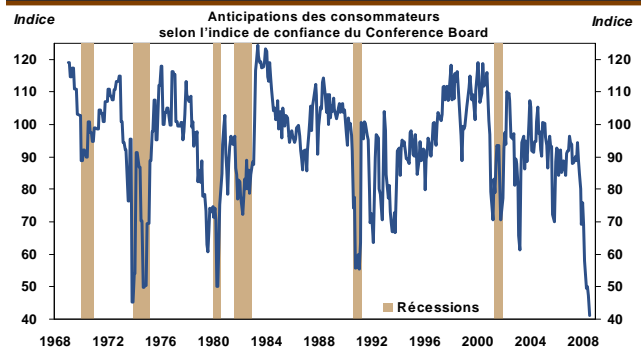
### MARCHÉS FINANCIERS

- Le Dow Jones chute à son niveau le plus bas depuis septembre 2006.
- Les craintes des investisseurs et le communiqué de la Fed profitent aux obligations.
- Le billet vert est en baisse contre l'ensemble des principales devises.

### 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 – Les consommateurs américains sont peu confiants



**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS ET OUTRE-MER

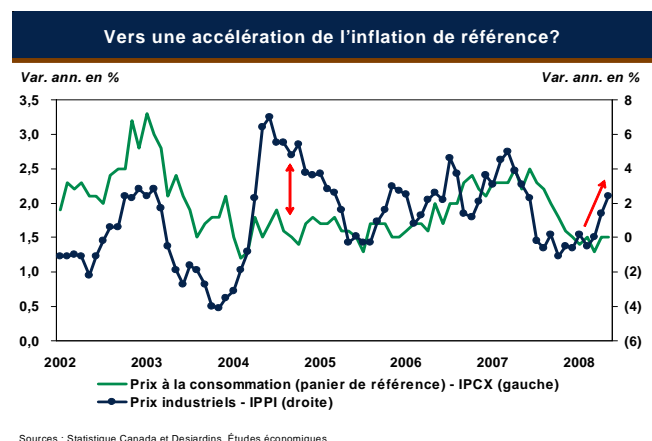
- La Fed a annoncé qu'elle maintenait le taux d'intérêt cible des fonds fédéraux à 2,00 %. Toutefois, le ton du communiqué est maintenant un peu plus hawkish, les risques inflationnistes l'emportant sur la détérioration de l'économie. À moins que la poussée des prix de l'énergie se poursuive au même rythme, un début de resserrement de la politique monétaire est difficilement envisageable en 2008. Les taux directeurs devraient donc demeurer inchangés d'ici le reste de l'année.
- La distribution aux ménages américains des rabais d'impôts associés au plan fiscal de stimulation économique a eu des effets positifs sur les statistiques de mai de la consommation et du revenu. La consommation réelle a augmenté de 0,4 % en mai, tandis que le revenu disponible a bondi de 5,3 %. Toutefois, on sent que les ménages font preuve de prudence avec les sommes reçues. L'épargne (incluant le remboursement de dette) a largement profité du stimulant fiscal : le taux d'épargne est passé de 0,4 % à 5,0 %.
- Les commandes de biens durables sont demeurées inchangées en mai. Alors que c'était le secteur des transports qui tirait les nouvelles commandes de biens durables vers le bas en mars et en avril, c'est ce secteur qui lui permet de ne pas connaître une nouvelle baisse en mai.
- L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board a encore diminué en juin. Il est passé de 58,1 à 50,4, son plus bas niveau depuis février 1992. L'indice lié aux anticipations des consommateurs, un bon indicateur de l'évolution des dépenses des ménages, a connu son plus mauvais résultat depuis le début de ces statistiques en 1969.
- Les ventes de maisons neuves ont diminué de 2,5 % en mai, alors que les ventes de maisons existantes ont progressé de 2,0 %. Bien qu'il soit en légère diminution, le nombre de maisons à vendre demeure très élevé, ce qui est propice à d'autres baisses de prix. D'ailleurs, l'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons a baissé de 1,4 % en mai pour une variation annuelle de -15,3 %.

**Francis Généreux**  
Économiste senior

## CANADA

- L'indice des prix des produits industriels (IPPI) a augmenté de 0,6 % en mai. Sa variation annuelle passe de 1,4 % à 2,4 %. L'essentiel de cette augmentation provient des produits du pétrole et du charbon. Une fois cette composante exclue, les prix industriels ont diminué de 0,5 %. L'indice des prix des matières brutes (IPMB) a poursuivi son ascension avec une hausse mensuelle de 3,1 %. La croissance sur un an atteint maintenant 27,1 %, soit le niveau le plus élevé depuis l'automne 2004. Si l'on exclut les combustibles minéraux, les prix des autres matières brutes ont plutôt diminué de 1,9 %. Comme on peut le constater dans le graphique ci-dessous, l'évolution du panier de référence des prix à la consommation (IPCX) est habituellement fortement corrélée avec la progression des prix des produits industriels (à l'exception de la période 2004-2005). Cela s'explique par la transmission des coûts des fabricants aux prix à la consommation. Dans ce contexte, la récente accélération de la variation annuelle des prix industriels est inquiétante, car elle pourrait éventuellement mener à une inflation de référence plus élevée.
- La rémunération hebdomadaire moyenne des travailleurs canadiens a augmenté de 0,3 % en avril. La progression sur un an s'élève à 3,2 %. Il s'agit encore d'une progression supérieure à l'inflation, de sorte que le pouvoir d'achat des ménages canadiens continue à s'améliorer.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste senior



# MARCHÉS FINANCIERS

## Le recul des Bourses se poursuit

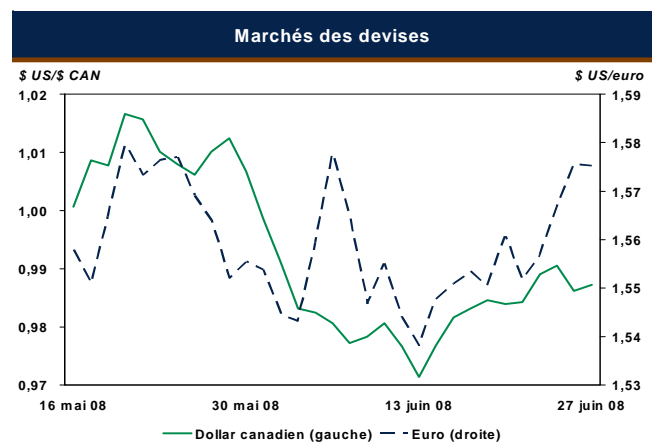
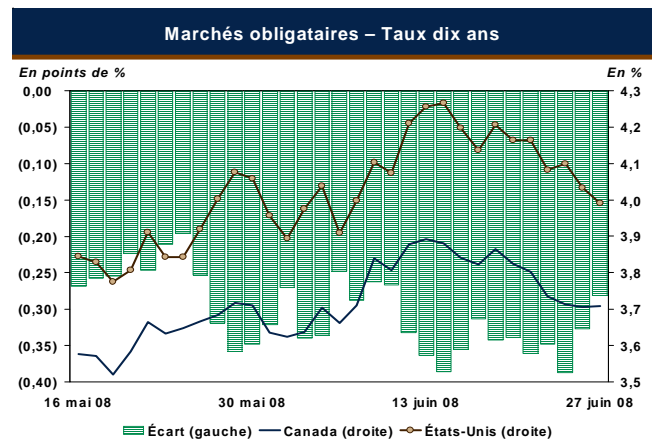
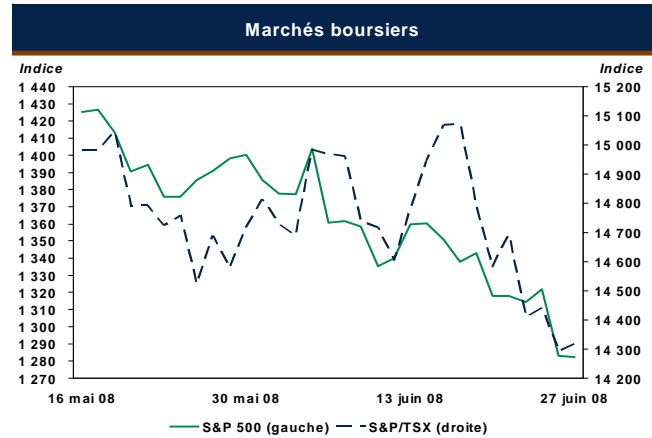
Les marchés boursiers ont connu une autre semaine très difficile. En particulier, les indices américains ont chuté d'environ 3 % jeudi, alors que les craintes entourant la situation des sociétés financières ont été gonflées à la suite de nouvelles recommandations négatives de la part des analystes de Wall Street. Le prix record du pétrole, qui a franchi les 140 \$ US le baril, et les difficultés du marché du crédit touchent aussi les autres secteurs de l'économie et ont contribué à faire chuter l'action de General Motors à son plus faible niveau depuis plus de 30 ans. À la clôture jeudi, l'indice Dow Jones était ainsi tombé à son niveau le plus faible depuis septembre 2006. Malgré les prix élevés des matières premières, qui ont profité de la faiblesse du dollar américain, la Bourse canadienne a aussi connu un recul important cette semaine.

Les difficultés du marché boursier, combinées à la décision de la Fed de maintenir ses taux directeurs inchangés en juin et de ne pas annoncer clairement une hausse au cours des prochaines réunions, ont profité au marché obligataire. Au moment d'écrire ces lignes, le taux sur les obligations fédérales américaines de deux ans était en baisse de plus de 20 points de base depuis le début de la semaine. Le taux de dix ans a aussi reculé pour retourner très près de 4 %. Au Canada, les taux fédéraux ont reculé d'environ 15 points de base cette semaine, tant pour le taux de deux ans que pour celui de dix ans.

