

## La Bourse canadienne plonge

### FAITS SAILLANTS

- Le marché du travail se détériore encore aux États-Unis : perte de 84 000 emplois en août.
- États-Unis : l'indice ISM manufacturier fait du surplace, tandis que l'ISM non manufacturier affiche une légère amélioration.
- La Banque du Canada laisse ses taux d'intérêt directeurs inchangés.
- Canada : le marché du travail a gagné 15 200 emplois en août.

### À SURVEILLER

- Le solde commercial américain s'est probablement détérioré en juillet sous une impulsion des prix du pétrole.
- La croissance des ventes au détail américaines devrait se montrer assez faible en août, surtout si l'on exclut les autos.
- Peut-on espérer une autre amélioration de la confiance des consommateurs américains?
- Canada : la faible croissance économique devrait engendrer une diminution de la productivité des travailleurs et du taux d'utilisation de la capacité industrielle.
- Le commerce extérieur canadien devrait commencer à souffrir de la baisse des prix des matières premières.

### MARCHÉS FINANCIERS

- Le baril de pétrole descend près des 105 \$ US à la suite du passage de Gustav.
- La Bourse canadienne connaît une semaine désastreuse.
- La Banque du Canada maintient son taux directeur et garde un biais neutre.

### 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 .....	6
Annexe statistique	
Indicateurs économiques et financiers .....	8
Marché obligataire .....	12
Marchés des devises .....	14
Marchés boursiers .....	16

Graphique de la semaine – L'indice S&P/TSX a perdu plus de 1 000 points cette semaine



Sources : Bloomberg 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

- L'indice ISM manufacturier est demeuré relativement stable, passant de 50,0 en juillet à 49,9 en août. De son côté, l'indice ISM non manufacturier a connu une légère croissance, passant de 49,5 à 50,6. C'est tout de même son meilleur résultat depuis le mois de mai. Les niveaux de ces deux indices demeurent toutefois très près de la barre de 50 qui représente la ligne de démarcation entre une croissance et une contraction de l'activité. On ne peut y voir de signe de véritable détérioration ni d'indice d'une croissance robuste. La situation reste donc la même, et l'économie risque de croître beaucoup plus faiblement au troisième trimestre par rapport à la progression surprenante du printemps.
- L'enquête auprès des entreprises indique une perte de 84 000 emplois en août, par rapport à 60 000 mises à pied en juillet. Depuis le début de la détérioration du marché du travail, en janvier 2008, on enregistre 605 000 pertes d'emplois, (-0,44 %). Le taux de chômage est passé de 5,7 % à 6,1 %; on s'approche aussi du sommet atteint lors du dernier cycle économique : 6,3 % en juin 2003.
- Les dépenses de construction ont reculé de 0,6 % en juillet. Une baisse de 2,1 % provient du secteur résidentiel. Le secteur non résidentiel continue de croître avec une hausse mensuelle de 0,2 % qui provient essentiellement du secteur public. Au sein de la construction non résidentielle privée, on observe une baisse de 0,7 %.
- Les ventes d'autos se sont améliorées en août après plusieurs mois de chute. Elles sont passées d'un taux annualisé de 12,5 millions de véhicules à 13,7 millions. Ce niveau demeure toutefois très faible.

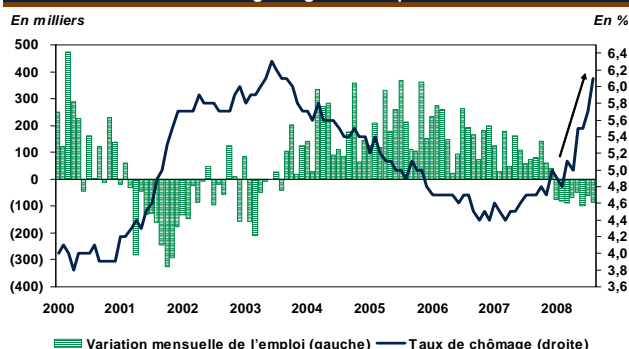
**Francis Généreux**  
Économiste senior

