

## L'économie américaine surprend, tandis que celle du Canada stagne

### FAITS SAILLANTS

- La croissance du PIB réel américain est révisée à la hausse : 3,3 % au second trimestre.
- Les ventes de maisons montrent des signes de stabilisation aux États-Unis, mais les prix diminuent encore.
- L'après rabais d'impôts : le ressac commence aux États-Unis.
- Canada : le solde du compte courant est gonflé par la hausse des prix.
- Le PIB réel canadien n'a augmenté que de 0,3 % au deuxième trimestre.

### À SURVEILLER

- États-Unis : les indices ISM devraient demeurer assez stables.
- La détérioration du marché du travail américain s'est probablement poursuivie en août.
- La Banque du Canada devrait laisser ses taux d'intérêt directeurs inchangés.
- Canada : l'emploi pourrait progresser faiblement en août.

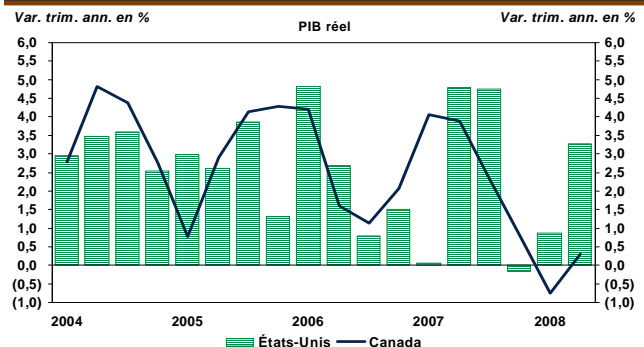
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les statistiques économiques américaines soutiennent la Bourse.
- Les taux obligataires canadiens reculent alors que le marché anticipe des baisses de taux.
- La faible croissance économique fait mal au dollar canadien.

### TABLE DES MATIÈRES

Statistiques clés de la semaine .....	2
États-Unis	
Canada	
Marchés financiers .....	3
À surveiller cette semaine .....	4
Indicateurs économiques de la semaine .....	7
Annexe statistique	
Indicateurs économiques et financiers .....	9
Marché obligataire .....	13
Marchés des devises .....	15
Marchés boursiers .....	17

Graphique de la semaine – La croissance économique américaine dépasse largement celle du Canada



Sources : Bureau of Economic Analysis, 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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS

- Le PIB réel du second trimestre a été révisé à la hausse. La nouvelle estimation fait passer la croissance trimestrielle annualisée de 1,9 % à 3,3 %. Les changements proviennent surtout du secteur extérieur et des stocks et la croissance de la demande intérieure a été peu modifiée.
- L'effet positif de la distribution aux ménages américains des rabais d'impôts commence à s'atténuer. Si l'on enlève l'effet des hausses de prix, la consommation réelle a diminué de 0,4 % en juillet, tandis que le revenu disponible s'est contracté de 1,7 %.
- Les ventes de maisons existantes sont passées de 4 850 000 unités en juin à 5 000 000 en juillet. De leur côté, les ventes de maisons neuves sont passées à 515 000 unités en juillet comparativement à un niveau de 503 000 en juin. Ainsi, on remarque une certaine stabilisation du nombre de maisons vendues. La correction du marché de l'habitation semble moins sévère, mais le déséquilibre reste en place et la réduction des prix est toujours de mise. D'ailleurs, l'indice S&P/Case-Shiller du prix des maisons existantes a de nouveau diminué en juin.
- La confiance des consommateurs s'est améliorée de façon notable en août selon l'enquête du Conference Board et la version finale de l'enquête de l'Université du Michigan. L'amélioration de la confiance des consommateurs prend surtout sa source dans la baisse du prix de l'essence.
- Les nouvelles commandes de biens durables ont connu en juillet leur troisième mois consécutif de croissance (1,3 %). C'est une première depuis l'hiver 2007. C'est un signe que l'investissement des entreprises n'est pas en train de sombrer.

**Francis Généreux**  
Économiste senior

## CANADA

- Le PIB réel canadien a augmenté de 0,3 % (à rythme annualisé) au deuxième trimestre de 2008. Les résultats du premier trimestre de 2008 sont révisés à la baisse. Le PIB réel aurait diminué de 0,8 % alors que l'estimation initiale indiquait une baisse de seulement 0,3 %. Dans l'ensemble, les résultats du deuxième trimestre sont conformes à nos attentes. Le commerce extérieur a une fois de plus fortement freiné la croissance économique. Cette contribution négative a toutefois été contrebalancée par une croissance de la demande intérieure et une accélération dans la variation des stocks. Si la légère hausse du PIB réel au deuxième trimestre ne permet pas d'affirmer que le Canada est en récession, l'économie canadienne n'est pas tirée d'affaire pour autant. À l'image des résultats du premier trimestre, ceux publiés ce matin pourraient être révisés à la baisse lors de la prochaine publication des comptes nationaux en décembre prochain.
- Le solde du compte courant de la balance des paiements est passé à 6,8 G\$ au deuxième trimestre de 2008. Le surplus du trimestre précédent est révisé à la baisse, soit de 5,6 G\$ à 4,5 G\$. Le gain de 2,3 G\$ durant le trimestre est conforme aux attentes. Cette croissance du solde du compte courant est uniquement le reflet d'une hausse du surplus au chapitre des biens. Il ne faut toutefois pas se leurrer : la progression n'est pas le reflet d'une amélioration du volume du commerce extérieur mais plutôt d'une forte augmentation des prix.
- La variation annuelle de la rémunération hebdomadaire moyenne des travailleurs canadiens est passée à 2,5 % en juin, contre 2,7 % le mois précédent. Avec un taux d'inflation totale à 3,1 % pour le même mois, la progression des salaires exprimée en termes réels revient en territoire négatif. Il s'agit d'une première en deux ans. C'est donc dire que les dépenses de consommation pourraient bénéficier d'un support moins important dans les mois à venir.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste senior

### La révision provient surtout du secteur extérieur et de la variation des stocks

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

Composante du PIB	Première estimation (en points de %)	Révision (en points de %)
Consommation personnelle	1,08	1,24 +0,16
Investissement résidentiel	-0,62	-0,62
Investissement privé non résidentiel	0,25	0,25
Dépenses gouvernementales	0,67	0,76
Exportations	1,16	1,65 +0,49
Importations	1,26	1,45 +0,19
Variation des stocks	-1,92	-1,44 +0,48
<b>TOTAL</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>
<b>Demande intérieure finale</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>

Sources : Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les marchés demeurent prudents malgré les statistiques américaines

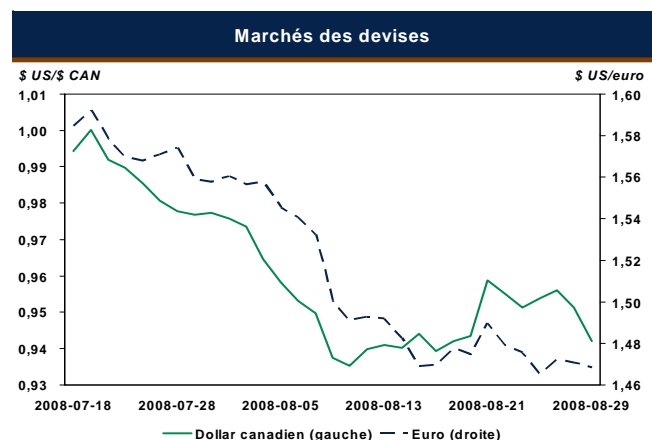
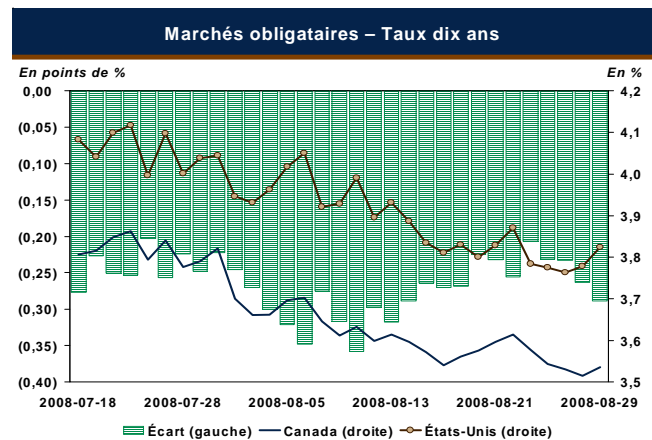
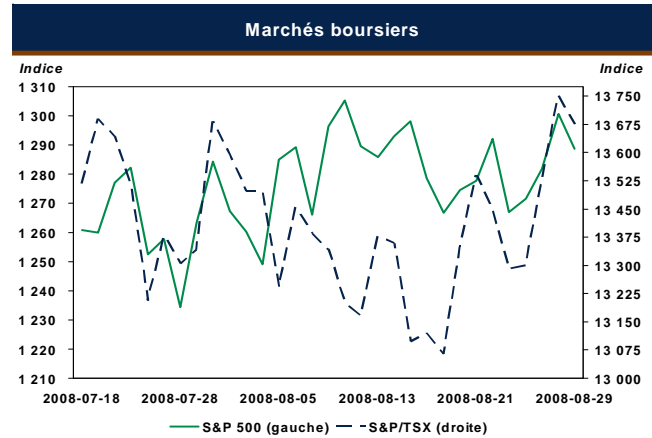
Dans l'ensemble, les nouvelles ont été assez positives cette semaine. La croissance économique américaine pour le deuxième trimestre a été fortement revue à la hausse, et les statistiques sur la confiance des ménages et les commandes de biens durables ont aussi dépassé les attentes. Même les données sur le marché de l'habitation indiquent que la chute de ce secteur pourrait commencer à ralentir. Après un début de semaine difficile, les Bourses américaines ont profité de ces statistiques encourageantes et d'un léger regain de confiance envers le secteur financier pour rebondir significativement. Les résultats décevants de Dell et le recul de la consommation américaine en juillet ont cependant fait redescendre vendredi matin les indices américains près de leur niveau de clôture de la semaine précédente. Profitant de la remontée des prix du pétrole, alors que l'ouragan Gustav menace le golfe du Mexique, et des résultats plutôt rassurants des banques canadiennes, l'indice S&P/TSX se dirige vers un gain hebdomadaire d'environ 2 %.