Le marché des devises ne semblant pas avoir trouvé dans le communiqué de la réunion de la Fed la possibilité d'une remontée imminente de la cible des fonds fédéraux, le billet vert s'est déprécié contre l'ensemble des principales devises cette semaine. Après avoir débuté la semaine à la baisse, cela a permis à l'euro de remonter graduellement jusqu'à près de 1,58 \$ US, vendredi matin, et ce, même si la BCE a tenté de limiter les anticipations de hausses de taux en sol eurolandais. Les propos *hawkish* de la Banque d'Angleterre ont été favorables à la livre sterling, qui est remontée à près de 1,99 \$ US. Les difficultés boursières américaines ont relancé le billet vert à la baisse contre le yen, soit de 108 yens/\$ US à près de 106 yens/\$ US. La remontée des prix du pétrole à plus de 140 \$ US le baril a été bénéfique au huard, qui s'est rapproché de la parité, à 0,995 \$ US, vendredi matin.

**Martin Lefebvre**  
Économiste principal

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste senior



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 1 juillet - 9:30

<b>Juin</b>	indice
Consensus	49,0
Desjardins	48,8
<b>Mai</b>	<b>49,6</b>

**Indice ISM manufacturier (juin)** – L'indice ISM n'a pas diminué depuis le mois de février. En fait, il a même gagné 1,0 point en mai alors que l'on s'attendait à une reprise de la tendance à la baisse entamée au printemps 2007. L'ISM se comporte très différemment de ce qu'il fait normalement en période de récession. Son niveau demeure cependant encore sous les 50, ce qui signale une diminution de l'activité manufacturière. On s'attend à une légère baisse en juin alors que le secteur automobile connaît encore plusieurs difficultés malgré la fin d'une grève chez un important fabricant de pièces. L'ISM pourrait atteindre 48,8 en juin, ce qui demeurerait au-dessus de son résultat de mars et d'avril.

#### Mardi 1 juillet - 10:00

<b>Mai</b>	m/m
Consensus	-0,6 %
Desjardins	-0,7 %
<b>Avril</b>	<b>-0,4 %</b>

**Dépenses de construction (mai)** – La diminution des dépenses de construction a été moins forte que prévu en avril. Une nouvelle croissance dans le secteur non résidentiel a permis de contrebalancer en partie la faiblesse du secteur de l'habitation. Pour mai, les indices sont encore peu reluisants concernant la construction résidentielle. Les mises en chantier ont diminué de 1,3 %; le nombre d'habitations en cours de construction a reculé de 1,9 %; il s'est perdu 25 100 emplois dans ce secteur et les ventes de maisons neuves ont baissé de 2,5 %. Du côté non résidentiel, la croissance demeure surprenante étant donné qu'il y a aussi des pertes d'emplois dans ce secteur et que le resserrement des conditions de crédit l'affecte également. On s'attend à une baisse de 0,7 % des dépenses totales de construction en mai.

#### Mardi 1 juillet

<b>Juin</b>	taux ann.
Consensus	14,2 M
Desjardins	14,5 M
<b>Mai</b>	<b>14,3 M</b>

**Ventes d'automobiles (juin)** – Les difficultés du marché de l'automobile se font persistantes. Les ventes se sont montrées stables en mai, mais à un niveau très déprimé. En fait, les ventes sont à leur plus bas depuis environ dix ans. La précarité de l'économie et du marché du travail et le resserrement des conditions de crédit font mal à ce secteur. Toutefois, c'est surtout la hausse du prix de l'essence qui mine les ventes présentement, en particulier pour les modèles américains souvent plus gros et plus énergivores. Les ventes devraient passer à 14,5 millions d'unités.

#### Jeudi 3 juillet - 8:30

<b>Juin</b>	en milliers
Consensus	-55
Desjardins	-115
<b>Mai</b>	<b>-49</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (juin)** – La détérioration du marché de l'emploi est jusqu'à maintenant moins sévère qu'attendu. Certes, les pertes d'emplois s'accumulent, mais leur ampleur demeure bien timide par rapport aux récessions passées. Toutefois, il n'y a jamais eu cinq mois consécutifs de baisse de l'emploi ou une variation annuelle négative de l'emploi privé ou une si forte augmentation du taux de chômage sans une récession officielle. En mai, les 49 000 mises à pied provenaient encore une fois du secteur des biens, mais le secteur des services a aussi connu une piètre performance. On s'attend à une détérioration de ces conditions en juin avec la perte de 115 000 postes, qui serait toutefois accompagnée d'une légère baisse du taux de chômage, de 5,5 % à 5,4 %, après un bond de 0,5 point de pourcentage le mois précédent. Il faudra aussi surveiller l'évolution des salaires horaires dont les croissances mensuelles tardent à montrer une véritable décélération.

**Indice ISM non manufacturier (juin)** – L'indice ISM non manufacturier est demeuré au-dessus de la barre des 50 en mai. Sa légère diminution, de 52,0 à 51,7, ne masque pas le fait que son niveau est anormalement élevé dans la conjoncture actuelle. Comme nos scénarios économiques ne tablent pas sur une amélioration si notable de l'activité et que bien des secteurs inclus dans l'indice non manufacturier sont encore en difficulté (construction, finance, services d'emplois temporaires, commerce de détail), nous ne pouvons que tabler sur une baisse de l'indice. Ainsi, l'ISM non manufacturier devrait revenir à un niveau de 50 en juin.



## CANADA

**PIB réel par industrie (avril)** – Après deux mois consécutifs de recul, la production de l'économie canadienne devrait rebondir en avril avec une hausse de 0,3 %. Ce pronostic s'explique par la performance relativement robuste de la plupart des indicateurs économiques durant le mois. En dépit de ce gain, le niveau de la production canadienne pourrait toutefois demeurer inférieur à son sommet cyclique de novembre dernier.



## OUTRE-MER

**Japon : Enquête Tankan (T2)** – Cette enquête effectuée par la Banque du Japon auprès des chefs d'entreprises fournit plusieurs informations sur les conditions économiques au Japon. Les résultats de l'enquête Tankan sont en baisse depuis maintenant plusieurs trimestres. La situation semble plus difficile pour les petites et moyennes entreprises que pour les grandes entreprises. Toutefois, d'un niveau de 11 où il se situait à l'hiver, l'indice Tankan pour les grandes entreprises devrait se rapprocher de la barre de zéro.

**Royaume-Uni : Prix des maisons (juin)** – Initialement prévue la semaine dernière, la publication de l'indice Nationwide du prix des maisons au Royaume-Uni aura lieu mardi. Cet indice est en baisse depuis maintenant sept mois, et l'ampleur des reculs s'intensifie. Même la variation annuelle indique une diminution assez importante, -4,4 %, qui commence à ressembler à la situation américaine d'il y a quelques mois. La diminution du prix des maisons devrait se continuer en juin. La correction du marché immobilier demeure une source de fragilité pour le bilan des ménages et l'évolution de leur consommation.

**Zone euro : Réunion de la Banque centrale européenne (juillet)** – Les dirigeants de la BCE ont clairement indiqué au cours des dernières semaines leur intention de resserrer la politique monétaire pour assurer la stabilité des prix. Il faut dire que le taux d'inflation en zone euro a atteint 3,7 % en mai et devrait demeurer au-dessus de 3 % pour un certain temps. Une hausse de 25 points de base lors de la réunion du 3 juillet semble donc certaine. Sans connaître encore un ralentissement marqué, l'économie eurolandaise continue d'envoyer des signaux inquiétants, ce qui rend peu probable un important resserrement monétaire au cours des prochains mois. La hausse du taux directeur en juillet pourrait ainsi suffire à la BCE pour réaffirmer sa détermination à contrer l'inflation. Plusieurs indicateurs concernant la zone euro seront publiés au cours des prochains jours. L'estimation de juin de la variation annuelle des prix à la consommation sera publiée lundi et les ventes au détail de mai seront connues jeudi.

### Jeudi 3 juillet - 10:00

<b>Juin</b>	indice
Consensus	51,5
Desjardins	50,0
<b>Mai</b>	<b>51,7</b>

### Lundi 30 juin - 8:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,3 %
Desjardins	0,3 %
<b>Mars</b>	<b>-0,2 %</b>

### Lundi 30 juin - 19:50

<b>T2</b>	indice
Consensus	3
<b>T1</b>	<b>11</b>

### Mardi 1 juillet - 2:00




<b>Juin</b>	a/a
Consensus	-6,4 %
<b>Mai</b>	<b>-4,4 %</b>

### Jeudi 3 juillet - 7:45

	en %
Consensus	4,25 %
Desjardins	4,25 %
<b>Mai</b>	<b>4,00 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 30 juin au 4 juillet 2008

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 30</b>						
	10:00	Indice PMI de Chicago	Juin	48,4	48,2	49,1
<b>MARDI 1</b>						
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Mai	-0,6 %	-0,7 %	-0,4 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Juin	49,0	48,8	49,6
	18:00	Discours du président de la Fed d'Atlanta, D. Lockhart				
	N.D.	Ventes d'automobiles (taux ann.) (M)	Juin	14,2	14,5	14,3
<b>MERCREDI 2</b>						
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Mai	0,5 %	0,3 %	1,1 %
	11:00	Discours du Secrétaire au Trésor américain, H. Paulson				
	12:00	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, F. Mishkin				
<b>JEUDI 3</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	23-27 juin	n.d.	389 000	384 000
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Juin	-55 000	-115 000	-49 000
	8:30	Taux de chômage	Juin	5,4 %	5,4 %	5,5 %
	8:30	Salaires horaires moyens (m/m)	Juin	0,3 %	0,2 %	0,3 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Juin	33,7 h	33,7 h	33,7 h
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Juin	51,5	50,0	51,7
<b>VENDREDI 4</b>						
	---	Marchés fermés (jour de l'indépendance)				
 <b>CANADA</b>						
<b>LUNDI 30</b>						
	8:30	PIB réel par industrie (m/m)	Avril	0,3 %	0,3 %	-0,2 %
	8:30	Production industrielle (m/m)	Avril	n.d.	0,5 %	-1,4 %
<b>MARDI 1</b>						
	---	Marchés fermés (fête du Canada)				
<b>MERCREDI 2</b>						
	---					
<b>JEUDI 3</b>						
	---					
<b>VENDREDI 4</b>						
	8:15	Réserves internationales (G\$ US)	Juin	n.d.	43,4	43,6
	10:00	Indice PMI-Ivey	Juin	62,0	60,0	62,5