## CANADA

- Tel que prévu, la Banque du Canada (BdC) a décidé de maintenir son taux directeur à 3,0 %. Les autorités monétaires canadiennes signalent que leur projection de croissance et d'inflation sera revue à la baisse, mais le biais monétaire reste neutre. La BdC est sûrement ravie de voir que la « théorie économique » a fini par l'emporter sur la spéculation : dans un contexte d'affaiblissement de la demande mondiale, les prix du pétrole étaient nettement surévalués. Par conséquent, les effets haussiers liés à l'augmentation des prix de l'énergie au cours de l'été devraient commencer à se renverser d'ici la fin de l'année. Pour le moment, toutefois, la prudence reste de mise. L'évolution des prix de l'énergie demeure très volatile, et l'inflation totale devrait demeurer au-dessus de 3,0 % d'ici 2009.
- Le marché du travail canadien a bénéficié de la création de 15 200 emplois en août, soit un gain légèrement au-dessus des attentes. Les secteurs des biens affichent une hausse de 14 800 postes grâce à un bond important dans la construction (+18 500) et dans la fabrication (+13 800). Après trois mois consécutifs de recul, les difficultés des secteurs des services se sont poursuivies avec un gain de seulement 400 emplois en août. Les secteurs des soins de la santé et de l'assistance sociale (-21 700) ainsi que des administrations publiques (-13 400) sont particulièrement touchés. Le taux de chômage est demeuré inchangé à 6,1 %. Après deux mois consécutifs de pertes d'emplois, il est rassurant de constater de prime abord que le marché du travail canadien a progressé en août. Malheureusement, plusieurs éléments d'incertitude subsistent, de sorte que nous nous questionnons sur la vitalité future du marché du travail.

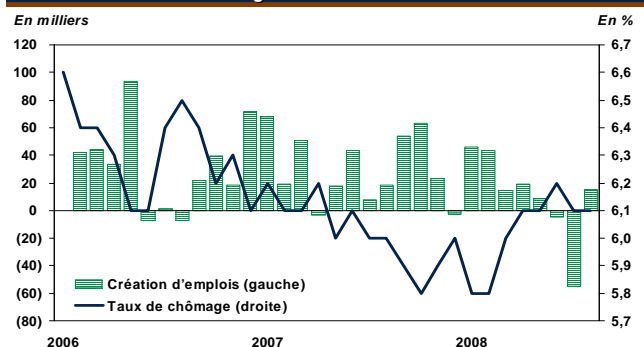
**Benoit P. Durocher**  
Économiste senior

États-Unis – Les pertes d'emplois s'accroissent et le taux de chômage augmente rapidement



Sources : Bureau of Labor Statistics et Desjardins, Études économiques

Canada – Le marché du travail canadien remonte légèrement en août



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

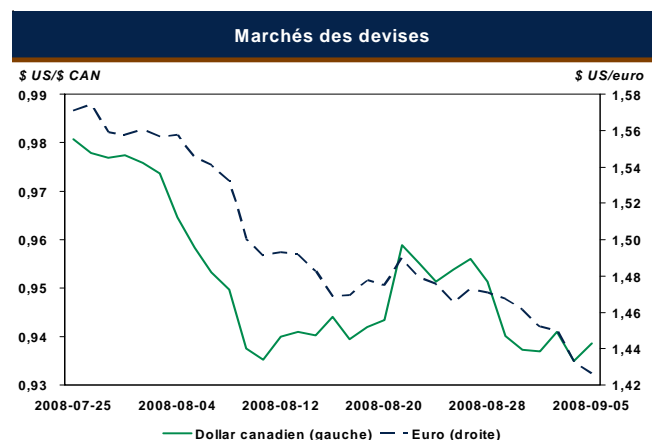
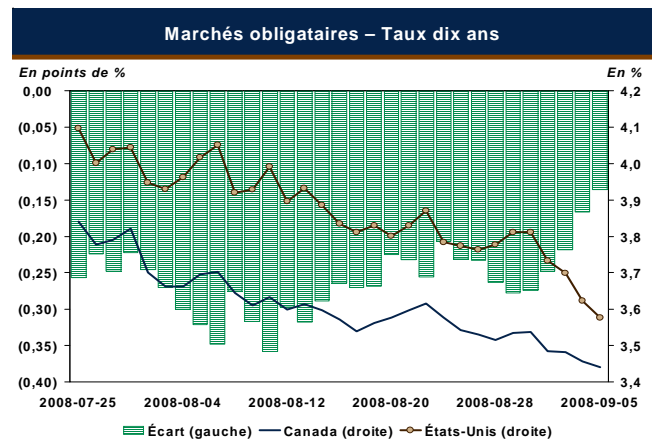
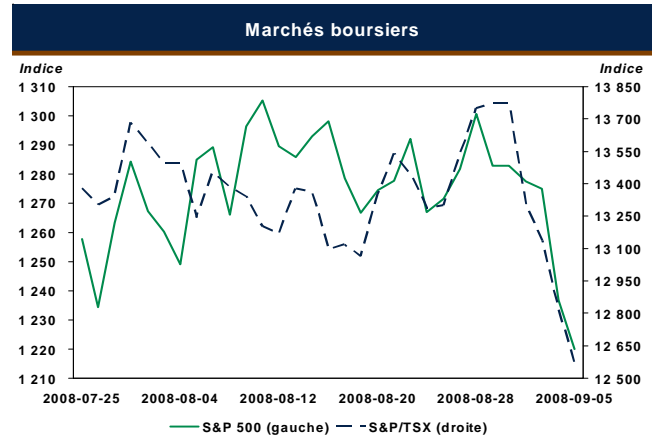
# MARCHÉS FINANCIERS