Les marchés obligataires n'ont pas trop souffert des bonnes statistiques économiques américaines et, au moment d'écrire ces lignes, les taux des titres fédéraux sont revenus très près de leurs niveaux de clôture de la semaine précédente. Cette faible réaction du marché obligataire indique un scepticisme, justifié à notre avis, face aux signes positifs en provenance de l'économie américaine. De leur côté, les taux obligataires canadiens ont reculé, alors que plusieurs misent sur une baisse des taux directeurs canadiens d'ici la fin de l'année. Même si elle confirme que la récession est évitée pour le moment, la faible croissance du PIB réel au deuxième trimestre ne ferme pas la porte à un assouplissement monétaire.

Les bonnes nouvelles économiques du côté américain ont permis au billet vert de s'apprécier de nouveau, surtout face aux devises européennes, où la situation économique continue de se détériorer. La livre sterling a été la plus touchée, perdant environ trois cents américains cette semaine pour descendre sous 1,83 \$ US. À l'inverse, le yen japonais a profité de la publication d'une série d'indicateurs économiques encourageants pour s'apprécier légèrement face au dollar américain. Finalement, le dollar canadien a été volatil, atteignant temporairement 0,96 \$ US lors de la séance de mardi pour ensuite chuter près de 0,945 \$ US vendredi matin, à la suite de la publication des comptes économiques.

**Martin Lefebvre**  
Économiste principal

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste senior



# À SURVEILLER



## ÉTATS-UNIS

### Mardi 2 sept. - 10:00

<b>Août</b>	indice
Consensus	49,6
Desjardins	50,0
<b>Juillet</b>	<b>50,0</b>

**Indice ISM manufacturier (août)** – L'indice ISM demeure très stable depuis quelques mois. Il tourne autour de 50, niveau qui représente la limite entre une diminution ou une progression de l'activité au sein du secteur de la fabrication. Il a même directement atteint ce niveau en juillet. On s'attend à ce qu'il reste dans cette position pour le mois d'août. Évidemment, de tels résultats nous renseignent bien peu sur l'évolution du secteur, montrant au mieux une stagnation de l'activité.

### Mardi 2 sept. - 10:00

<b>Juillet</b>	m/m
Consensus	-0,5 %
Desjardins	-0,5 %
<b>Juin</b>	<b>-0,4 %</b>

**Dépenses de construction (juillet)** – La baisse importante des mises en chantier au cours du mois de juillet laisse entrevoir une diminution marquée des dépenses de construction, du moins dans le secteur résidentiel. Toutefois, la continuation de l'activité dans les projets commencés en juin et la résilience surprenante du secteur non résidentiel pourraient en limiter l'impact. De plus, les pertes d'emplois se sont atténuées en juillet dans le secteur de la construction. Ainsi, on s'attend à ce que la variation mensuelle des dépenses totales de construction ressemble à celle du mois précédent.

### Mercredi 3 sept.

<b>Août</b>	taux. ann.
Consensus	13,0 M
Desjardins	13,0 M
<b>Juillet</b>	<b>12,5 M</b>

**Ventes d'automobiles (août)** – Le marché automobile continue de s'écrouler aux États-Unis. En juillet, la baisse mensuelle des ventes a atteint 8,2 %. Le dernier mois où les ventes d'autos étaient en hausse remonte à octobre 2007. On s'attend toutefois à une certaine stabilisation, d'autant plus que les ménages ont pu observer que le sommet du prix de l'essence est peut-être déjà passé. La hausse sera toutefois minime et le niveau prévu de 13 millions de véhicules vendus demeure 20 % sous celui d'il y a un an.

### Jeudi 4 sept. - 8:30

<b>T2 révision</b>	taux ann.
Consensus	3,0 %
Desjardins	3,8 %
<b>T2</b>	<b>2,2 %</b>

**Productivité des travailleurs non agricoles (T2 – révision)** – La première estimation de la croissance annualisée de la productivité des travailleurs était de 2,2 %. Ce gain devrait se montrer encore plus fort avec la seconde estimation qui tient compte de la révision des chiffres du PIB. Ainsi, la croissance de la production non agricole devrait ajouter environ 1,6 point de pourcentage à la hausse déjà annoncée. Cette forte productivité amènera une révision à la baisse des coûts unitaires de main-d'œuvre. Ceux-ci devraient montrer une diminution de 0,3 %.

### Jeudi 4 sept. - 10:00

<b>Août</b>	indice
Consensus	49,5
Desjardins	49,0
<b>Juillet</b>	<b>49,5</b>

**Indice ISM non manufacturier (août)** – L'indice ISM non manufacturier avait fortement diminué en juin pour reprendre en juillet un peu du terrain perdu. Il se situe toujours sous le niveau de 50. La fin de la période d'envoi des rabais d'impôts et une probable diminution des ventes au détail et de la construction devraient amener l'ISM légèrement plus bas, soit près de 49,0.

### Vendredi 5 sept. - 8:30

<b>Août</b>	
Consensus	-71 000
Desjardins	-85 000
<b>Juillet</b>	<b>-51 000</b>

**Création d'emplois selon les entreprises (août)** – La détérioration du marché du travail se continue aux États-Unis. Toutefois, le nombre de pertes d'emplois semble se stabiliser en tournant autour de 50 000 mises à pied par mois. Nous tablons cependant sur une augmentation de ce nombre en août avec environ 85 000 mises à pied. Les indices de confiance, malgré leur remontée supportée par la baisse du prix de l'essence, affichent une nouvelle baisse des composantes liées au marché du travail. Les résultats des indices « emplois » des enquêtes ISM nous donneront aussi un peu plus d'informations. Après s'être grandement détérioré au cours des derniers mois, le taux de chômage pourrait demeurer à 5,7 %.



## CANADA

**Réunion de la Banque du Canada (3 septembre)** – Les autorités monétaires canadiennes se réuniront mercredi prochain pour décider du niveau des taux d'intérêt sur les fonds à un jour. On s'attend à ce que le taux cible demeure à 3,00 %. Il est vrai que les conditions économiques se sont détériorées au cours des derniers mois et qu'un certain repli des prix de l'énergie est observé, deux facteurs militant en faveur d'une réduction des taux directeurs. Les incertitudes de même que les risques à la hausse sont toutefois encore présentes au sein des prix de l'énergie. De plus, le taux annuel d'inflation totale se maintiendra vraisemblablement au-dessus de la fourchette supérieure de la Banque du Canada jusqu'à la fin de 2008. Dans ces conditions, il vaut mieux jouer de prudence en prolongeant le *statu quo*.

**Enquête sur la population active (août)** – Est-ce que le marché du travail canadien reculera pour un troisième mois consécutif? C'est difficile à dire. On peut néanmoins s'attendre à ce que les problèmes récemment observés au sein des secteurs des services se poursuivent, ce qui devrait freiner la progression du marché du travail. Les difficultés chroniques de la fabrication pourraient aussi engendrer une fois de plus des pertes d'emplois significatives durant le mois. L'inconnu demeure l'impact qu'ont eu les fortes précipitations de pluie sur les résultats de juillet. Dans l'hypothèse où une bonne partie de la faiblesse de l'emploi en juillet peut s'expliquer par une météo hors du commun, il se pourrait qu'un rebond soit observé en août alors qu'un certain retour à la normale s'est concrétisé. Au bout du compte, nous anticipons une progression modeste de l'emploi en août. Le taux de chômage pourrait ainsi augmenter d'un dixième de point de pourcentage, à 6,2 %.



## OUTRE-MER

**Réunion de la Banque d'Angleterre (septembre)** – La Banque d'Angleterre (BoE) devrait encore maintenir son taux directeur à 5,00 % en septembre. Les autorités monétaires britanniques ont présentement les mains liées par la poussée de l'inflation, qui a atteint 4,4 % en juillet, et les difficultés économiques de plus en plus sérieuses. Le PIB réel a ainsi stagné au deuxième trimestre et risque de reculer en deuxième moitié d'année. Éventuellement, les risques de récession devraient clairement prendre le dessus et permettre à la BoE de recommencer à assouplir sa politique monétaire vers la fin de 2008.

**Réunion de la Banque centrale européenne (septembre)** – Les dirigeants de la Banque centrale européenne (BCE) opéreront aussi sans doute pour le *statu quo* et maintiendront le taux directeur à 4,25 % en septembre. L'espoir que l'économie eurolandaise ne souffre pas trop du ralentissement économique mondial s'est évaporé au cours des derniers mois. Le PIB réel de la zone s'est contracté au deuxième trimestre de 2008 (une révision des comptes nationaux est attendue mercredi), et tout indique que les difficultés se poursuivront. Il sera intéressant de voir à quel point la BCE devra revoir à la baisse ses perspectives économiques. La situation inflationniste demeure cependant aussi très préoccupante pour la BCE, qui semble condamnée à l'inaction pour plusieurs mois. Les statistiques eurolandaises sur les ventes au détail de juillet seront publiées mercredi.