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 30 juin au 4 juillet 2008

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
<b>OUTRE-MER</b>							
<b>DIMANCHE 29</b>							
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Juin	-31		-29	
<b>LUNDI 30</b>							
Japon	1:00	Mises en chantier	Mai		-3,7 %		-8,7 %
Italie	4:00	Indice des prix à la production	Mai	0,9 %	6,8 %	0,4 %	6,3 %
Zone euro	5:00	Indice des prix à la consommation (estimé)	Juin		3,9 %		3,6 %
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation	Juin	0,3 %	3,8 %	0,6 %	3,7 %
Japon	19:50	Indice Tankan des grands manufacturiers	T2	3		11	
<b>MARDI 1</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie		7,25 %		7,25 %	
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Mai	0,8 %	-1,1 %	-0,6 %	-1,0 %
Royaume-Uni	2:00	Prix des maisons – Nationwide	Juin	-1,0 %	-6,4 %	-2,5 %	-4,4 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Juin	47,5		48,0	
France	3:50	Indice PMI manufacturier	Juin	49,2		49,2	
Allemagne	3:55	Taux de chômage	Juin	7,9 %		7,9 %	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier	Juin	49,1		49,1	
Allemagne	4:00	Indice PMI manufacturier	Juin	52,3		52,3	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Juin	49,8		50,0	
Zone euro	5:00	Taux de chômage	Mai	7,1 %		7,1 %	
<b>MERCREDI 2</b>							
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Juin	43,1		43,9	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Mai	0,9 %	6,7 %	0,8 %	6,1 %
<b>JEUDI 3</b>							
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède		4,50 %		4,25 %	
Italie	3:45	Indice PMI services	Juin	47,7		48,1	
France	3:50	Indice PMI services	Juin	49,2		49,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI services	Juin	49,5		49,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite	Juin	49,5		49,5	
Allemagne	4:00	Indice PMI services	Juin	53,3		53,3	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Mai	0,5 %	-0,7 %	-0,7 %	-3,0 %
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne		4,25 %		4,00 %	
<b>VENREDI 4</b>							
Japon	1:00	Indicateur avancé	Mai	93,0 %		92,8 %	
Allemagne	6:00	Commandes manufacturières	Mai	0,8 %	2,0 %	-1,8 %	15,0 %

**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	11 704	0,2	1,0	2,5	2,2	2,9	3,1	3,6
Consommation (G\$ 2000)	2008 T1	8 373	0,3	1,1	1,9	2,9	3,1	3,2	3,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2000)	2008 T1	2 054	0,5	2,1	2,9	2,0	1,8	0,7	1,4
Investis. résidentiels (G\$ 2000)	2008 T1	402	(6,8)	(24,5)	(26,1)	(17,0)	(4,6)	6,6	10,0
Investis. non résidentiels (G\$ 2000)	2008 T1	1 410	0,1	0,5	6,2	1,3	5,9	9,6	7,4
Changement des stocks (G\$ 2000) (1)	2008 T1	(20)	---	---	---	(18,3)	17,4	53,6	57,2
Exportations (G\$ 2000)	2008 T1	1 484	1,3	5,5	8,7	8,1	8,4	6,9	9,7
Importations (G\$ 2000)	2008 T1	1 964	(0,2)	(0,7)	(0,1)	1,9	5,9	5,9	11,3
Demande intérieure finale (G\$ 2000)	2008 T1	12 199	0,0	0,1	1,5	1,8	2,7	3,3	3,8
Déflateur du PIB (2000 = 100)	2008 T1	121	0,7	2,7	2,2	2,7	3,2	3,2	2,9
Productivité du travail (1992 = 100)	2008 T1	141	0,6	2,6	3,2	1,8	1,0	1,9	2,8
Coût unit. de main-d'œuvre (1992 = 100)	2008 T1	130	0,6	2,2	0,7	3,2	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)	2008 T1	(176 376)	---	---	---	(167 241)	(181 355)	(208 223)	(178 401)
Bénéfices des sociétés avant impôts (G\$)	2008 T1	1 564	(0,3)	(1,3)	1,0	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)	Mai	102,1	0,1	0,1	0,0	(0,2)	0,8	(1,4)	(1,8)
Indice ISM manufacturier (1)	Mai	49,6	---	48,6	48,6	48,3	48,3	50,0	52,8
Indice ISM non manufacturier (1)	Mai	53,6	---	50,9	52,2	50,8	50,8	54,6	58,4
Confiance cons. C.-B. (1985 = 100) (1)	Juin*	50,4	---	58,1	62,8	65,9	65,9	90,6	105,3
Confiance cons. Mich. (1966 = 100) (1)	Juin	56,4	---	59,8	62,6	69,5	69,5	75,5	85,3
Dépenses de consommation (G\$ 2000)	Mai*	8 428,1	0,4	0,2	0,2	(0,1)	3,1	1,6	2,2
Revenu personnel disponible (G\$ 2000)	Mai*	9 224,1	5,3	0,1	(0,0)	0,3	23,4	12,5	7,3
Crédit à la consommation (G\$)	Avril	2 564,9	0,3	0,5	0,3	0,5	4,7	4,9	6,0
Ventes au détail (M\$)	Mai	385 448	1,0	0,4	0,5	(0,5)	8,0	2,2	2,5
Excluant automobiles (M\$)	Mai	312 692	1,2	1,0	0,8	(0,2)	12,4	5,3	4,9
Production industrielle (2002 = 100)	Mai	110,9	(0,2)	(0,7)	0,1	(0,6)	(3,1)	(2,5)	(0,1)
Taux d'utilis. capacités de prod. (%) (1)	Mai	79,4	---	79,6	80,3	80,3	80,3	81,1	80,9
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Avril	445 234	1,1	1,5	(0,4)	(2,4)	9,3	7,1	3,8
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mai*	213 639	0,0	(1,0)	(0,2)	1,1	(4,5)	(1,4)	(1,5)
Stocks des entreprises (M\$)	Avril	1 474 824	0,5	0,2	0,4	1,0	4,7	6,3	5,4
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Mai	975	---	1 008	988	1 107	1 107	1 179	1 436
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Mai	978	---	982	932	981	981	1 187	1 522
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Mai*	512	---	525	501	572	572	629	857
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Mai*	4 990	---	4 890	4 940	5 030	5 030	5 020	5 930
Dépenses de construction totales (G\$)	Avril	1 120,9	(0,4)	(0,6)	(0,0)	(0,4)	(4,0)	(6,2)	(3,9)
Surplus commercial (M\$) (1)	Avril	(60 901)	---	(56 491)	(60 574)	(57 856)	(57 856)	(56 333)	(60 259)
Emplois non agricoles (k) (2)	Mai	137 754	(49)	(28)	(88)	(83)	(0,5)	(0,4)	0,2
Taux de chômage (%) (1)	Mai	5,5	---	5,0	5,1	4,8	4,8	4,7	4,5
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Mai	215,1	0,6	0,2	0,3	0,0	4,9	4,0	4,1
Excluant aliments et énergie	Mai	214,8	0,2	0,1	0,2	0,0	1,8	2,1	2,3
Déflateur des dép. de cons. (2000 = 100)	Mai*	121,2	0,4	0,2	0,3	0,1	3,9	3,4	3,1
Excluant aliments et énergie	Mai*	116,5	0,1	0,1	0,2	0,1	1,8	2,0	2,1
Prix à la production (1982 = 100)	Mai	178,5	1,4	0,2	1,1	0,3	11,0	7,3	7,2
Excluant aliments et énergie	Mai	166,3	0,2	0,4	0,2	0,5	3,7	4,1	3,0
Prix des exportations (2000 = 100)	Mai	124,7	0,3	0,5	1,6	0,9	9,9	10,4	8,0
Prix des importations (2000 = 100)	Mai	139,7	2,3	2,4	3,0	0,2	35,4	20,1	17,8

\* 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)	2008 T1	103,9	(0,3)	(1,1)	(0,8)	0,6	1,6	2,1	0,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (1997 = 100)	2008 T1	119,6	1,6	6,6	3,9	3,6	3,5	2,3	3,2
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)	2008 T1	79,8	---	---	---	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 (%)		
			M o i s de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
Indice composite avancé (1992 = 100)	Mai	228,2	0,2	0,0	(0,1)	(0,3)	0,4	(0,6)	0,8
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\$)	Avril	49 804	2,0	(1,7)	1,3	0,6	6,7	(1,0)	(5,5)
Mises en chantier (k) (1)	Mai	221,3	---	213,9	243,0	243,8	243,8	230,3	236,7
Permis de bâtir (M \$)	Avril	6 401	14,5	(4,6)	0,8	(3,5)	46,8	(10,1)	12,9
Prix des logements neufs (1997 = 100)	Avril	158,4	0,0	0,2	0,3	0,6	2,0	3,5	5,2
Ventes au détail (M\$)	Avril	35 631	0,6	0,0	(0,8)	1,4	(1,1)	6,9	4,2
Excluant automobiles (M\$)	Avril	27 624	1,1	0,1	(0,4)	1,0	3,3	8,5	5,8
Ventes des grossistes (M\$)	Avril	43 389	1,4	0,7	(2,0)	1,9	0,3	0,4	1,1
Ventes d'automobiles neuves (unités)	Avril	143 300	(2,6)	(0,8)	(3,8)	8,8	(25,2)	7,4	(2,9)
Surplus commercial (M\$) (1)	Avril	5 111	---	5 695	4 681	2 649	2 649	3 187	5 694
Exportations (M\$)	Avril	39 864	0,8	0,7	4,1	4,0	24,6	17,1	(1,0)
Importations (M\$)	Avril	34 754	2,6	(2,1)	(1,4)	2,7	(3,7)	6,7	0,5
Population active (k)	Mai	18 262	0,1	0,1	0,3	0,3	2,3	1,9	2,1
Emplois (k) (2)	Mai	17 144	8,4	19,2	14,6	43,3	14,1	21,5	28,2
Taux de chômage (%) (1)	Mai	6,1	---	6,1	6,0	5,8	5,8	5,9	6,0
Rémunération hebdo. moyenne (\$)	Avril*	789,99	0,3	0,1	0,6	0,2	4,1	3,2	3,2
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mai	114,6	1,0	0,8	0,4	0,4	8,8	4,9	2,2
Excluant aliments et énergie	Mai	110,3	0,4	0,3	0,2	0,4	3,3	1,3	1,2
Excluant les huit éléments volatils	Mai	111,5	0,3	0,3	0,2	0,5	2,9	2,2	1,5
Prix des prod. industriels (1997 = 100)	Mai*	120,7	0,6	1,6	1,9	0,2	17,6	13,9	2,4
Prix des mat. premières (1997 = 100)	Mai*	220,5	3,1	5,0	6,7	0,6	78,0	47,1	27,1
Masse monétaire M1 (M\$)	Mai*	438 865	0,9	0,2	1,0	0,1	8,8	8,2	7,5