## Les craintes des investisseurs augmentent encore d'un cran

Même si elle a été écourtée par la fête du Travail, la semaine a été très chargée pour les marchés financiers nord-américains. L'impact de l'ouragan Gustav sur les installations pétrolières du golfe du Mexique aura finalement été très limité, ce qui a permis au prix du baril de descendre près des 105 \$ US. La Bourse américaine a cependant peu profité de cette baisse. Les craintes concernant la situation économique et financière ont rapidement pris le dessus alors que le livre beige de la Réserve fédérale et d'autres statistiques inquiétantes du marché du travail confirment la poursuite des difficultés de l'économie américaine. Le pessimisme des investisseurs a semblé atteindre un niveau de panique lors de la séance de jeudi, entraînant un recul de 3 % du Dow Jones et du S&P 500. La semaine a été encore plus dure pour la Bourse canadienne qui a dû encaisser un nouveau recul des prix des matières premières. Au moment d'écrire ces lignes, le S&P/TSX se dirige ainsi vers un recul hebdomadaire de 7,5 %, ce qui serait le pire résultat depuis l'éclatement de la bulle des technos en 2000.

Les marchés obligataires ont profité de ce pessimisme, et la courbe des *Treasuries* a diminué d'environ 20 points de base cette semaine. Le recul des taux canadiens a été plus limité, particulièrement dans la partie courte de la courbe, alors que la Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux directeur à 3 % et a peu ouvert la porte à un assouplissement prochain de sa politique monétaire. La hausse de l'emploi au pays a aussi défavorisé les obligations canadiennes par rapport à celles des États-Unis.

La remontée du billet vert contre les principales devises s'est poursuivie cette semaine. Il semble que les marchés font maintenant fi du ton *hawkish* de la Banque centrale européenne. La révision à la baisse des perspectives de croissance estimées par l'organisme a été suffisante pour mener l'euro à un creux de près de 1,42 \$ US, jeudi, avant que la devise rebondisse d'environ un cent à la suite de la parution d'une détérioration du taux de chômage aux États-Unis. La livre sterling est allée toucher moins de 1,76 \$ US. Au pays, le huard s'est déprécié à moins de 0,93 \$ US en attente de la décision de la BdC, mercredi, mais le ton moins pessimiste qu'attendu des autorités monétaires lui a permis de rapidement rebondir au-dessus de 0,94 \$ US.