### Mercredi 3 sept. - 9:00

Consensus	3,00 %
Desjardins	3,00 %
<b>Août</b>	<b>3,00 %</b>

### Vendredi 5 sept. - 7:00

<b>Août</b>	en milliers
Consensus	10,0
Desjardins	5,0
<b>Juillet</b>	<b>-55,2</b>

### Jeudi 4 sept. - 7:00


Consensus	5,00 %
Desjardins	5,00 %
<b>Août</b>	<b>5,00 %</b>

### Jeudi 4 sept. - 7:45

Consensus	4,25 %
Desjardins	4,25 %
<b>Août</b>	<b>4,25 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 1<sup>er</sup> au 5 septembre 2008

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus	Données précédentes	
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 1</b>						
	14:45	Discours du président de la Fed de Kansas City, T. Hoenig, en Argentine				
	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
<b>MARDI 2</b>						
	10:00	Indice ISM manufacturier	Août	49,6	50,0	50,0
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Juill.	-0,5 %	-0,5 %	-0,4 %
<b>MERCREDI 3</b>						
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Juill.	1,0 %	1,5 %	1,7 %
	12:30	Discours du président de la Fed de Boston, E. Rosengren				
	14:00	Publication du livre beige				
	N.D.	Ventes d'automobiles (taux ann.)	Août	13,0 M	13,0 M	12,5 M
<b>JEUDI 4</b>						
	8:30	Productivité non agricole – final (taux ann.)	T2	3,0 %	3,8 %	2,2 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – final (taux ann.)	T2	0,6 %	-0,3 %	1,3 %
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	25-29 août	423 000	420 000	425 000
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Août	49,5	49,0	49,5
	13:30	Ventes des grands magasins (a/a)	Août	n.d.	1,8 %	2,6 %
	13:40	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	14:30	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, J. Yellen				
<b> VENDREDI 5</b>						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Août	-71 000	-85 000	-51 000
	8:30	Taux de chômage	Août	5,7 %	5,7 %	5,7 %
	8:30	Salaire horaire moyen (m/m)	Août	0,3 %	0,2 %	0,3 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Août	33,6 h	33,6 h	33,6 h
	15:55	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, J. Yellen				



**CANADA**

<b>LUNDI 1</b>						
	---	Marchés fermés (fête du Travail)				
<b>MARDI 2</b>						
	---					
<b>MERCREDI 3</b>						
	9:00	Annonce du taux cible des fonds à un jour de la Banque du Canada		3,00 %	3,00 %	3,00 %
<b>JEUDI 4</b>						
	8:15	Réserves internationales (G\$ US)	Août	n.d.	42,0	42,7
<b> VENDREDI 5</b>						
	7:00	Création d'emplois	Août	10 000	5 000	-55 200
	7:00	Taux de chômage	Août	6,2 %	6,2 %	6,1 %
	10:00	Indice PMI-lvey	Août	61,5	63,0	65,5

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 asont 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 1<sup>er</sup> au 5 septembre 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>LUNDI 1</b>							
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Juill.	-0,3 %	-2,2 %	-1,4 %	-3,9 %
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Août	46,5		45,3	
France	3:50	Indice PMI manufacturier	Août	45,1		45,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier	Août	49,9		49,9	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier	Août	47,5		47,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Août	44,0		44,3	
<b>MARDI 2</b>							
Australie	0:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie		7,00 %		7,25 %	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Août	36,0		36,7	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Juill.	1,2 %	9,1 %	0,9 %	8,0 %
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Août	49		51	
<b>MERCREDI 3</b>							
Italie	3:45	Indice PMI services	Août	46,5		45,6	
France	3:50	Indice PMI services	Août	48,5		48,5	
Allemagne	3:55	Indice PMI services	Août	50,6		50,6	
Zone euro	4:00	Indice PMI services	Août	48,2		48,2	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite	Août	48,0		48,0	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Août	47,0		47,4	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Juill.	0,1 %	-2,1 %	-0,6 %	-3,1 %
Zone euro	5:00	PIB réel	T2	-0,2 %	1,5 %	-0,2 %	1,5 %
<b>JEUDI 4</b>							
Suède	3:30	Réunion de la Banque de Suède		4,75 %		4,50 %	
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre		5,00 %		5,00 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne		4,25 %		4,25 %	
<b>VENDREDI 5</b>							
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Juin	-1 000,0		-59,0	
Allemagne	6:00	Production industrielle	Juill.	-0,5 %	0,8 %	0,2 %	1,7 %

**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 T2	11 740	0,8	3,3	2,1	2,0	2,8	2,9	3,6
Consommation (G\$ 2000)	2008 T2	8 352	0,4	1,7	1,4	2,8	3,0	3,0	3,6
Dépenses gouvernementales (G\$ 2000)	2008 T2	2 059	1,0	3,9	2,5	2,1	1,7	0,4	1,4
Investis. résidentiels (G\$ 2000)	2008 T2	367	(4,2)	(15,8)	(28,6)	(17,9)	(7,1)	6,3	10,0
Investis. non résidentiels (G\$ 2000)	2008 T2	1 431	0,6	2,2	4,0	1,7	7,2	9,3	7,4
Changement des stocks (G\$ 2000) (1)	2008 T2	(49)	---	---	---	(8,1)	13,1	53,5	57,2
Exportations (G\$ 2000)	2008 T2	1 548	3,2	13,2	10,1	8,4	9,1	7,0	9,7
Importations (G\$ 2000)	2008 T2	1 925	(1,9)	(7,5)	(2,0)	2,2	6,0	5,9	11,3
Demande intérieure finale (G\$ 2000)	2008 T2	12 160	0,4	1,5	0,8	1,8	2,6	3,1	3,8
Déflateur du PIB (2000 = 100)	2008 T2	122	0,3	1,2	2,0	2,7	3,2	3,3	2,9
Productivité du travail (1992 = 100)	2008 T2	140	0,5	2,2	2,8	1,4	1,0	1,8	2,8
Coût unit. de main-d'œuvre (1992 = 100)	2008 T2	130	0,3	1,3	1,4	2,7	2,8	2,2	0,8
Indice coût de l'emploi (Déc. 2005 = 100)	2008 T2	108	0,7	2,6	3,0	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 T2*	1 556	(2,4)	(9,2)	(7,5)	(1,6)	15,2	17,6	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)	Juil.	101,2	(0,7)	0,0	(0,1)	0,1	(3,1)	(1,8)	(3,3)
Indice ISM manufacturier (1)	Juil.	50,0	---	50,2	49,6	48,6	48,6	50,7	52,3
Indice ISM non manufacturier (1)	Juil.	49,6	---	49,9	53,6	50,9	50,9	41,9	55,9
Confiance cons. C.-B. (1985 = 100) (1)	Août*	56,9	---	51,9	51,0	58,1	58,1	76,4	105,6
Confiance cons. Mich. (1966 = 100) (1)	Août	63,0	---	61,2	56,4	59,8	59,8	70,8	83,4
Dépenses de consommation (G\$ 2000)	Juil.*	8 322,5	(0,4)	(0,1)	0,3	0,1	(0,7)	0,1	0,7
Revenu personnel disponible (G\$ 2000)	Juil.*	8 748,3	(1,7)	(2,6)	5,2	0,1	3,1	2,0	1,2
Crédit à la consommation (G\$)	Juin	2 586,3	0,6	0,3	0,4	0,5	5,0	5,0	5,6
Ventes au détail (M\$)	Juil.	384 631	(0,1)	0,3	0,8	0,2	4,1	2,4	2,6
Excluant automobiles (M\$)	Juil.	316 704	0,4	0,9	1,2	1,0	10,3	8,3	6,0
Production industrielle (2002 = 100)	Juil.	111,8	0,2	0,4	(0,2)	(0,6)	1,8	(1,3)	(0,1)
Taux d'utilis. capacités de prod. (%) (1)	Juil.	79,9	---	79,8	79,6	79,8	79,8	81,0	81,4
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Juin	457 630	1,7	0,9	1,3	1,5	16,8	5,3	7,1
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juil.*	219 258	1,3	1,3	0,1	(1,0)	11,3	5,3	(4,5)
Stocks des entreprises (M\$)	Juin	1 489 543	0,7	0,4	0,5	0,2	6,2	6,4	5,6
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Juil.	965	---	1 084	982	1 004	1 004	1 064	1 371
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Juil.	937	---	1 138	978	982	982	1 052	1 386
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Juil.*	515	---	503	514	542	542	597	796
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Juil.*	5 000	---	4 850	4 990	4 890	4 890	4 890	5 760
Dépenses de construction totales (G\$)	Juin	1 081,9	(0,4)	0,0	(0,5)	1,4	(3,1)	(2,1)	(5,9)
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	(56 772)	---	(59 204)	(60 498)	(56 491)	(56 491)	(57 578)	(59 125)
Emplois non agricoles (k) (2)	Juil.	137 615	(51)	(51)	(47)	(67)	(0,4)	(0,6)	(0,0)
Taux de chômage (%) (1)	Juil.	5,7	---	5,5	5,5	5,0	5,0	4,9	4,7
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Juil.	219,2	0,8	1,1	0,6	0,2	10,6	6,4	5,5
Excluant aliments et énergie	Juil.	216,2	0,3	0,3	0,2	0,1	3,5	2,3	2,5
Déflateur des dép. de cons. (2000 = 100)	Juil.*	123,1	0,6	0,7	0,4	0,2	7,5	5,1	4,5
Excluant aliments et énergie	Juil.*	117,3	0,3	0,3	0,2	0,2	2,8	2,4	2,4
Prix à la production (1982 = 100)	Juil.	183,9	1,2	1,8	1,4	0,3	18,9	12,5	9,8
Excluant aliments et énergie	Juil.	167,8	0,7	0,2	0,2	0,6	4,7	4,7	3,6
Prix des exportations (2000 = 100)	Juil.	127,9	1,4	1,0	0,3	0,5	11,7	12,3	10,2
Prix des importations (2000 = 100)	Juil.	147,8	1,7	2,9	2,8	2,8	34,3	30,9	21,6