\* 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 (%)		
	23 juin	16 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds fédéraux	2,00	2,00	2,00	2,25	4,25	5,25	5,25	3,79	2,00
Escompte	2,25	2,25	2,25	2,50	4,75	6,25	6,25	4,28	2,25
Préférentiel	5,00	5,00	5,00	5,25	7,25	8,25	8,25	6,79	5,00
Papier commercial – 30 jours	2,52	2,49	2,23	2,57	4,87	5,26	5,48	4,01	2,23
– 90 jours	2,86	2,87	2,70	2,62	4,76	5,25	5,52	4,10	2,62
Bons du Trésor – 4 semaines	1,25	1,50	1,95	0,31	2,25	4,24	4,94	2,81	0,31
– 90 jours	1,66	1,85	1,86	0,55	2,89	4,74	4,96	2,93	0,55
– 180 jours	2,12	2,23	1,93	1,18	3,32	4,96	5,04	3,10	1,18
Obligations – 2 ans	2,64	2,84	2,45	1,58	3,16	4,97	4,99	3,12	1,49
– 5 ans	3,36	3,55	3,15	2,40	3,51	5,07	5,09	3,58	2,37
– 10 ans	3,99	4,14	3,85	3,37	4,09	5,18	5,19	4,15	3,37
– 30 ans	4,56	4,71	4,58	4,19	4,50	5,29	5,27	4,64	4,19
Cours de l'or (\$ US/once)	925,1	904,3	927,5	927,2	809,9	652,7	1 003,9	818,3	650,5
CRB – marché à terme (1967 = 100)	465,35	455,59	432,56	378,40	351,97	315,61	465,35	366,61	303,93
Prix du baril de pétrole (WTI*, \$ US)	140,54	136,13	132,83	100,30	92,10	68,87	140,54	96,52	70,30

\* 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 (%)		
	23 juin	16 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds à un jour	3,00	3,00	3,00	3,50	4,25	4,25	4,50	3,99	3,00
Escompte	3,25	3,25	3,25	3,75	4,50	4,50	4,75	4,24	3,25
Préférentiel	4,75	4,75	4,75	5,25	6,00	6,00	6,25	5,74	4,75
Accept. bancaires – 30 jours	3,15	3,15	3,14	3,61	4,60	4,41	5,05	4,19	2,99
– 90 jours	3,28	3,26	3,15	3,60	4,82	4,58	7,82	4,29	3,00
Papier commercial – 30 jours	3,20	3,20	3,20	3,62	4,95	4,25	5,40	4,27	3,05
Bons du Trésor – 30 jours	2,28	2,41	2,42	1,93	3,70	4,14	4,35	3,37	1,70
– 91 jours	2,51	2,65	2,68	1,90	3,81	4,36	4,56	3,45	1,72
– 182 jours	2,92	3,00	2,70	2,29	3,97	4,53	4,68	3,62	2,20
– 365 jours	3,12	3,30	2,80	2,38	3,96	4,74	4,74	3,68	2,38
Obligations – 2 ans	3,15	3,30	3,01	2,59	3,82	4,69	4,74	3,61	2,44
– 5 ans	3,38	3,52	3,28	2,94	3,90	4,68	4,74	3,79	2,85
– 10 ans	3,71	3,81	3,64	3,47	4,01	4,69	4,72	4,03	3,47
– 30 ans	4,06	4,14	4,09	3,96	4,11	4,61	4,65	4,25	3,96
<b>Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)</b>									
Fonds à un jour – fonds fédéraux	1,00	1,00	1,00	1,25	0,00	(1,00)	1,25	0,20	(1,00)
Bons du Trésor – 3 mois	0,85	0,80	0,82	1,35	0,92	(0,38)	1,35	0,52	(0,49)
– 6 mois	0,80	0,77	0,77	1,11	0,65	(0,43)	1,25	0,52	(0,43)
Obligations – 5 ans	0,03	(0,03)	0,13	0,54	0,39	(0,39)	0,76	0,20	(0,42)
– 10 ans	(0,28)	(0,33)	(0,21)	0,10	(0,08)	(0,49)	0,29	(0,12)	(0,51)
– 30 ans	(0,50)	(0,56)	(0,49)	(0,24)	(0,39)	(0,68)	(0,15)	(0,39)	(0,67)
<b>Écart de taux par rapport aux Canada – obligations 10 ans (points de %)</b>									
Québec	0,79	0,85	0,81	0,88	0,56	0,34	0,95	0,63	0,28
Ontario	0,75	0,81	0,76	0,75	0,45	0,28	0,85	0,55	0,21
Alberta	0,71	0,76	0,73	0,75	0,44	0,22	0,78	0,50	0,16
Colombie-Britannique	0,69	0,74	0,72	0,71	0,45	0,25	0,79	0,51	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
<b>Zone euro</b>									
Production industrielle (2000 = 100)	Avril	114,5	0,9	(0,4)	0,3	0,8	3,0	2,4	3,9
Ventes au détail (2000 = 100)	Avril	107,4	(0,7)	(0,9)	0,3	0,8	(7,0)	(3,5)	(2,6)
Taux de chômage (%) (1)	Avril	7,1	---	7,1	7,1	7,2	7,2	7,3	7,5
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Avril	3 620	---	(2 430)	2 347	(16 212)	(16 212)	8 287	3 196
Prix à la consommation (2005 = 100)	Mai	108,2	0,6	0,3	1,0	0,3	8,0	4,7	3,7
Prix à la production (2005 = 100)	Avril	125,6	0,9	0,7	0,7	0,9	9,4	8,6	6,2
Masse monétaire M3 (G€)	Mai*	9 076	1,2	1,1	0,9	0,2	13,4	12,0	11,3
<b>Royaume-Uni</b>									
Production industrielle (2003 = 100)	Avril	99,4	0,2	(0,4)	0,3	(0,2)	0,4	(0,8)	0,2
Ventes au détail (2000 = 100)	Mai	144,7	3,4	(0,3)	(0,3)	0,9	11,9	10,3	8,1
Taux de chômage ILO (%) (1)	Mars	5,3	---	5,2	5,2	5,2	5,2	5,3	5,4
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Avril	(8 500)	---	(7 376)	(8 531)	(9 649)	(9 649)	(9 461)	(6 458)
Prix à la consommation (2005 = 100)	Mai	108,3	0,7	0,8	0,4	0,8	7,7	5,2	3,3
Prix à la production (2005 = 100)	Mai	122,2	1,6	1,5	1,1	0,5	18,2	13,3	8,9
Masse monétaire M4 (G£)	Mai	1 734	0,4	0,5	0,9	0,4	7,3	10,8	10,1
<b>Japon</b>									
Production industrielle (1995 = 100)	Mai*	109,4	2,9	(0,2)	(3,4)	1,6	(2,9)	1,9	2,4
Ventes au détail	Mai*	11 042	(1,3)	(8,4)	15,3	(4,9)	18,4	(3,7)	0,2
Taux de chômage (%) (1)	Mai*	4,0	---	4,0	3,8	3,9	3,9	3,8	3,8
Surplus commercial (G\$ US) (1)	Avril	6,1	---	12,0	10,1	0,9	0,9	10,2	8,4
Prix à la consommation (2000 = 100)	Mai*	101,7	0,8	(0,1)	0,5	(0,2)	4,9	2,0	1,3
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¥)	Mai	734	(0,0)	0,6	0,3	(0,4)	3,7	3,4	2,0

\* 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 (%)		
	23 juin	16 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Taux d'intervention des banques centrales</b>									
Zone euro – Dépôt à un jour	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00
– Refinancement	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
– Prêt marginal	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Royaume-Uni – Base	5,00	5,00	5,00	5,25	5,50	5,50	5,75	5,45	5,00
Japon – Fonds à un jour	0,52	0,51	0,51	0,53	0,51	0,51	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
<b>Taux d'intérêt de court terme – 3 mois</b>									
Zone euro (euro euro)	4,95	4,96	4,86	4,68	4,78	4,16	4,96	4,64	4,17
Royaume-Uni (euro livre)	5,95	5,96	5,86	5,99	6,10	5,94	6,89	6,09	5,56
Japon (euro yen)	0,93	0,93	0,92	0,96	0,97	0,75	1,03	0,92	0,76
<b>Taux d'intérêt de long terme – 10 ans</b>									
Allemagne	4,52	4,63	4,26	3,77	4,30	4,66	4,68	4,20	3,73
Écart par rapport É.-U.*	0,53	0,49	0,41	0,40	0,21	(0,52)	0,53	0,06	(0,51)
Royaume-Uni	5,03	5,14	4,92	4,30	4,64	5,52	5,55	4,82	4,30
Écart par rapport É.-U.*	1,04	1,01	1,07	0,93	0,55	0,34	1,07	0,67	0,32
Japon	1,62	1,77	1,74	1,28	1,56	1,91	1,94	1,59	1,28
Écart par rapport É.-U.*	(2,37)	(2,37)	(2,11)	(2,09)	(2,53)	(3,27)	(2,07)	(2,56)	(3,25)