# À SURVEILLER



## ÉTATS-UNIS

### Jeudi 11 sept. - 8:30

<b>Juillet</b>	G\$ US
Consensus	-58,0
Desjardins	-59,0
<b>Juin</b>	<b>-56,8</b>

**Balance commerciale (juillet)** – L'amélioration de la balance commerciale en juin était étonnante. En termes réels, le déficit a enregistré son plus petit niveau depuis la fin de 2001. Il serait toutefois surprenant que ce résultat se répète en juillet. L'avancée des exportations est difficilement soutenable étant donné la faiblesse des principales économies d'outre-mer. Un ressac temporaire des exportations et l'effet d'une croissance plus élevée des prix des importations par rapport à celle des prix des exportations devrait amener une légère détérioration de la balance commerciale. Le déficit devrait ainsi passer de -56,8 G\$ US à -59 G\$ US.

### Vendredi 12 sept. - 8:30

<b>Août</b>	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	0,3 %
<b>Juillet</b>	<b>-0,1 %</b>

**Ventes au détail (août)** – Après plusieurs mois de difficultés, les ventes d'autos se sont un peu ressaisies, du moins en volume, en août. Le niveau de ventes de véhicules demeure très faible, mais la variation mensuelle est assez importante pour amener une certaine impulsion aux ventes au détail totales. De plus, la baisse du prix de l'essence en août, même si elle dévalue les ventes des stations-services, amène un certain soulagement dans les finances des ménages. Les ventes des grands magasins sont toutefois demeurées assez faibles, freinées par la fin de l'envoi des chèques de rabais d'impôts. Tous ces éléments amèneront une augmentation de 0,3 % des ventes au détail, mais une baisse de 0,2 % des ventes excluant les autos.

### Vendredi 12 sept. - 10:30

<b>Septembre</b>	indice
Consensus	64,0
Desjardins	64,5
<b>Août</b>	<b>63,0</b>

**Indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan (septembre – préliminaire)** – La confiance des consommateurs a clairement profité de la baisse du prix de l'essence observée depuis la fin de juillet. Les données d'août sur l'humeur des ménages ont montré une certaine amélioration. Celle-ci devrait se continuer en septembre. Toutefois, les craintes liées à l'arrivée de quelques ouragans sur les côtes américaines et la volatilité des marchés financiers, tout comme les difficultés économiques, retiennent quelque peu la progression de la confiance. L'indice de l'Université du Michigan devrait tout de même montrer une amélioration d'un peu plus d'un point. Le niveau reste cependant compatible avec une très faible consommation. Il sera aussi intéressant de vérifier si les composantes de l'indice qui sont liées aux anticipations inflationnistes réagissent bien à la baisse marquée des prix de l'énergie.



## CANADA

### Mardi 9 sept. - 8:15

<b>Août</b>	taux ann.
Consensus	190 000
Desjardins	210 000
<b>Juillet</b>	<b>186 500</b>

**Mises en chantier (août)** – Le nombre de mises en chantier a diminué de façon significative en juillet dernier, soit à 186 500 unités, contre 215 900 unités le mois précédent. Il est toutefois possible qu'une bonne partie de cette faiblesse soit attribuable à d'importantes précipitations de pluie durant le mois, en particulier en Ontario et au Québec. Avec le retour à la normale des conditions climatiques, on s'attend à un certain rebond des mises en chantier en août.

### Mercredi 10 sept. - 8:30

<b>T2</b>	t/t
Consensus	0,3 %
Desjardins	-0,1 %
<b>T1</b>	<b>-0,3 %</b>

**Productivité du travail (T2)** – Le nombre d'emplois a augmenté d'environ 0,3 % au deuxième trimestre de 2008, soit une progression similaire à celle du PIB réel durant la même période. L'effet sur la productivité semble donc nul de prime abord. Par contre, si l'on tient également compte de la hausse de 1,7 % du nombre moyen d'heures travaillées, il en découle que la productivité des travailleurs a certainement diminué légèrement au deuxième trimestre.

**Commerce international de marchandises (juillet)** – Après plusieurs mois de croissance soutenue, les prix de l'énergie et des autres matières premières ont commencé à reculer à partir de la mi-juillet. En moyenne, la plupart des prix des matières premières affichent donc une légère diminution durant le mois. Cela devrait réduire la valeur des exportations de marchandises du Canada et, par conséquent, diminuer le solde commercial.