\* 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 T2*	1 327 118	0,1	0,3	0,7	2,7	3,1	2,9	3,1
Consommation (M\$ 2002)	2008 T2*	816 948	0,6	2,4	4,1	4,5	4,3	3,7	3,3
Dépenses gouvernementales (M\$ 2002)	2008 T2*	311 147	1,1	4,5	5,0	4,2	4,1	2,7	2,5
Investis. résidentiels (M\$ 2002)	2008 T2*	79 661	(1,0)	(3,9)	(1,3)	3,0	2,2	3,4	7,5
Investis. non résidentiels (M\$ 2002)	2008 T2*	197 009	(0,4)	(1,4)	2,7	3,5	9,9	12,1	8,2
Changement des stocks (M\$ 2002) (1)	2008 T2*	8 395	---	---	---	20 565	1 510	10 290	21 466
Exportations (M\$ 2002)	2008 T2*	488 478	(1,5)	(5,9)	(4,9)	1,0	0,6	1,8	5,0
Importations (M\$ 2002)	2008 T2*	583 004	0,6	2,3	4,9	5,5	4,6	7,1	8,0
Demande intérieure finale (M\$ 2002)	2008 T2*	1 401 132	0,5	2,0	3,7	4,2	4,8	4,4	3,9
Déflateur du PIB (2002 = 100)	2008 T2*	121,8	2,5	10,5	4,3	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 T2*	6 758	---	---	---	778	6 523	12 278	6 963
Bénéfices des sociétés avant impôts (M\$)	2008 T2*	226 964	8,3	37,5	10,7	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 (%)		
			Mois de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
Indice composite avancé (1992 = 100)	Juil.	228,3	0,0	(0,0)	0,2	0,1	0,5	(0,3)	0,2
Produit intérieur brut (M\$ 1997)	Juin*	1 230 832	0,1	(0,1)	0,4	(0,2)	1,4	0,9	0,3
Production industrielle (M\$ 1997)	Juin*	261 753	(0,3)	(0,7)	0,6	(1,4)	(1,7)	(4,1)	(5,9)
Livraisons manufacturières (M\$)	Juin	52 492	2,1	2,2	2,7	(1,4)	31,5	16,1	2,3
Mises en chantier (k) (1)	Juil.	186,5	---	215,9	225,8	219,3	219,3	216,0	221,6
Permis de bâtir (M \$)	Juin	6 318	(5,3)	2,0	17,0	(4,6)	63,1	9,8	(9,2)
Prix des logements neufs (1997 = 100)	Juin	158,5	0,1	0,0	0,0	0,2	0,3	2,3	3,5
Ventes au détail (M\$)	Juin	35 951	0,5	0,3	0,7	0,1	6,0	4,0	4,0
Excluant automobiles (M\$)	Juin	28 269	1,4	0,6	1,3	0,2	13,9	8,6	6,8
Ventes des grossistes (M\$)	Juin	45 151	2,0	1,5	1,6	0,8	22,8	12,5	5,0
Ventes d'automobiles neuves (unités)	Juin	143 270	(1,0)	1,0	(2,6)	(0,9)	(10,2)	2,3	(0,4)
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	5 763	---	5 219	4 827	5 811	5 811	2 097	4 199
Exportations (M\$)	Juin	43 161	3,1	4,3	0,9	0,8	38,2	41,6	12,3
Importations (M\$)	Juin	37 398	2,0	3,8	3,9	(2,2)	46,4	19,7	9,3
Population active (k)	Juil.	18 189	(0,4)	0,0	0,1	0,1	(1,1)	0,9	1,4
Emplois (k) (2)	Juil.	17 084	(55,2)	(5,0)	8,4	19,2	(17,3)	4,2	18,9
Taux de chômage (%) (1)	Juil.	6,1	---	6,2	6,1	6,1	6,1	5,8	6,0
Rémunération hebdo. moyenne (\$)	Juin*	789,23	0,1	(0,1)	0,2	0,1	0,9	2,2	2,5
Prix à la consommation (2002 = 100)	Juil.	115,8	0,3	0,7	1,0	0,8	8,4	7,3	3,4
Excluant aliments et énergie	Juil.	110,4	0,1	0,0	0,4	0,3	1,8	2,6	1,2
Excluant les huit éléments volatils	Juil.	111,7	0,1	0,1	0,3	0,3	1,8	2,9	1,5
Prix des prod. industriels (1997 = 100)	Juil.*	123,6	0,4	1,6	0,9	1,7	12,2	14,1	6,8
Prix des mat. premières (1997 = 100)	Juil.*	233,8	1,4	4,3	3,2	5,1	42,2	51,7	28,9
Masse monétaire M1 (M\$)	Juil.	445 124	0,7	0,8	0,9	0,2	9,8	7,5	6,6

\* 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 (%)		
	25 août	18 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds fédéraux	2,00	2,00	2,00	2,00	3,00	5,25	5,25	3,23	2,00
Escompte	2,25	2,25	2,25	2,25	3,50	5,75	5,75	3,61	2,25
Préférentiel	5,00	5,00	5,00	5,00	6,00	8,25	8,25	6,23	5,00
Papier commercial – 30 jours	2,41	2,46	2,42	2,23	3,06	5,35	5,48	3,52	2,23
– 90 jours	2,87	2,92	2,88	2,70	3,02	5,36	5,52	3,68	2,62
Bons du Trésor – 4 semaines	1,57	1,73	1,72	1,95	2,31	4,18	4,01	2,31	0,31
– 90 jours	1,73	1,70	1,69	1,86	2,17	4,13	4,15	2,41	0,55
– 180 jours	1,95	1,98	1,89	1,93	2,09	4,24	4,27	2,61	1,18
Obligations – 2 ans	2,40	2,40	2,66	2,45	1,95	4,27	4,18	2,75	1,49
– 5 ans	3,12	3,13	3,40	3,15	2,76	4,41	4,38	3,32	2,37
– 10 ans	3,82	3,87	4,06	3,85	3,74	4,63	4,66	3,98	3,37
– 30 ans	4,42	4,49	4,65	4,58	4,54	4,90	4,91	4,56	4,19
Cours de l'or (\$ US/once)	833,2	822,9	920,6	927,5	944,3	662,4	1 003,9	856,8	671,9
CRB – marché à terme (1967 = 100)	397,19	400,61	410,29	432,56	397,05	303,93	472,36	384,47	309,92
Prix du baril de pétrole (WTI*, \$ US)	118,07	118,67	123,43	132,83	98,15	70,71	146,66	105,74	74,15

\* 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 (%)		
	25 août	18 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds à un jour	3,00	3,00	3,00	3,00	4,00	4,50	4,50	3,74	3,00
Escompte	3,25	3,25	3,25	3,25	4,25	4,75	4,75	3,99	3,25
Préférentiel	4,75	4,75	4,75	4,75	5,75	6,25	6,25	5,49	4,75
Accept. bancaires – 30 jours	3,12	3,12	3,14	3,14	3,94	4,90	5,05	3,92	2,99
– 90 jours	3,27	3,27	3,30	3,15	3,93	4,90	5,08	3,98	3,00
Papier commercial – 30 jours	3,13	3,10	3,15	3,20	3,90	5,10	5,40	4,00	3,05
Bons du Trésor – 30 jours	2,22	2,17	2,30	2,42	3,21	3,85	4,00	3,02	1,70
– 91 jours	2,40	2,46	2,41	2,68	3,25	3,85	4,06	3,10	1,72
– 182 jours	2,64	2,69	2,79	2,70	3,28	4,16	4,28	3,31	2,20
– 365 jours	2,67	2,75	3,03	2,80	3,20	4,22	4,40	3,39	2,38
Obligations – 2 ans	2,72	2,92	3,13	3,01	3,09	4,23	4,36	3,33	2,44
– 5 ans	3,03	3,17	3,40	3,28	3,42	4,30	4,41	3,56	2,85
– 10 ans	3,54	3,62	3,81	3,64	3,84	4,38	4,50	3,88	3,47
– 30 ans	4,02	4,05	4,15	4,09	4,20	4,44	4,53	4,18	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	1,00	1,00	(0,75)	1,25	0,51	(0,75)
Bons du Trésor – 3 mois	0,67	0,76	0,72	0,82	1,08	(0,28)	1,35	0,69	(0,20)
– 6 mois	0,69	0,71	0,90	0,77	1,20	(0,08)	1,25	0,70	(0,02)
Obligations – 5 ans	(0,10)	0,04	0,00	0,13	0,67	(0,11)	0,76	0,24	(0,11)
– 10 ans	(0,29)	(0,26)	(0,25)	(0,21)	0,10	(0,25)	0,29	(0,10)	(0,34)
– 30 ans	(0,40)	(0,43)	(0,51)	(0,49)	(0,34)	(0,46)	(0,15)	(0,38)	(0,59)
<b>Écart de taux par rapport aux Canada – obligations 10 ans (points de %)</b>									
Québec	0,87	0,85	0,71	0,81	0,73	0,48	0,95	0,69	0,36
Ontario	0,89	0,86	0,68	0,76	0,68	0,41	0,89	0,62	0,28
Alberta	0,78	0,77	0,63	0,73	0,60	0,33	0,78	0,57	0,22
Colombie-Britannique	0,82	0,80	0,61	0,72	0,59	0,35	0,82	0,57	0,24

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)	Juin	111,5	(0,2)	(1,9)	0,9	(0,6)	(4,4)	(1,9)	(0,5)
Ventes au détail (2000 = 100)	Juin	107,9	(0,7)	0,7	0,9	(0,6)	(0,9)	(1,5)	(1,8)
Taux de chômage (%) (1)	Juil.*	7,3	---	7,3	7,3	7,3	7,3	7,2	7,4
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Juin	(186)	---	(6 111)	4 027	(2 212)	(2 212)	(5 428)	10 980
Prix à la consommation (2005 = 100)	Juil.	108,5	(0,2)	0,4	0,6	0,3	3,5	5,1	4,0
Prix à la production (2005 = 100)	Juin	128,3	1,0	1,2	0,9	0,7	12,9	11,2	8,0
Masse monétaire M3 (G€)	Juil.*	9 105	0,5	0,2	1,0	1,0	6,7	7,6	10,0
<b>Royaume-Uni</b>									
Production industrielle (2003 = 100)	Juin	98,2	(0,2)	(0,8)	0,0	(0,4)	(4,0)	(2,6)	(1,6)
Ventes au détail (2000 = 100)	Juil.	139,5	0,8	(4,3)	4,0	(0,4)	1,2	0,4	2,0
Taux de chômage ILO (%) (1)	Mai	5,4	---	5,2	5,3	5,2	5,2	5,2	5,4
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Juin	(8 781)	---	(8 103)	(8 232)	(7 781)	(7 781)	(9 673)	(7 442)
Prix à la consommation (2005 = 100)	Juil.	109,0	0,0	0,6	0,7	0,8	5,3	6,7	4,4
Prix à la production (2005 = 100)	Juil.	124,3	0,4	0,9	2,0	1,5	14,0	13,6	10,2
Masse monétaire M4 (G£)	Juin	1 766	1,8	0,4	0,6	0,8	11,7	11,6	11,2
<b>Japon</b>									
Production industrielle (1995 = 100)	Juil.*	107,9	0,9	(2,2)	2,8	(0,2)	6,2	(1,1)	0,8
Ventes au détail	Juil.*	11 554	5,2	(0,6)	(1,2)	(8,4)	13,9	7,6	1,9
Taux de chômage (%) (1)	Juil.*	4,0	---	4,1	4,0	4,0	4,0	3,8	3,6
Surplus commercial (G\$ US) (1)	Juin	2,4	---	5,0	5,9	11,9	11,9	9,3	11,5
Prix à la consommation (2000 = 100)	Juil.*	102,4	0,2	0,5	0,8	(0,1)	6,1	3,4	2,3
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¥)	Juil.	738	0,0	0,5	(0,0)	0,6	1,9	2,1	2,1