\* 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 %)				
	26 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	26 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an
<b>Canada</b>										
Ensemble des obligations										
Univers total	4,37	4,22	4,00	4,62	4,94	0,69	0,67	0,67	0,49	0,26
Court terme	4,01	3,83	3,54	4,48	4,83	0,47	0,49	0,47	0,37	0,12
Moyen terme	4,56	4,32	4,12	4,72	4,98	0,92	0,79	0,80	0,66	0,34
Long terme	4,84	4,75	4,64	4,77	5,07	0,69	0,67	0,67	0,54	0,46
Fédéral										
Univers total	3,68	3,56	3,33	4,13	4,68	---	---	---	---	---
Court terme	3,53	3,34	3,07	4,11	4,72	---	---	---	---	---
Moyen terme	3,64	3,52	3,32	4,06	4,64	---	---	---	---	---
Long terme	4,15	4,09	3,96	4,22	4,61	---	---	---	---	---
Provincial										
Univers total	4,40	4,31	4,13	4,58	4,95	0,72	0,75	0,80	0,46	0,27
Court terme	3,75	3,56	3,26	4,32	4,81	0,22	0,22	0,20	0,21	0,09
Moyen terme	4,22	4,11	3,91	4,52	4,88	0,57	0,58	0,60	0,46	0,24
Long terme	4,77	4,74	4,64	4,73	5,06	0,62	0,65	0,67	0,51	0,45
Municipal										
Univers total	4,46	4,25	4,00	4,60	4,95	0,77	0,70	0,67	0,48	0,27
Sociétés										
Univers total	5,29	5,10	4,87	5,37	5,31	1,61	1,54	1,54	1,24	0,62
Sociétés AA	4,97	4,79	4,63	5,22	5,06	1,29	1,23	1,30	1,10	0,38
Sociétés A	5,38	5,21	4,89	5,31	5,40	1,70	1,65	1,56	1,19	0,72
Sociétés BBB	6,07	5,81	5,57	5,89	5,69	2,39	2,25	2,24	1,76	1,01
<b>États-Unis*</b>										
Ensemble des obligations	5,03	4,63	4,39	5,10	5,72	1,59	1,40	1,64	1,19	0,60
Fédéral	3,44	3,23	2,75	3,91	5,13	---	---	---	---	---
Municipal	4,53	4,23	4,34	4,36	4,56	1,09	1,00	1,59	0,45	(0,56)
Sociétés										
Sociétés AAA	5,15	4,92	4,55	5,12	5,70	1,71	1,70	1,80	1,21	0,57
Sociétés AA	5,86	5,46	5,32	5,59	5,76	2,42	2,23	2,57	1,68	0,64
Sociétés A	6,45	6,04	5,96	5,98	6,01	3,01	2,82	3,21	2,07	0,88
Sociétés BBB	6,70	6,49	6,54	6,50	6,33	3,26	3,26	3,79	2,58	1,21

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

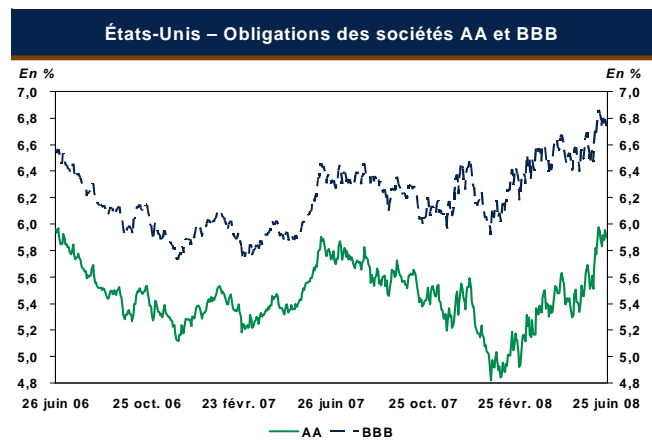
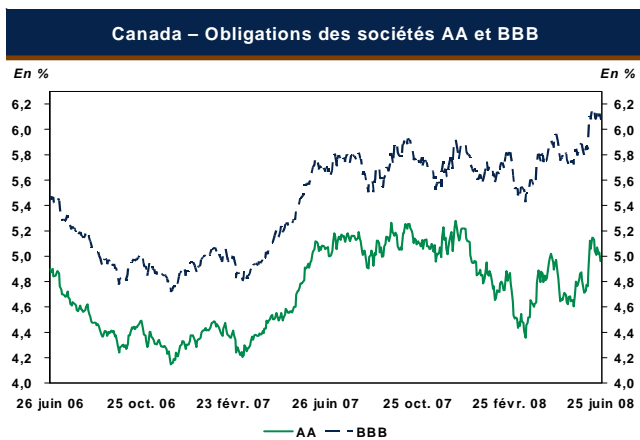
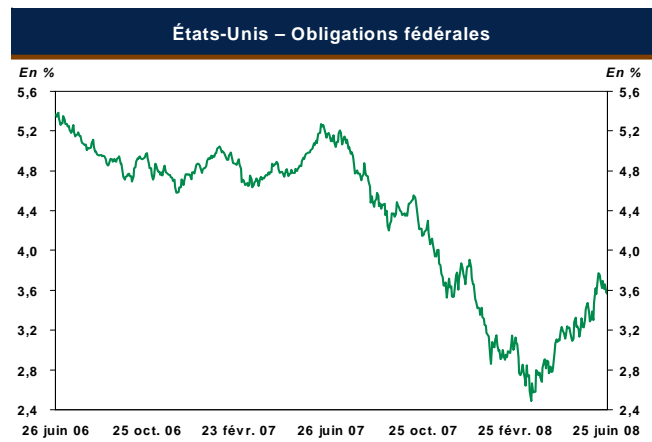
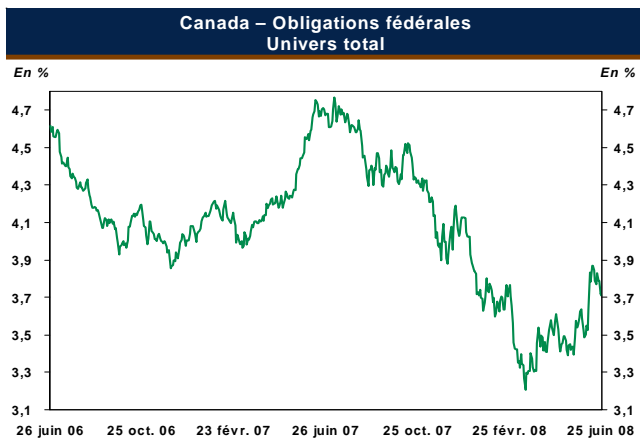
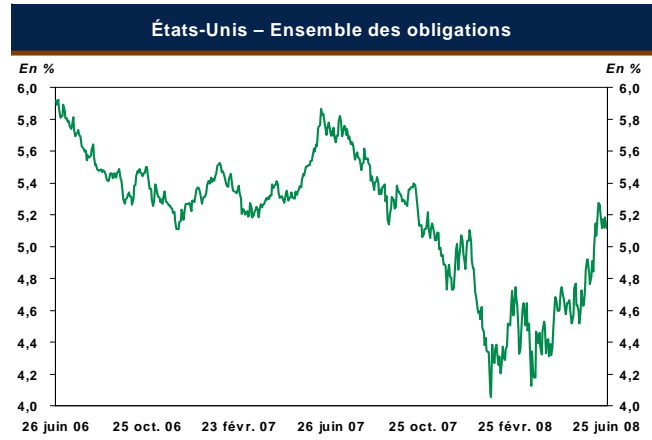
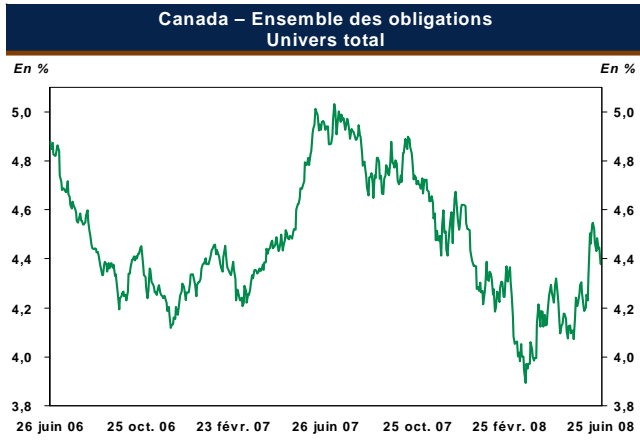
Note : Les indices « univers total » combinent les titres de courte, de moyenne et de longue échéance.

## Indices obligataires J.P. Morgan

26 juin 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	---	(0,07)	0,00	(1,04)	(0,76)	(0,87)	(0,92)	2,22	(2,74)
États-Unis	3,94	0,07	---	0,07	(0,97)	(0,69)	(0,80)	(0,85)	2,29	(2,66)
Canada	3,87	(0,00)	(0,07)	---	(1,04)	(0,76)	(0,87)	(0,92)	2,22	(2,74)
Zone euro	4,91	1,04	0,97	1,04	---	0,28	0,17	0,12	3,26	(1,70)
Allemagne	4,63	0,76	0,69	0,76	(0,28)	---	(0,11)	(0,16)	2,98	(1,98)
France	4,74	0,87	0,80	0,87	(0,17)	0,11	---	(0,05)	3,09	(1,87)
Royaume-Uni	4,79	0,92	0,85	0,92	(0,12)	0,16	0,05	---	3,14	(1,82)
Japon	1,65	(2,22)	(2,29)	(2,22)	(3,26)	(2,98)	(3,09)	(3,14)	---	(4,96)
Australie	6,61	2,74	2,66	2,74	1,70	1,98	1,87	1,82	4,96	---