**Taux d'utilisation de la capacité industrielle (T2)** – La production réelle de l'économie canadienne n'a augmenté que de 0,3 % (à rythme annualisé) au deuxième trimestre. Il s'agit d'une progression nettement inférieure au potentiel de l'économie, évalué à près de 2,8 %. De plus, les difficultés sont encore plus présentes dans les secteurs des biens alors que la plupart d'entre eux sont en récession. Dans ces conditions, il faut s'attendre à ce que le taux d'utilisation de la capacité industrielle diminue au deuxième trimestre.



## OUTRE-MER

**Statistiques en Chine (août)** – Plusieurs statistiques concernant l'activité économique en Chine pour le mois d'août seront publiées au cours des prochains jours. Nous aurons donc les plus récents résultats des prix à la consommation, des prix à la production, des ventes au détail ainsi que de la balance commerciale. Le consensus s'attend à une poursuite de la décélération des prix observée au cours du mois précédent. Il faudra cependant voir si la tenue des Jeux olympiques a eu une incidence sur ces données.

**Zone euro : Production industrielle (juillet)** – L'économie européenne connaît de nombreuses difficultés. Les ventes au détail sont déjà en territoire nettement négatif et la production diminue de plus en plus. Le PIB réel a reculé au second trimestre pour la première fois depuis que les données eurolandaises sont publiées. Une nouvelle diminution de la production industrielle signifierait que les difficultés se poursuivent au troisième trimestre, laissant planer le risque qu'une récession soit en place dans la zone euro. Les statistiques de juillet concernant la production industrielle au Royaume-Uni (mardi) et au Japon (vendredi) seront aussi publiées au cours de la semaine.

### Jeudi 11 sept. - 8:30

<b>Juillet</b>	G\$
Consensus	5,7
Desjardins	5,6
<b>Juin</b>	<b>5,8</b>

### Vendredi 12 sept. - 8:30

<b>T2</b>	t/t
Consensus	79,5 %
Desjardins	79,5 %
<b>T1</b>	<b>79,8 %</b>



### Durant la semaine

### Vendredi 12 sept. - 5:00

<b>Juillet</b>	a/a
Consensus	-1,0 %
<b>Juin</b>	<b>-0,8 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 8 au 12 septembre 2008

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 8</b>						
	13:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Juill.	9,0	8,5	14,3
<b>MARDI 9</b>						
	9:00	Discours du président de la Réserve fédérale, B. Bernanke				
	10:00	Ventes de maisons en suspens (m/m)	Juill.	-1,4 %	n.d.	5,3 %
	10:00	Ventes des grossistes (m/m)	Juill.	n.d.	0,6 %	2,8 %
	10:00	Stocks des grossistes (m/m)	Juill.	0,6 %	0,7 %	1,1 %
<b>MERCREDI 10</b>						
	---	---				
<b>JEUDI 11</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	1-5 sept.	438 000	435 000	444 000
	8:30	Prix des importations (m/m)	Août	-1,5 %	-1,0 %	1,7 %
	8:30	Prix des exportations (m/m)	Août	n.d.	0,3 %	1,4 %
	8:30	Balance commerciale – biens et services (G\$ US)	Juill.	-58,0	-59,0	-56,8
	14:00	Budget fédéral (G\$ US)	Août	-104,0	-85,0	-117,0
	14:45	Discours d'un gouverneur de la Réserve fédérale, D. Kohn				
<b> VENDREDI 12</b>						
	8:30	Ventes au détail	Août			
		Total (m/m)		0,2 %	0,3 %	-0,1 %
		Excluant automobiles (m/m)		-0,2 %	-0,2 %	0,4 %
	8:30	Indice des prix à la production	Août			
		Total (m/m)		-0,5 %	-0,5 %	1,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)		0,2 %	0,2 %	0,7 %
	10:00	Stocks des entreprises (m/m)	Juill.	0,5 %	0,5 %	0,7 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – préliminaire	Sept.	64,0	64,5	63,0