\* 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 (%)		
	25 août	18 août	-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	3,25	3,25	3,25	3,00	3,00	3,00	3,25	3,04	3,00
– Refinancement	4,25	4,25	4,25	4,00	4,00	4,00	4,25	4,04	4,00
– Prêt marginal	5,25	5,25	5,25	5,00	5,00	5,00	5,25	5,04	5,00
Royaume-Uni – Base	5,00	5,00	5,00	5,00	5,25	5,75	5,75	5,33	5,00
Japon – Fonds à un jour	0,51	0,51	0,51	0,51	0,50	0,50	0,70	0,50	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)	4,96	4,95	4,96	4,86	4,38	4,74	4,96	4,75	4,33
Royaume-Uni (euro livre)	5,75	5,76	5,80	5,86	5,68	6,61	6,89	6,02	5,56
Japon (euro yen)	0,88	0,87	0,91	0,92	0,90	0,99	1,03	0,93	0,87
<b>Taux d'intérêt de long terme – 10 ans</b>									
Allemagne	4,18	4,22	4,58	4,26	4,00	4,26	4,64	4,19	3,73
Écart par rapport É.-U.*	0,35	0,35	0,52	0,41	0,26	(0,37)	0,58	0,21	(0,30)
Royaume-Uni	4,48	4,62	4,96	4,92	4,69	5,08	5,24	4,73	4,30
Écart par rapport É.-U.*	0,66	0,74	0,90	1,07	0,94	0,45	1,07	0,75	0,32
Japon	1,42	1,45	1,58	1,74	1,46	1,60	1,87	1,54	1,28
Écart par rapport É.-U.*	(2,41)	(2,42)	(2,48)	(2,11)	(2,28)	(3,03)	(2,07)	(2,44)	(2,97)

\* 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 %)				
	28 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	28 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an
<b>Canada</b>										
Ensemble des obligations										
Univers total	4,15	4,35	4,29	4,17	4,65	0,80	0,72	0,67	0,60	0,35
Court terme	3,67	3,96	3,91	3,75	4,46	0,56	0,51	0,49	0,40	0,19
Moyen terme	4,40	4,58	4,39	4,31	4,70	1,04	0,93	0,80	0,75	0,43
Long terme	4,80	4,87	4,81	4,72	4,91	0,74	0,68	0,67	0,62	0,52
Fédéral										
Univers total	3,35	3,64	3,62	3,56	4,30	---	---	---	---	---
Court terme	3,11	3,45	3,42	3,35	4,27	---	---	---	---	---
Moyen terme	3,35	3,64	3,59	3,56	4,28	---	---	---	---	---
Long terme	4,06	4,19	4,14	4,10	4,39	---	---	---	---	---
Provincial										
Univers total	4,26	4,40	4,37	4,28	4,69	0,91	0,77	0,75	0,72	0,39
Court terme	3,40	3,68	3,64	3,55	4,38	0,29	0,23	0,22	0,21	0,12
Moyen terme	4,03	4,23	4,17	4,10	4,56	0,68	0,59	0,58	0,54	0,28
Long terme	4,75	4,80	4,78	4,71	4,89	0,68	0,61	0,65	0,61	0,50
Municipal										
Univers total	4,27	4,46	4,32	4,17	4,62	0,92	0,83	0,69	0,61	0,33
Sociétés										
Univers total	5,20	5,32	5,18	4,93	5,15	1,85	1,68	1,55	1,37	0,85
Sociétés AA	4,87	4,99	4,86	4,64	4,92	1,52	1,36	1,24	1,07	0,63
Sociétés A	5,33	5,42	5,28	5,00	5,25	1,98	1,79	1,66	1,44	0,95
Sociétés BBB	5,94	6,10	5,87	5,64	5,50	2,59	2,46	2,25	2,07	1,21
<b>États-Unis*</b>										
Ensemble des obligations	4,93	5,11	4,85	4,47	5,33	1,79	1,73	1,44	1,54	0,89
Fédéral	3,14	3,38	3,40	2,93	4,44	---	---	---	---	---
Municipal	4,34	4,44	4,27	4,58	4,59	1,21	1,06	0,87	1,65	0,15
Sociétés										
Sociétés AAA	4,99	5,14	5,10	4,51	5,31	1,85	1,76	1,69	1,58	0,87
Sociétés AA	5,91	6,02	5,63	5,02	5,55	2,77	2,64	2,23	2,10	1,10
Sociétés A	6,71	6,77	6,23	5,61	5,87	3,58	3,39	2,82	2,68	1,42
Sociétés BBB	6,91	6,99	6,65	6,31	6,29	3,78	3,61	3,25	3,39	1,84

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

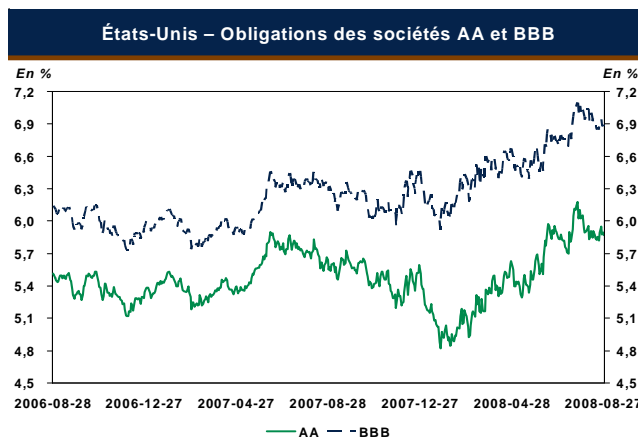
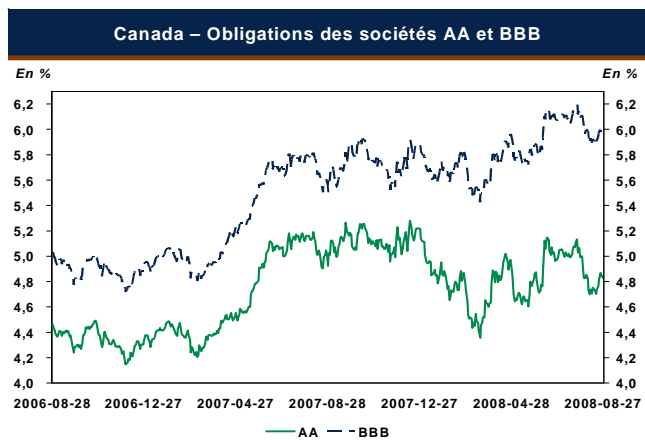
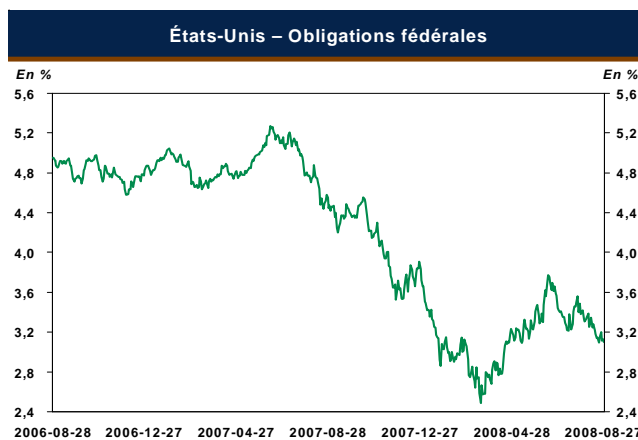
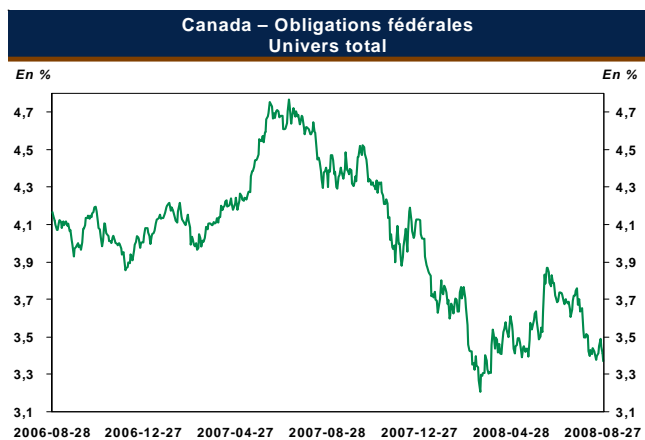
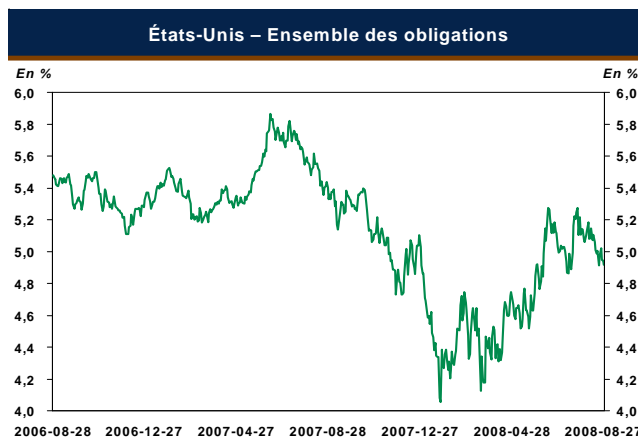
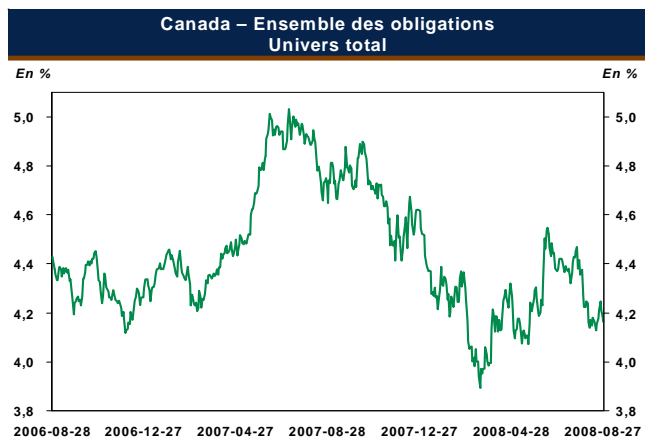
Note : Les indices « univers total » combinent les titres de courte, de moyenne et de longue échéance.