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



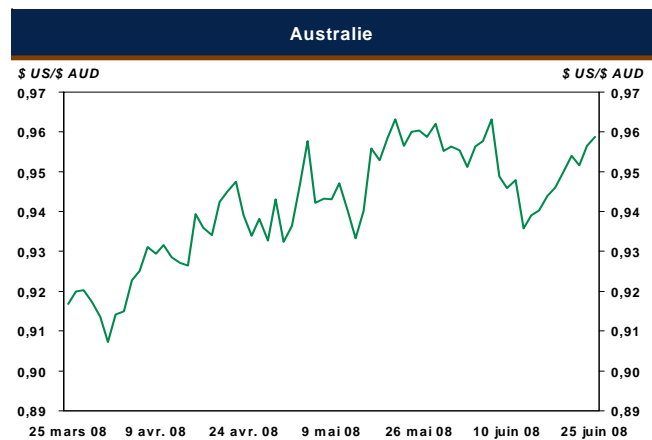
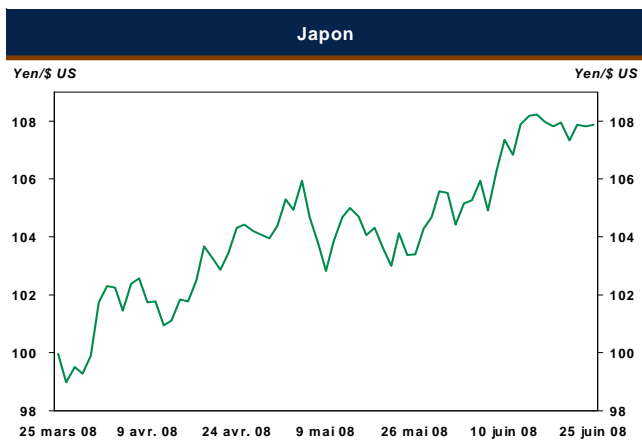
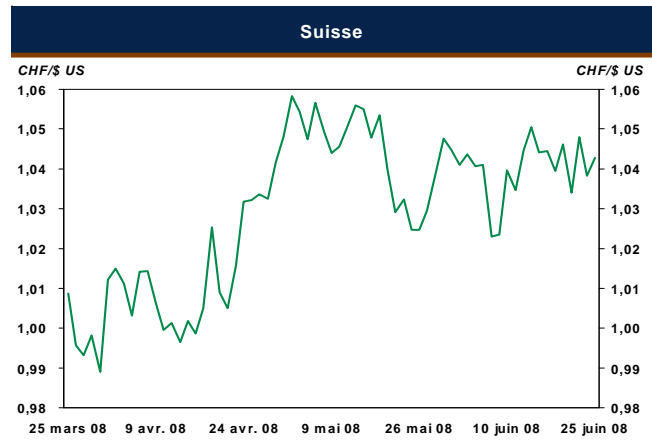
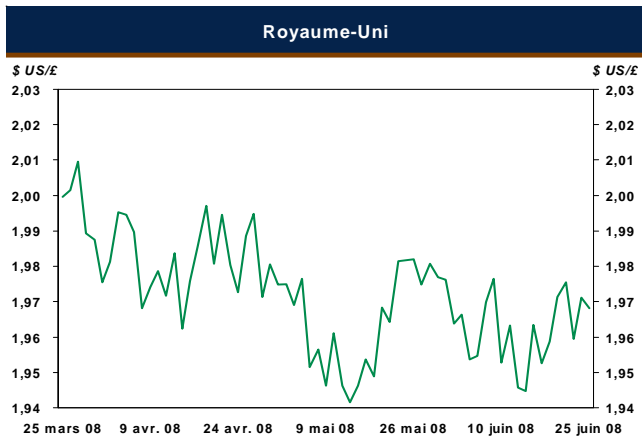
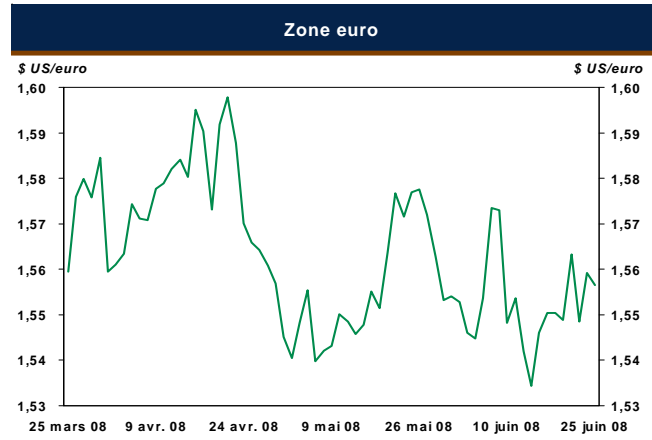
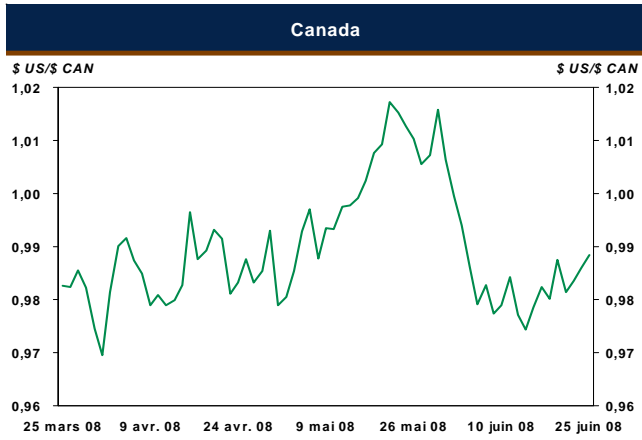
## Marché des devises

Pays – Devises*	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	23 juin	16 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Amérique du Nord</b>									
Canada – dollar	1,0106	1,0127	0,9898	1,0180	0,9833	1,0687	1,0760	1,0111	0,9161
Canada – \$ US/\$ CAN	0,9896	0,9875	1,0104	0,9823	1,0170	0,9357	1,0916	0,9890	0,9294
Mexique – peso	10,2927	10,3126	10,3799	10,6923	10,8120	10,8508	11,2456	10,7669	10,2768
<b>Amérique du Sud</b>									
Argentine – peso	3,0213	3,0263	3,1388	3,1688	3,1438	3,0888	3,1838	3,1393	3,0135
Bolivie – boliviano	7,2000	7,2000	7,2900	7,4700	7,6400	7,8850	7,8850	7,5865	7,2000
Brésil – real	1,5960	1,6048	1,6583	1,7363	1,7767	1,9519	2,1025	1,7781	1,5960
Chili – peso	513,05	490,25	475,70	445,95	495,18	528,45	530,00	489,43	432,15
Colombie – peso	1 839,1	1 680,4	1 777,5	1 819,8	1 987,6	1 966,1	2 195,6	1 935,8	1 651,0
Guadeloupe – FRF**	4,1652	4,2351	4,1580	4,1623	4,5231	4,8732	4,8947	4,4796	4,1053
Pérou – nouveau sol	2,9670	2,9060	2,8425	2,7695	2,9776	3,1715	3,1715	2,9669	2,6928
Venezuela – boliviar	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473
<b>Afrique et Moyen-Orient</b>									
Afrique du Sud – rand	7,8898	7,9469	7,7035	8,0395	6,9658	7,1963	8,2123	7,2875	6,4710
Algérie – dinar	62,9660	62,4300	63,1450	65,1696	67,8075	70,4627	70,5168	66,7522	62,3950
Arabie saoudite – riyal	3,7499	3,7499	3,7506	3,7493	3,7529	3,7506	3,7543	3,7468	3,7053
Égypte – livre	5,3515	5,3455	5,3500	5,4725	5,5288	5,6963	5,7000	5,5186	5,3360
Emirats arabes unis – dirham	3,6732	3,6732	3,6730	3,6725	3,6734	3,6730	3,6748	3,6724	3,6559
Israël – nouveau shekel	3,3712	3,3610	3,2975	3,4909	3,8900	4,2820	4,3310	3,8049	3,2223
Liban – livre	1 509,5	1 509,5	1 509,5	1 514,0	1 514,0	1 514,5	1 516,0	1 513,2	1 507,0
Maroc – dirham	7,2920	7,3935	7,2808	7,2877	7,8161	8,3060	8,3413	7,7486	7,2023
Tunisie – dinar	1,1651	1,1852	1,1619	1,1495	1,2330	1,3021	1,3021	1,2215	1,1456
Turquie – livre	1,2201	1,2226	1,2454	1,2694	1,1794	1,3258	1,3972	1,2369	1,1475
Zone CFA – CFA***	87,469	88,937	87,317	87,408	94,984	102,337	102,788	94,071	86,210
<b>Asie</b>									
Chine – yuan renminbi	6,8667	6,8785	6,9375	7,0304	7,3458	7,6170	7,6190	7,2878	6,8663
Corée du Sud – won	1 036,60	1 026,05	#####	986,65	938,95	926,30	1 049,70	954,37	900,70
Hong Kong – dollar	7,8039	7,8065	7,8036	7,7816	7,8072	7,8135	7,8299	7,7947	7,7507
Inde – roupie	42,6505	42,9245	42,6205	40,1485	39,4055	40,8345	42,9755	40,2537	39,0755
Indonésie – roupie	9 204	9 284	9 348	9 179	9 403	9 088	9 480	9 246	9 000
Japon – yen	106,865	107,955	103,395	98,985	114,250	123,225	123,395	110,459	97,385
Malaisie – ringgit	3,2548	3,2625	3,2320	3,1943	3,3425	3,4773	3,5170	3,3202	3,1345
Pakistan – roupie	67,9400	67,2100	68,0600	62,8800	61,4100	60,6000	69,6000	62,5101	60,3700
Singapour – dollar	1,3649	1,3692	1,3620	1,3786	1,4531	1,5388	1,5388	1,4389	1,3508
Taiwan – dollar	30,3800	30,3770	30,4850	30,0010	32,5370	32,8770	33,2180	31,9098	30,0010
Thaïlande – baht	33,5750	33,4300	32,1450	31,3700	30,2250	32,0550	33,6050	31,4317	29,5000
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	4,7356	4,8115	4,7295	4,7116	5,1507	5,5295	5,5438	5,0883	4,6644
Hongrie – forint	150,99	155,31	154,92	162,12	175,42	184,08	194,46	172,74	150,08
Irlande du Nord – livre	0,5000	0,5080	0,4993	0,4974	0,5438	0,5852	0,5867	0,5377	0,4923
Islande – couronne	80,755	81,645	72,245	74,455	63,115	62,890	84,885	66,896	58,695
Norvège – couronne	5,0542	5,1862	5,0150	5,0685	5,5332	5,9631	5,9703	5,4099	4,9583
Pologne – zloty	2,1439	2,1742	2,1505	2,2271	2,4910	2,8207	2,8612	2,4701	2,1327
Royaume-Uni – \$ US/£	1,9891	1,9712	1,9820	2,0016	1,9832	1,9995	2,1082	2,0037	1,9406
Russie – rouble	23,4526	23,6618	23,5209	23,5288	24,6284	25,7909	25,8757	24,5331	23,3314
Suède – couronne	5,9732	6,0582	5,9065	5,9517	6,5244	6,8938	6,9872	6,3656	5,8368
Suisse – franc suisse	1,0269	1,0462	1,0248	0,9957	1,1504	1,2282	1,2288	1,1143	0,9860
Zone euro – \$ US/€	1,5748	1,5488	1,5776	1,5760	1,4503	1,3460	1,5979	1,4681	1,3402
<b>Pacifique Sud</b>									
Australie – \$ US/\$ AUD	0,9551	0,9498	0,9603	0,9199	0,8740	0,8456	0,9631	0,8937	0,7950
Nouvelle-Zélande – \$ US/\$ NZ	0,7548	0,7618	0,7865	0,8048	0,7675	0,7668	0,8175	0,7674	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