**CANADA**

<b>LUNDI 8</b>						
	8:30	Permis de bâtir (m/m)	Juill.	-0,5 %	-1,5 %	-5,3 %
<b>MARDI 9</b>						
	8:15	Mises en chantier (taux ann.)	Août	190 000	210 000	186 500
<b>MERCREDI 10</b>						
	8:30	Productivité du travail	T2	0,3 %	-0,1 %	-0,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre	T2	n.d.	0,5 %	1,6 %
<b>JEUDI 11</b>						
	8:30	Indice des prix des logements neufs (m/m)	Juill.	n.d.	0,1 %	0,1 %
	8:30	Balance commerciale (G\$ US)	Juill.	5,7	5,6	5,8
<b> VENDREDI 12</b>						
	8:30	Taux d'utilisation de la capacité industrielle	T2	79,5 %	79,5 %	79,8 %

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 8 au 12 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>DURANT LA SEMAINE</b>							
Chine	---	Balance commerciale (G\$ US)	Août	23,55		25,28	
<b>LUNDI 8</b>							
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Août	0,1 %	10,2 %	0,4 %	10,2 %
<b>MARDI 9</b>							
Allemagne	2:00	Balance commerciale (G€)	Juill.	17,5		19,7	
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Juill.	-0,1 %	-1,4 %	-0,2 %	-1,6 %
Japon	19:50	Compte courant (G¥)	Juill.	1 350,0		1 290,7	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Juill.	233,1		252,1	
Chine	22:00	Indice des prix à la production	Août		9,8 %		10,0 %
<b>MERCREDI 10</b>							
Japon	1:00	Indicateur avancé	Juill.	91,9		91,3	
France	2:45	Production industrielle	Juill.	0,2 %	-2,6 %	-0,4 %	-1,6 %
France	2:45	Balance commerciale (G€)	Juill.	-5,0		-5,6	
Royaume-Uni	4:30	Balance commerciale (M£)	Juill.	-4 200		-4 414	
Italie	5:00	PIB réel	T2	-0,3 %	0,0 %	0,4 %	0,0 %
Nouvelle-Zélande	17:00	Réunion de la Banque de réserve de Nouvelle-Zélande		7,75 %		8,00 %	
Brésil	17:00	Réunion de la Banque du Brésil		13,75 %		13,00 %	
Chine	22:00	Indice des prix à la consommation	Août		5,4 %		6,3 %
<b>JEUDI 11</b>							
Zone euro	4:00	Publication du rapport mensuel de septembre de la Banque centrale européenne					
Japon	19:50	PIB réel	T2	-0,9 %		-0,6 %	
Chine	22:00	Ventes au détail	Août		23,0 %		23,3 %
<b>VENDREDI 12</b>							
Japon	0:30	Production industrielle	Juill.	n.d.	n.d.	0,9 %	2,0 %
France	2:45	Indice des prix à la consommation	Août	0,1 %	3,3 %	-0,2 %	3,6 %
Italie	4:00	Production industrielle	Juill.	-0,5 %	-2,7 %	0,1 %	-1,8 %
Zone euro	5:00	Production industrielle	Juill.	-0,2 %	-1,0 %	-0,2 %	-0,8 %