## Indices obligataires J.P. Morgan

	Taux de rendement (%)	Écart par rapport à (en points de %)								
		Monde	États-Unis	Canada	Zone euro	Allemagne	France	Royaume-Uni	Japon	Australie
<b>28 août 2008</b>										
Monde	3,87	---	0,21	0,16	(0,75)	(0,46)	(0,58)	(0,61)	2,39	(1,86)
États-Unis	3,67	(0,21)	---	(0,05)	(0,96)	(0,67)	(0,78)	(0,82)	2,18	(2,07)
Canada	3,72	(0,16)	0,05	---	(0,90)	(0,62)	(0,73)	(0,77)	2,24	(2,02)
Zone euro	4,62	0,75	0,96	0,90	---	0,29	0,17	0,14	3,14	(1,11)
Allemagne	4,34	0,46	0,67	0,62	(0,29)	---	(0,11)	(0,15)	2,85	(1,40)
France	4,45	0,58	0,78	0,73	(0,17)	0,11	---	(0,04)	2,97	(1,29)
Royaume-Uni	4,49	0,61	0,82	0,77	(0,14)	0,15	0,04	---	3,00	(1,25)
Japon	1,48	(2,39)	(2,18)	(2,24)	(3,14)	(2,85)	(2,97)	(3,00)	---	(4,25)
Australie	5,73	1,86	2,07	2,02	1,11	1,40	1,29	1,25	4,25	---

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



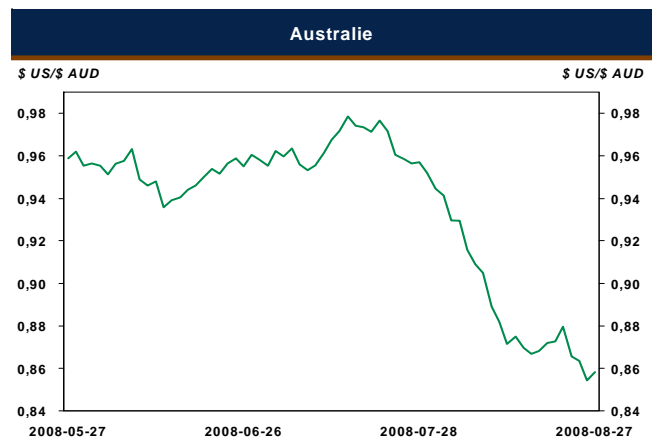
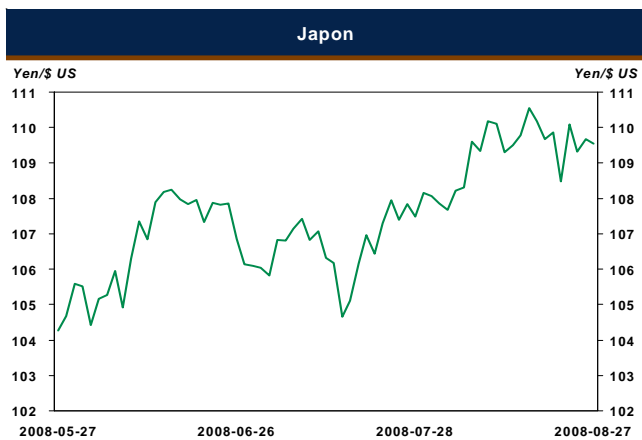
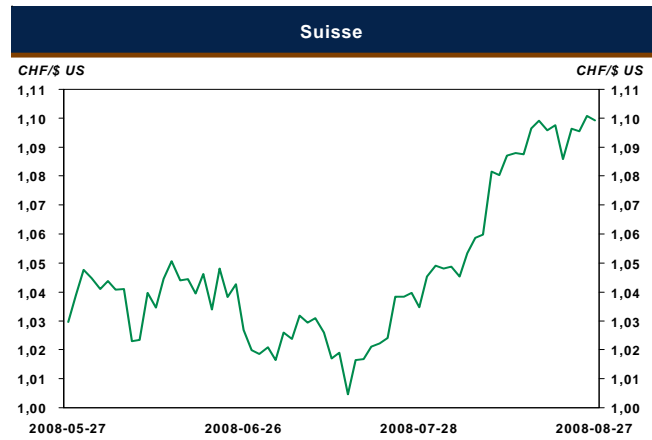
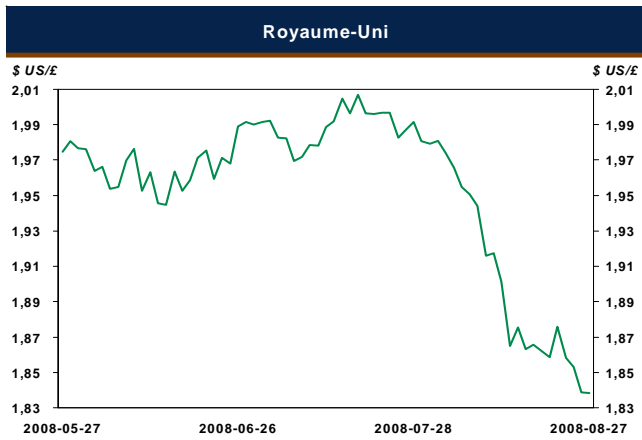
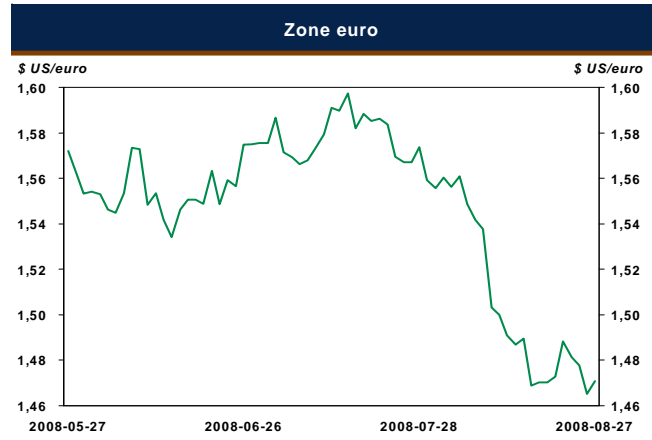
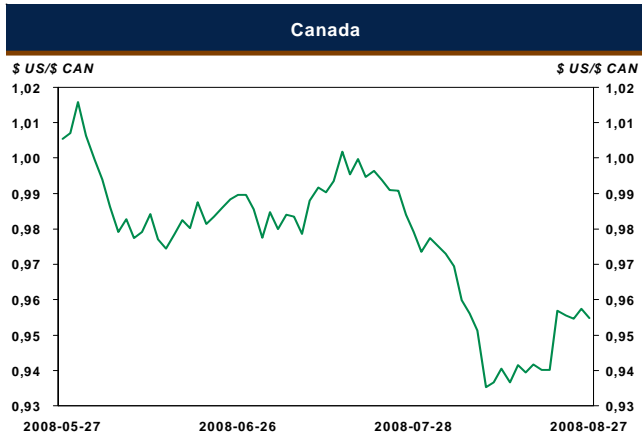
## Marché des devises