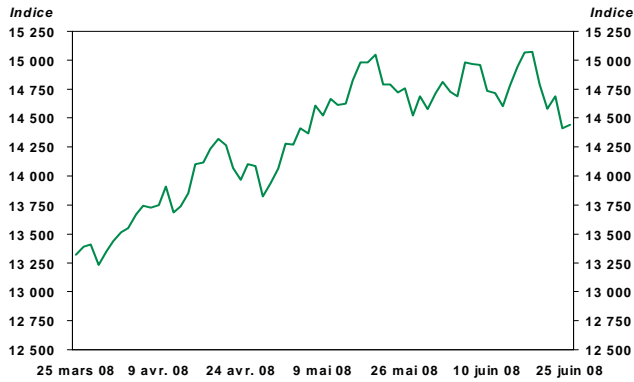
## Marchés boursiers mondiaux

Pays – Indice	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	23 juin	16 juin	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Monde</b>									
Monde – FT/S&P	406,78	420,07	438,73	419,17	461,98	454,53	486,96	444,25	398,79
Monde – MSCI	1 403,4	1 450,1	1 511,7	1 446,7	1 598,2	1 587,8	1 682,4	1 538,0	1 378,6
<b>Asie</b>									
Bassin du Pacifique – MSCI	2 459,7	2 493,4	2 578,9	2 439,5	2 661,0	2 731,4	2 895,1	2 614,0	2 259,5
Chine – SHANG	2 901,9	2 748,9	3 364,5	3 606,9	5 233,3	3 973,4	6 092,1	4 493,0	2 748,9
Corée du Sud – KOSPI	1 717,7	1 740,7	1 800,6	1 679,7	1 906,7	1 749,6	2 064,9	1 826,6	1 574,4
Hong Kong – HANG SENG	22 456	22 798	24 127	22 617	28 129	21 804	31 638	25 029	20 387
Indonésie – JAKARTA	2 350,9	2 373,1	2 419,7	2 440,6	2 714,5	2 153,5	2 830,3	2 460,3	1 908,6
Japon – NIKKEI 225	13 822	14 130	13 690	12 707	15 654	18 066	18 262	15 086	11 788
Malaisie – KUALA LUMPUR	1 203,9	1 196,4	1 273,4	1 245,4	1 424,0	1 367,0	1 516,2	1 332,4	1 173,2
Singapour – STI	2 981,0	2 992,7	3 103,3	2 995,2	3 458,2	3 460,1	3 831,2	3 291,1	2 792,8
Taïwan – WI	7 811,8	8 047,7	8 707,8	8 768,0	8 156,4	8 865,8	9 809,9	8 695,8	7 408,4
Thaïlande – THAI SET 50	553,32	528,58	617,33	588,43	618,04	543,34	681,82	598,08	521,07
<b>Europe de l'Ouest</b>									
Europe – STOXX 50	3 366,4	3 486,7	3 724,9	3 611,5	4 384,5	4 433,0	4 557,6	4 065,2	3 366,4
Europe 15 de l'UE – MSCI	1 808,6	1 851,0	2 000,1	1 908,3	2 103,4	2 081,3	2 235,4	2 023,5	1 772,9
Zone euro – MSCI	1 369,4	1 400,0	1 527,6	1 473,2	1 633,6	1 543,5	1 691,2	1 538,8	1 347,0
Allemagne – DAX 30	6 459,6	6 721,2	6 953,8	6 489,3	8 002,7	7 860,5	8 105,7	7 343,4	6 182,3
Autriche – ATX	3 933,2	4 152,7	4 344,9	3 671,7	4 477,1	4 805,1	4 981,9	4 327,3	3 524,6
Belgique – BEL 20	3 205,8	3 441,4	3 668,5	3 686,2	4 136,9	4 599,5	4 657,9	4 030,3	3 205,8
Danemark – KAX	399,64	411,54	421,83	397,72	446,17	471,07	504,82	442,91	372,01
Espagne – IBEX 35	12 078	12 585	13 584	13 403	15 289	14 755	15 946	14 228	12 078
Finlande – HEX GENERAL	8 608	8 814	9 590	9 687	11 619	11 309	12 657	10 843	8 595
France – CAC 40	4 426,2	4 591,4	4 937,8	4 676,7	5 614,3	5 953,4	6 125,6	5 299,0	4 426,2
Irlande – OVERALL	5 230,7	5 489,4	6 114,3	6 224,0	6 985,4	9 384,3	9 451,2	7 142,7	5 230,7
Italie – MIB 30	30 443	31 521	33 804	31 786	38 526	41 845	42 973	37 108	30 443
Norvège – OBX	374,62	396,29	404,47	325,14	388,64	394,46	422,79	376,83	305,03
Pays-Bas – AEX	426,0	446,7	478,3	438,1	516,2	543,3	561,9	494,4	415,9
Portugal – PSI-20	9 230	9 848	10 744	10 410	13 166	13 433	13 702	11 943	9 230
Royaume-Uni – FTSE 100	5 518,2	5 708,4	6 087,3	5 660,4	6 479,3	6 559,3	6 730,7	6 182,2	5 414,4
Suède – AFGX	275,380	291,557	312,557	296,666	339,277	397,217	417,528	340,309	275,380
Suisse – SMI	6 949,7	7 158,9	7 363,9	7 184,6	8 468,4	9 073,3	9 299,8	8 169,9	6 774,3
<b>Amérique du Nord</b>									
Amérique du Nord – MSCI	1 384,5	1 447,3	1 478,1	1 422,2	1 578,9	1 558,4	1 646,5	1 510,9	1 353,5
Canada – S&P/TSX	14 292	14 790	14 759	13 392	13 695	13 664	15 073	13 838	12 131
– S&P/TSX 60	852,01	882,58	880,75	786,19	801,53	783,37	900,93	809,42	710,46
– S&P/TSX VENTURE	2 553,4	2 613,4	2 718,8	2 527,5	2 707,8	3 119,6	3 330,4	2 761,1	2 390,5
États-Unis – S&P 500	1 283,2	1 342,8	1 375,9	1 341,1	1 497,7	1 492,9	1 565,2	1 429,5	1 273,4
– DJIA	11 453	12 063	12 480	12 423	13 552	13 338	14 165	12 994	11 453
– NASDAQ	2 321,4	2 462,1	2 444,7	2 324,4	2 724,4	2 574,2	2 859,1	2 521,9	2 169,3
– RUSSELL 2000	698,42	737,83	724,10	702,11	797,03	826,13	855,77	754,89	643,97
– WHILSHIRE 5000	13 125	13 759	13 954	13 518	15 126	15 089	15 807	14 435	12 823
Mexique – BOLSA	29 200	29 848	31 315	30 057	30 002	30 745	32 836	30 210	25 285
<b>Amérique centrale et du Sud</b>									
Amérique latine – MSCI	4 688,8	4 806,5	5 083,7	4 327,5	4 452,6	3 676,7	5 195,4	4 288,1	3 143,7
Argentine – Merval	2 072,5	2 063,2	2 239,4	2 079,8	2 179,9	2 195,6	2 351,4	2 144,3	1 833,7
Brésil – BOVESPA	63 946	66 590	71 628	61 415	64 288	53 851	73 516	61 462	48 015
<b>Autres</b>									
Pays émergents – MSCI	1 099,7	1 126,8	1 193,4	1 107,6	1 243,7	1 051,1	1 338,5	1 162,2	956,9
Afrique du Sud – FTSE/JSE 40	28 274	29 547	30 801	27 521	26 868	25 989	31 315	27 260	22 778
Australie – S&P/ASX 100	4 291,6	4 338,0	4 613,3	4 348,7	5 112,3	5 076,1	5 513,3	4 844,4	4 106,0
Nouvelle-Zélande – NZSE 50	2 378,2	2 414,7	2 592,8	2 502,0	3 010,8	3 233,5	3 288,7	2 887,5	2 370,5
Russie – RSI	70 882	73 999	74 216	62 848	74 078	62 848	76 075	67 810	60 252

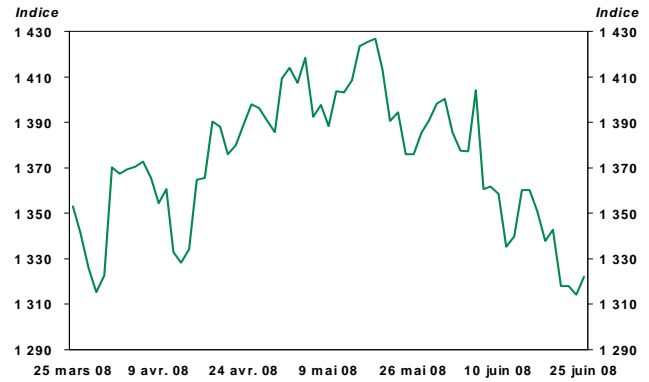
Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