Pays – Devises*	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	25 août	18 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Amérique du Nord</b>									
Canada – dollar	1,0519	1,0451	1,0214	0,9929	0,9737	1,0603	1,0693	1,0070	0,9161
Canada – \$ US/\$ CAN	0,9507	0,9569	0,9790	1,0072	1,0270	0,9432	1,0916	0,9931	0,9352
Mexique – peso	10,1605	10,1028	10,0769	10,3445	10,6661	11,0906	11,1482	10,6402	9,9169
<b>Amérique du Sud</b>									
Argentine – peso	3,0273	3,0263	3,0163	3,1190	3,1588	3,1688	3,1838	3,1223	3,0130
Bolivie – boliviano	7,0600	7,0600	7,0900	7,2600	7,5400	7,7600	7,7600	7,4622	7,0600
Brésil – real	1,6220	1,6129	1,5743	1,6659	1,6733	1,9785	1,9872	1,7232	1,5590
Chili – peso	516,43	519,35	493,75	479,85	455,82	525,95	528,25	487,22	432,15
Colombie – peso	1 907,9	1 861,6	1 757,0	1 766,9	1 841,4	2 146,6	2 195,6	1 904,8	1 651,0
Guadeloupe – FRF**	4,4555	4,4076	4,1681	4,1975	4,3216	4,8082	4,8277	4,3866	4,1053
Pérou – nouveau sol	2,9540	2,8890	2,8325	2,8610	2,8915	3,1645	3,1655	2,9173	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	7,7083	7,6909	7,5185	7,6848	7,5292	7,2618	8,2123	7,3821	6,4710
Algérie – dinar	60,9300	60,8050	61,2356	62,9500	66,0950	69,4332	69,5708	65,3921	60,8050
Arabie saoudite – riyal	3,7505	3,7506	3,7505	3,7506	3,7506	3,7507	3,7543	3,7467	3,7053
Égypte – livre	5,3750	5,3613	5,3108	5,3550	5,4863	5,6550	5,6675	5,4598	5,3025
Emirats arabes unis – dirham	3,6732	3,6734	3,6735	3,6730	3,6727	3,6730	3,6748	3,6725	3,6559
Israël – nouveau shekel	3,5868	3,4988	3,4696	3,2898	3,6160	4,1263	4,1355	3,6693	3,2150
Liban – livre	1 503,5	1 509,5	1 509,5	1 514,0	1 514,0	1 509,5	1 515,5	1 512,3	1 503,5
Maroc – dirham	7,7150	7,6460	7,2952	7,3387	7,5260	8,2142	8,2443	7,6148	7,2023
Tunisie – dinar	1,2273	1,2190	1,1675	1,1698	1,1918	1,2793	1,2827	1,2048	1,1456
Turquie – livre	1,1865	1,1897	1,2056	1,2275	1,1790	1,3289	1,3360	1,2197	1,1475
Zone CFA – CFA***	93,564	92,559	87,530	88,148	90,754	100,972	101,381	92,118	86,210
<b>Asie</b>									
Chine – yuan renminbi	6,8301	6,8452	6,8385	6,9454	7,1135	7,5565	7,5565	7,1620	6,8119
Corée du Sud – won	1 081,8	1 054,9	1 006,0	1 037,0	936,4	939,9	1 089,5	972,4	900,7
Hong Kong – dollar	7,8065	7,8065	7,7991	7,8055	7,7828	7,7990	7,8146	7,7920	7,7507
Inde – roupie	43,7375	43,4255	42,5185	42,6405	39,8455	40,9805	43,8065	40,6605	39,0755
Indonésie – roupie	9 152	9 148	9 129	9 298	9 072	9 420	9 470	9 240	9 049
Japon – yen	109,475	108,475	107,495	104,675	105,305	114,155	117,575	108,451	97,385
Malaisie – ringgit	3,3888	3,3435	3,2680	3,2425	3,2050	3,4965	3,5170	3,2902	3,1345
Pakistan – roupie	75,3500	76,1000	70,9900	67,9100	62,5000	60,8200	76,2500	64,4991	60,5900
Singapour – dollar	1,4179	1,4047	1,3629	1,3642	1,3939	1,5283	1,5283	1,4147	1,3479
Taiwan – dollar	31,5560	31,2870	30,4070	30,5320	30,8980	33,1115	33,2180	31,5357	30,0010
Thaïlande – baht	34,1050	33,9450	33,4650	32,3250	29,9000	32,8050	34,2500	31,8872	29,5050
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	5,0756	5,0076	4,7412	4,7673	4,9061	5,4731	5,4738	4,9849	4,6644
Hongrie – forint	162,53	157,01	146,68	155,37	171,22	189,88	189,88	167,34	143,64
Irlande du Nord – livre	0,5360	0,5287	0,5004	0,5033	0,5185	0,5790	0,5790	0,5265	0,4923
Islande – couronne	82,495	81,905	82,425	73,665	65,615	64,285	84,885	69,849	58,695
Norvège – couronne	5,3892	5,3208	5,1335	5,0343	5,1754	5,8533	5,8533	5,3034	4,9583
Pologne – zloty	2,2824	2,2129	2,0380	2,1684	2,3125	2,8211	2,8211	2,3595	2,0234
Royaume-Uni – \$ US/£	1,8293	1,8759	1,9914	1,9808	1,9898	2,0097	2,1082	1,9906	1,8293
Russie – rouble	24,6246	24,3032	23,3458	23,6328	24,0094	25,7042	25,7042	24,2158	23,1169
Suède – couronne	6,4122	6,2814	6,0144	5,9732	6,1641	6,9029	6,9063	6,2549	5,8368
Suisse – franc suisse	1,0960	1,0860	1,0348	1,0388	1,0530	1,1997	1,2129	1,0878	0,9860
Zone euro – \$ US/€	1,4723	1,4883	1,5738	1,5628	1,5179	1,3642	1,5979	1,4981	1,3587
<b>Pacifique Sud</b>									
Australie – \$ US/\$ AUD	0,8617	0,8796	0,9569	0,9620	0,9478	0,8136	0,9786	0,9069	0,8136
Nouvelle-Zélande – \$ US/\$ NZ	0,7017	0,7207	0,7448	0,7854	0,8136	0,6960	0,8175	0,7628	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



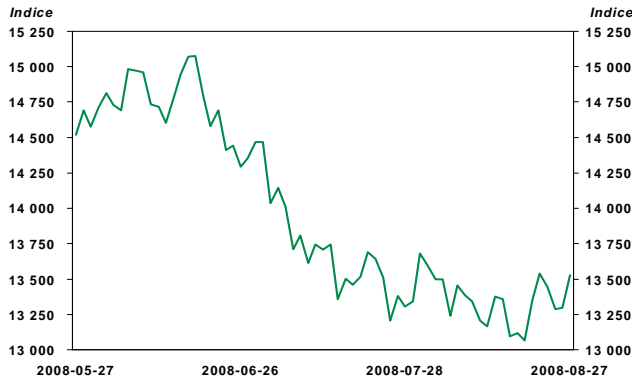
## Marchés boursiers mondiaux

Pays – Indice	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	25 août	18 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Monde</b>									
Monde – FT/S&P	388,26	382,85	389,47	439,94	431,32	436,56	486,96	433,55	379,08
Monde – MSCI	1 347,3	1 327,6	1 345,8	1 515,1	1 485,4	1 520,9	1 682,4	1 498,9	1 314,4
<b>Asie</b>									
Bassin du Pacifique – MSCI	2 170,3	2 180,1	2 349,0	2 560,4	2 547,3	2 638,2	2 895,1	2 543,3	2 147,3
Chine – SHANG	2 350,1	2 431,7	2 903,0	3 459,0	4 299,5	5 194,7	6 092,1	4 207,8	2 319,9
Corée du Sud – KOSPI	1 474,2	1 512,6	1 598,3	1 805,6	1 736,2	1 829,3	2 064,9	1 776,7	1 474,2
Hong Kong – HANG SENG	20 972	20 392	22 687	24 250	24 592	23 364	31 638	24 920	20 392
Indonésie – JAKARTA	2 144,8	2 088,3	2 275,7	2 433,8	2 756,3	2 159,6	2 830,3	2 459,2	2 042,5
Japon – NIKKEI 225	12 768	12 752	13 354	13 709	13 926	16 287	17 459	14 356	11 788
Malaisie – KUALA LUMPUR	1 070,5	1 071,4	1 154,1	1 260,6	1 368,3	1 279,0	1 516,2	1 296,9	1 067,7
Singapour – STI	2 691,0	2 713,5	2 910,4	3 132,8	3 074,2	3 279,3	3 831,2	3 195,4	2 691,0
Taïwan – WI	7 033,4	6 918,5	7 233,6	8 665,7	8 462,1	8 727,6	9 809,9	8 364,7	6 710,6
Thaïlande – THAI SET 50	484,08	476,22	482,02	597,84	611,21	563,87	681,82	582,25	464,87
<b>Europe de l'Ouest</b>									
Europe – STOXX 50	3 359,4	3 248,9	3 313,4	3 743,2	3 784,3	4 170,7	4 489,8	3 888,9	3 142,7
Europe 15 de l'UE – MSCI	1 681,9	1 648,7	1 745,8	1 992,2	1 952,4	1 976,0	2 235,4	1 965,3	1 636,1
Zone euro – MSCI	1 269,5	1 242,8	1 334,3	1 522,7	1 488,7	1 475,9	1 691,2	1 500,3	1 240,0
Allemagne – DAX 30	6 420,5	6 237,0	6 351,2	7 033,8	6 862,5	7 430,2	8 076,1	7 116,6	6 081,7
Autriche – ATX	3 570,8	3 481,2	3 562,8	4 388,8	3 897,3	4 497,2	4 871,7	4 144,0	3 386,8
Belgique – BEL 20	3 091,8	2 970,9	2 999,8	3 710,9	3 762,7	4 186,2	4 534,9	3 796,6	2 863,4
Danemark – KAX	388,90	378,81	374,18	422,56	415,60	476,12	504,82	425,02	359,29
Espagne – IBEX 35	11 663	11 217	11 485	13 499	13 272	14 125	15 946	13 708	11 152
Finlande – HEX GENERAL	8 540	8 360	8 389	9 644	10 918	11 080	12 657	10 352	8 102
France – CAC 40	4 461,5	4 304,6	4 324,5	4 971,1	4 865,2	5 474,2	5 862,8	5 052,4	4 061,2
Irlande – OVERALL	4 495,0	4 203,6	4 619,2	6 120,6	6 519,1	8 195,6	8 515,0	6 425,3	4 089,6
Italie – MIB 30	29 440	28 577	29 238	33 769	34 556	39 358	41 635	35 118	28 062
Norvège – OBX	342,01	335,98	326,42	395,48	350,63	361,62	422,79	367,57	305,03
Pays-Bas – AEX	411,1	400,2	393,0	481,7	452,9	508,0	559,1	472,0	383,7
Portugal – PSI-20	8 555	8 360	8 496	10 641	10 968	12 592	13 324	11 139	8 012
Royaume-Uni – FTSE 100	5 601,2	5 370,2	5 312,6	6 069,6	5 965,7	6 102,2	6 730,7	6 014,8	5 150,6
Suède – AFGX	271,888	261,892	262,547	312,976	310,578	376,236	396,490	318,377	252,640
Suisse – SMI	7 190,4	7 000,5	6 968,9	7 474,5	7 663,0	8 714,7	9 218,3	7 838,5	6 562,0
<b>Amérique du Nord</b>									
Amérique du Nord – MSCI	1 387,4	1 364,4	1 323,9	1 491,6	1 456,5	1 497,7	1 646,5	1 476,5	1 310,0
Canada – S&P/TSX	13 750	13 539	13 304	14 689	13 874	13 265	15 073	13 793	12 131
– S&P/TSX 60	821,21	810,14	794,38	876,69	814,02	769,63	900,93	811,83	710,46
– S&P/TSX VENTURE	1 963,9	1 949,7	2 186,5	2 648,3	2 809,5	2 562,9	3 173,6	2 617,9	1 901,7
États-Unis – S&P 500	1 300,7	1 277,7	1 234,4	1 390,8	1 367,7	1 432,4	1 565,2	1 391,5	1 214,9
– DJIA	11 715	11 430	11 131	12 594	12 582	13 042	14 165	12 643	10 963
– NASDAQ	2 411,6	2 380,4	2 264,2	2 486,7	2 331,6	2 500,6	2 859,1	2 475,5	2 169,3
– RUSSELL 2000	747,79	725,25	696,11	738,46	705,72	767,83	845,72	737,44	643,97
– WHILSHIRE 5000	13 289	13 038	12 613	14 131	13 817	14 426	15 807	14 076	12 390
Mexique – BOLSA	26 444	26 535	26 733	31 647	30 130	29 327	32 836	29 658	25 285
<b>Amérique centrale et du Sud</b>									
Amérique latine – MSCI	4 032,7	4 027,4	4 146,7	5 121,6	4 687,1	3 482,7	5 195,4	4 367,0	3 482,7
Argentine – Merval	1 777,1	1 746,1	1 922,7	2 233,4	2 199,1	1 985,9	2 351,4	2 095,7	1 696,6
Brésil – BOVESPA	56 382	55 934	56 869	73 153	65 555	51 645	73 516	62 115	51 645
<b>Autres</b>									
Pays émergents – MSCI	957,0	957,1	1 024,4	1 195,5	1 192,0	1 050,4	1 338,5	1 150,4	938,5
Afrique du Sud – FTSE/JSE 40	25 922	25 044	25 453	30 263	27 796	24 835	31 315	27 264	22 778
Australie – S&P/ASX 100	4 107,4	3 956,4	3 982,9	4 562,7	4 563,4	4 989,9	5 513,3	4 684,4	3 890,5
Nouvelle-Zélande – NZSE 50	2 401,1	2 406,5	2 352,2	2 573,2	2 646,4	3 099,4	3 242,1	2 745,2	2 196,5
Russie – RSI	53 210	54 756	58 015	73 589	67 738	61 837	76 075	67 203	50 701

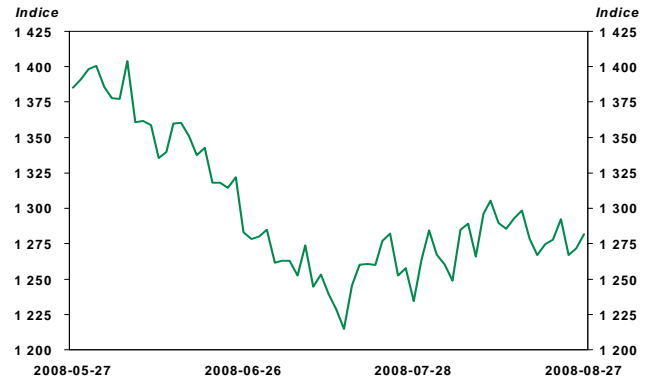
Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

# Évolution des principaux indices boursiers

Canada – S&P/TSX



États-Unis – S&P 500



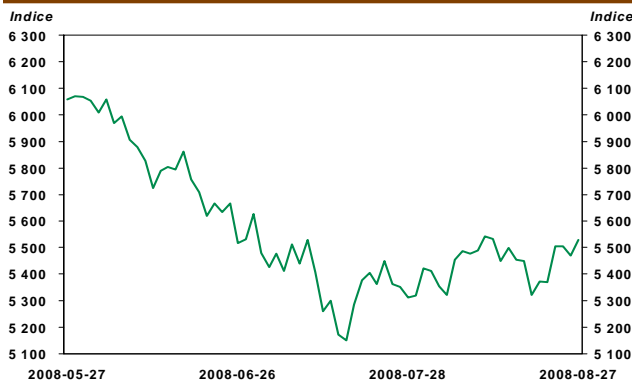
Allemagne – DAX 30



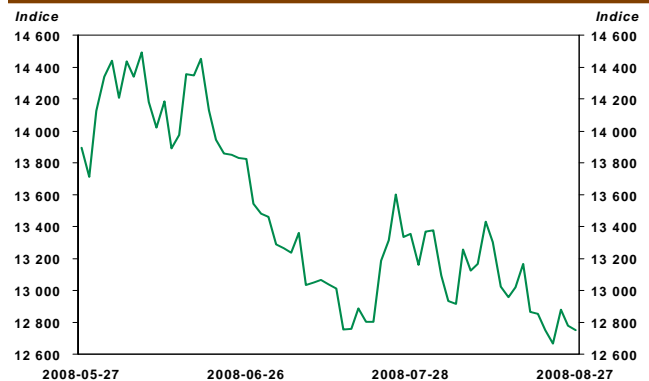
France – CAC 40



Royaume-Uni – FTSE 100



Japon – NIKKEI 225



## Marchés boursiers sectoriels

	Semaine du...		Variation depuis (%)				Dernières 52 semaines		
	25 août	18 août	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Canada : S&amp;P/TSX</b>									
Indice global	13 750,48	13 539,22	3,36	(6,39)	(0,89)	3,66	15 073,13	13 793,16	12 131,48
Matériaux	3 178,54	3 221,88	(6,28)	(9,46)	(12,03)	20,12	3 902,40	3 265,96	2 646,13
Industriel	1 318,58	1 262,16	5,45	(3,85)	2,40	1,83	1 395,30	1 277,63	1 077,46
Biens* de base	1 485,21	1 478,62	6,08	(2,63)	3,33	(12,03)	1 751,23	1 537,55	1 345,98
Biens* discrétionnaires	1 034,26	1 004,01	9,07	(3,59)	(7,99)	(22,09)	1 409,30	1 165,00	895,39
Énergie	3 670,79	3 664,48	4,72	(9,49)	6,94	18,60	4 239,41	3 462,12	2 895,85
Services de santé	337,29	328,23	5,99	(7,80)	(8,61)	(21,17)	438,23	374,95	312,04
Techno. de l'information	435,70	447,35	13,39	(2,81)	18,07	37,24	489,65	390,33	313,11
Télécommunication	927,91	899,13	5,37	1,02	2,07	(9,23)	1 067,88	941,98	841,78
Services publics	1 924,39	1 898,70	2,03	(1,40)	(0,12)	5,41	2 053,74	1 917,52	1 752,96
Financier	1 674,36	1 593,59	5,09	(3,97)	(4,33)	(12,61)	2 019,51	1 771,53	1 451,25
<b>États-Unis : S&amp;P 500</b>									
Indice global	1 300,68	1 277,72	5,37	(6,48)	(4,90)	(9,19)	1 565,15	1 391,84	1 214,91
Matériaux	245,90	244,81	1,93	(11,54)	(6,52)	5,11	285,91	256,32	229,36
Industriel	317,59	309,42	5,23	(7,16)	(5,52)	(8,46)	381,16	339,57	290,53
Biens* de base	293,62	292,44	5,60	1,02	2,07	6,94	306,61	289,10	273,87
Biens* discrétionnaires	242,80	236,34	11,08	(4,13)	(4,10)	(13,76)	299,99	255,88	210,18
Énergie	563,58	568,51	1,67	(12,85)	(4,58)	9,30	668,81	581,57	512,79
Services de santé	383,01	382,52	3,95	4,72	(0,59)	(2,56)	426,06	387,50	349,06
Techno. de l'information	368,01	364,59	6,70	(5,14)	4,09	(3,35)	441,36	380,13	337,81
Télécommunication	132,92	128,44	5,32	(12,52)	(6,47)	(20,58)	180,06	151,89	125,12
Services publics	193,78	190,75	1,37	(6,71)	(1,27)	0,90	223,91	203,88	185,05
Financier	287,27	268,74	7,45	(13,01)	(20,11)	(35,12)	482,01	364,14	232,15
<b>Zone euro : FTSEurofirst 300</b>									
Indice global	1 317,48	1 275,09	1,97	(11,65)	(11,78)	(20,23)	1 782,24	1 532,65	1 229,26
Ressources	1 734,19	1 721,52	0,46	(13,61)	(4,65)	(8,34)	2 088,03	1 878,25	1 641,98
Industries de base	2 546,69	2 503,00	(0,16)	(12,58)	(0,59)	(4,50)	2 979,03	2 688,63	2 273,64
Industries générales	1 469,99	1 418,50	3,49	(14,73)	(16,04)	(23,77)	2 071,62	1 752,37	1 347,10
Biens* de base	1 493,27	1 460,58	2,50	(9,64)	(9,82)	(18,15)	2 062,10	1 711,70	1 316,15
Services de base	1 301,39	1 248,08	(2,32)	(2,58)	(6,88)	(17,06)	1 722,08	1 450,66	1 204,17
Biens* discrétionnaires	875,73	857,48	3,21	(10,21)	(13,29)	(23,99)	1 207,02	1 029,44	792,11
Services discrétionnaires	773,95	745,92	5,26	(0,91)	(14,11)	(20,83)	1 089,35	874,59	661,19
Techno. de l'information	782,93	752,73	4,39	(6,17)	(14,17)	(14,10)	1 083,98	910,78	750,00
Services publics	2 354,52	2 293,59	1,52	(10,48)	(9,47)	(7,47)	3 001,33	2 628,69	2 269,43
Financier	1 118,46	1 063,03	1,45	(15,07)	(15,70)	(30,94)	1 728,92	1 392,06	1 013,62
<b>Royaume-Uni : FTSE – All share</b>									
Indice global	2 848,60	2 734,79	5,50	(7,81)	(6,76)	(9,61)	3 454,53	3 072,58	2 614,61
Ressources	8 235,30	8 081,00	2,94	(11,71)	0,73	8,66	9 880,03	8 424,94	7 340,17
Industries de base	7 042,61	6 961,52	3,07	(16,39)	(10,25)	22,18	9 323,39	7 327,97	5 764,21
Industries générales	2 548,70	2 448,55	8,88	(3,88)	(4,47)	(13,10)	3 106,53	2 689,43	2 229,47
Biens* de base	6 081,83	5 799,86	14,21	16,34	17,25	2,03	6 246,90	5 536,95	4 699,07
Services de base	2 287,57	2 160,44	5,94	(12,74)	(12,75)	(14,47)	3 231,31	2 692,54	2 149,20
Biens* discrétionnaires	7 936,31	7 685,44	5,24	(7,02)	(7,60)	(7,53)	9 422,34	8 560,76	7 127,31
Services discrétionnaires	2 896,66	2 769,36	5,87	(8,83)	(11,75)	(26,14)	4 157,06	3 365,81	2 536,04
Techno. de l'information	422,59	409,13	8,60	3,35	9,00	(9,02)	501,48	415,65	352,67
Services publics	6 864,90	6 684,78	4,83	0,09	2,63	5,51	7 390,66	6 822,53	6 378,77
Financier	4 866,57	4 537,80	4,98	(8,01)	(14,87)	(25,50)	6 977,98	5 667,62	4 151,61

\* Biens de consommation.