# Évolution des principaux indices boursiers

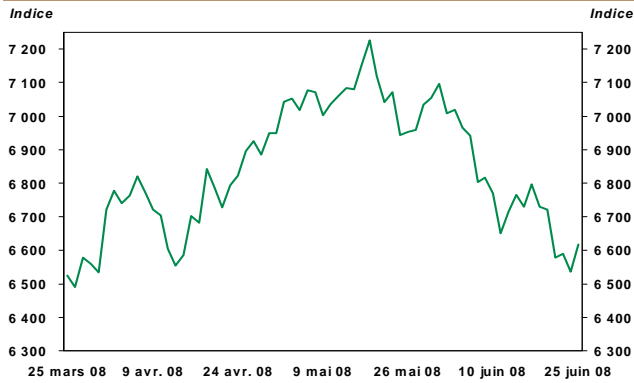
Canada – S&P/TSX



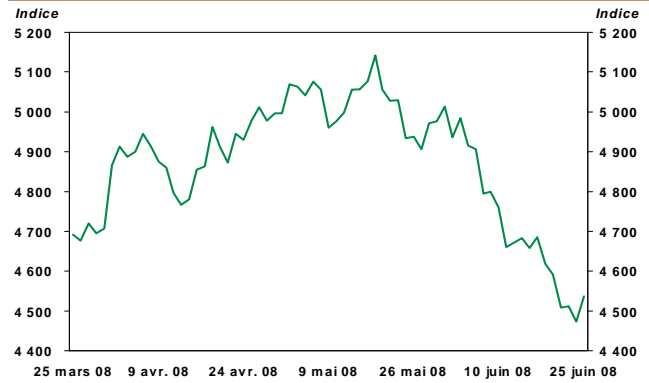
États-Unis – S&P 500



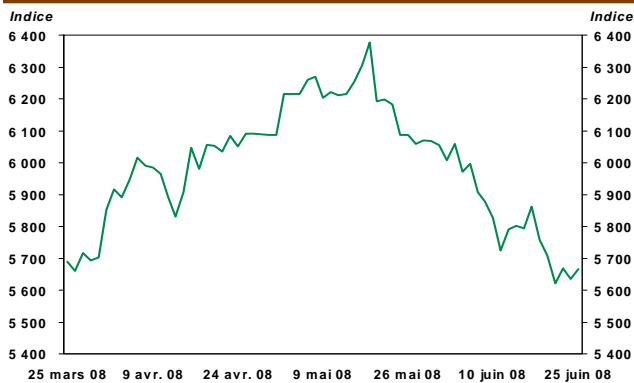
Allemagne – DAX 30



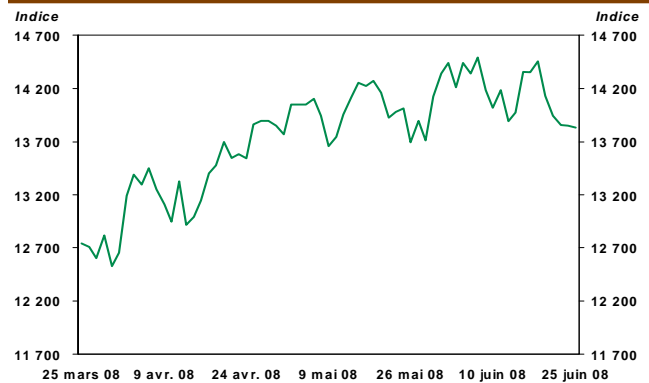
France – CAC 40



Royaume-Uni – FTSE 100



Japon – NIKKEI 225



## Marchés boursiers sectoriels

	Semaine du...		Variation depuis (%)				Dernières 52 semaines		
	23 juin	16 juin	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Canada : S&amp;P/TSX</b>									
Indice global	14 292,14	14 790,15	(3,16)	6,72	4,36	4,60	15 073,13	13 836,19	12 131,48
Matériaux	3 728,67	3 715,28	5,43	8,94	24,24	41,43	3 770,21	3 160,83	2 514,95
Industriel	1 268,26	1 301,44	(6,08)	2,35	0,83	(5,53)	1 489,20	1 296,19	1 077,46
Biens* de base	1 485,15	1 536,31	(1,53)	0,11	(5,93)	(14,23)	1 823,65	1 590,90	1 396,58
Biens* discrétionnaires	977,41	1 026,75	(9,43)	(11,07)	(24,44)	(28,50)	1 438,65	1 232,92	980,08
Énergie	3 961,38	4 062,93	(3,86)	18,47	21,14	18,56	4 239,41	3 409,27	2 895,85
Services de santé	329,21	344,86	(11,15)	(10,01)	(13,25)	(34,75)	517,56	399,14	337,88
Techno. de l'information	417,87	489,65	(2,54)	4,70	3,28	52,00	489,65	373,72	274,92
Télécommunication	893,44	905,66	(2,83)	3,47	(9,42)	(14,77)	1 120,07	972,13	841,78
Services publics	1 946,10	1 992,68	(1,21)	8,13	(0,24)	6,92	2 053,74	1 913,90	1 752,96
Financier	1 629,76	1 716,86	(6,92)	(1,70)	(12,14)	(17,19)	2 022,80	1 829,40	1 533,44
<b>États-Unis : S&amp;P 500</b>									
Indice global	1 283,15	1 342,83	(6,74)	(4,32)	(14,32)	(14,05)	1 565,15	1 430,02	1 273,37
Matériaux	260,20	276,63	(4,27)	2,23	(2,43)	5,32	285,91	256,89	223,34
Industriel	301,61	324,64	(10,38)	(11,41)	(16,47)	(14,43)	381,16	348,64	313,99
Biens* de base	277,28	283,36	(4,58)	(4,72)	(8,97)	0,25	306,61	288,02	271,80
Biens* discrétionnaires	227,25	243,85	(8,90)	(8,61)	(13,95)	(26,25)	317,07	268,27	232,10
Énergie	635,45	636,67	(0,93)	13,05	3,97	22,03	668,81	575,09	500,83
Services de santé	349,06	356,27	(4,07)	(4,40)	(16,49)	(14,51)	426,06	393,08	351,20
Techno. de l'information	361,45	382,10	(4,76)	1,56	(14,58)	(6,07)	441,36	386,21	337,81
Télécommunication	133,88	139,72	(9,83)	(6,04)	(22,19)	(22,31)	180,06	159,17	132,86
Services publics	203,39	210,24	(1,39)	6,08	(6,83)	3,23	223,91	204,64	189,22
Financier	280,66	304,08	(14,86)	(18,78)	(29,87)	(42,22)	493,90	397,09	288,27
<b>Zone euro : FTSEurofirst 300</b>									
Indice global	1 333,72	1 386,80	(10,00)	(6,42)	(22,12)	(23,96)	1 803,32	1 604,82	1 348,40
Ressources	1 858,43	1 886,12	(8,73)	9,63	(5,48)	(10,40)	2 222,93	1 931,63	1 641,98
Industries de base	2 799,41	2 878,16	(2,97)	10,74	(0,10)	1,97	2 979,03	2 715,39	2 273,64
Industries générales	1 502,05	1 597,18	(12,57)	(5,91)	(24,99)	(30,15)	2 224,57	1 858,97	1 532,37
Biens* de base	1 439,22	1 524,56	(11,56)	(13,82)	(25,37)	(23,46)	2 062,10	1 786,24	1 454,10
Services de base	1 298,28	1 274,18	(1,75)	1,50	(21,80)	(18,96)	1 722,08	1 505,80	1 236,28
Biens* discrétionnaires	867,34	917,40	(10,20)	(11,25)	(24,57)	(28,01)	1 247,80	1 087,03	886,21
Services discrétionnaires	696,53	703,58	(8,05)	(9,57)	(31,43)	(29,08)	1 089,35	920,09	688,25
Techno. de l'information	765,35	771,21	(8,54)	(7,30)	(27,18)	(14,08)	1 083,98	931,40	759,50
Services publics	2 420,34	2 523,64	(7,42)	(1,61)	(16,95)	(8,08)	3 001,33	2 670,53	2 380,91
Financier	1 135,51	1 190,78	(13,22)	(12,77)	(27,49)	(36,23)	1 805,83	1 496,62	1 157,83
<b>Royaume-Uni : FTSE – All share</b>									
Indice global	2 808,24	2 905,97	(9,37)	(3,09)	(14,70)	(17,02)	3 467,92	3 167,37	2 777,55
Ressources	8 715,03	8 778,42	(8,41)	13,71	(3,01)	6,55	9 880,03	8 410,57	7 272,28
Industries de base	7 888,06	8 435,60	(6,97)	12,89	8,36	25,97	9 323,39	7 176,83	5 201,37
Industries générales	2 412,12	2 510,27	(8,37)	(6,74)	(12,82)	(22,55)	3 196,11	2 802,10	2 446,52
Biens* de base	5 212,91	5 156,98	(0,33)	6,96	(10,48)	(15,79)	6 366,75	5 623,49	4 699,07
Services de base	2 285,60	2 410,67	(13,17)	(7,31)	(25,38)	(18,04)	3 231,31	2 771,24	2 337,90
Biens* discrétionnaires	7 561,42	7 822,38	(11,62)	(11,26)	(19,72)	(17,57)	9 422,34	8 771,79	7 702,03
Services discrétionnaires	2 792,53	2 900,11	(10,97)	(10,45)	(25,01)	(33,15)	4 282,46	3 588,99	2 805,17
Techno. de l'information	380,63	394,01	(5,79)	5,17	(10,91)	(19,79)	509,98	431,35	352,67
Services publics	6 477,92	6 723,99	(4,23)	(1,16)	(10,54)	(5,69)	7 390,66	6 831,44	6 248,67
Financier	4 627,88	4 824,96	(12,51)	(15,54)	(24,85)	(35,40)	7 250,25	6 060,57	4 724,18

\* Biens de consommation.