**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	141	1,1	4,3	3,3	1,4	1,0	1,8	2,8
Coût unit. de main-d'œuvre (1992 = 100)	2008 T2	128	(0,1)	(0,5)	0,6	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)	Août*	49,9	---	50,0	50,2	49,6	49,6	48,3	51,2
Indice ISM non manufacturier (1)	Août*	51,6	---	49,6	49,9	53,6	53,6	50,8	56,3
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\$)	Juil.*	465 426	1,3	2,1	0,9	1,3	18,7	14,3	5,3
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Juil.	219 574	1,3	1,4	0,1	(1,0)	11,9	5,6	(4,3)
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\$)	Juil.*	1 084,4	(0,6)	0,3	0,3	(0,5)	(0,3)	(0,2)	(4,8)
Surplus commercial (M\$) (1)	Juin	(56 772)	---	(59 204)	(60 498)	(56 491)	(56 491)	(57 578)	(59 125)
Emplois non agricoles (k) (2)	Août*	137 473	(84)	(60)	(100)	(47)	(0,7)	(0,6)	(0,2)
Taux de chômage (%) (1)	Août*	6,1	---	5,7	5,5	5,5	5,5	4,8	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 (%)		
			M o i s 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)	Août*	18 212	0,1	(0,4)	0,0	0,1	(1,1)	0,6	1,4
Emplois (k) (2)	Août*	17 099	15,2	(55,2)	(5,0)	8,4	(15,0)	(0,5)	18,7
Taux de chômage (%) (1)	Août*	6,1	---	6,1	6,2	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 (%)		
	1 sept.	25 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	3,16	2,00
Escompte	2,25	2,25	2,25	2,25	3,50	5,75	5,75	3,54	2,25
Préférentiel	5,00	5,00	5,00	5,00	6,00	8,25	8,25	6,16	5,00
Papier commercial – 30 jours	2,39	2,41	2,45	2,35	3,06	5,47	5,48	3,46	2,23
– 90 jours	2,91	2,87	2,87	2,73	3,02	5,50	5,52	3,63	2,62
Bons du Trésor – 4 semaines	1,49	1,57	1,52	2,00	2,31	3,96	4,01	2,27	0,31
– 90 jours	1,65	1,73	1,66	1,89	2,17	3,99	4,15	2,37	0,55
– 180 jours	1,85	1,95	1,86	2,00	2,09	4,20	4,27	2,56	1,18
Obligations – 2 ans	2,13	2,40	2,50	2,61	1,95	4,11	4,18	2,71	1,49
– 5 ans	2,80	3,12	3,24	3,37	2,76	4,23	4,38	3,30	2,37
– 10 ans	3,58	3,82	3,96	4,02	3,74	4,52	4,66	3,96	3,37
– 30 ans	4,22	4,42	4,59	4,69	4,54	4,82	4,91	4,54	4,19
Cours de l'or (\$ US/once)	809,0	833,2	912,5	888,5	944,3	671,9	1 003,9	859,5	703,5
CRB – marché à terme (1967 = 100)	370,19	397,19	420,94	418,18	397,05	309,92	472,36	385,63	311,03
Prix du baril de pétrole (WTI*, \$ US)	105,80	118,07	127,29	125,92	98,15	74,15	146,66	106,35	76,20

\* 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 (%)		
	1 sept.	25 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	3,71	3,00
Escompte	3,25	3,25	3,25	3,25	4,25	4,75	4,75	3,96	3,25
Préférentiel	4,75	4,75	4,75	4,75	5,75	6,25	6,25	5,46	4,75
Accept. bancaires – 30 jours	3,12	3,12	3,13	3,14	3,94	4,94	5,05	3,89	2,99
– 90 jours	3,28	3,27	3,27	3,15	3,93	4,94	5,08	3,95	3,00
Papier commercial – 30 jours	3,12	3,13	3,12	3,15	3,90	5,15	5,40	3,96	3,05
Bons du Trésor – 30 jours	2,18	2,22	2,30	2,56	3,21	3,95	4,00	2,98	1,70
– 91 jours	2,38	2,40	2,39	2,66	3,25	3,90	4,06	3,07	1,72
– 182 jours	2,64	2,64	2,70	2,77	3,28	4,18	4,28	3,28	2,20
– 365 jours	2,66	2,67	2,86	2,90	3,20	4,28	4,40	3,35	2,38
Obligations – 2 ans	2,68	2,72	2,92	3,01	3,09	4,30	4,36	3,30	2,44
– 5 ans	2,94	3,03	3,21	3,32	3,42	4,35	4,41	3,54	2,85
– 10 ans	3,44	3,54	3,68	3,68	3,84	4,41	4,50	3,86	3,44
– 30 ans	3,93	4,02	4,09	4,11	4,20	4,45	4,53	4,17	3,93
<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	0,54	(0,75)
Bons du Trésor – 3 mois	0,73	0,67	0,73	0,77	1,08	(0,09)	1,35	0,71	(0,20)
– 6 mois	0,79	0,69	0,84	0,77	1,20	(0,02)	1,25	0,71	0,00
Obligations – 5 ans	0,14	(0,10)	(0,03)	(0,05)	0,67	0,12	0,76	0,24	(0,11)
– 10 ans	(0,14)	(0,29)	(0,28)	(0,34)	0,10	(0,11)	0,29	(0,10)	(0,34)
– 30 ans	(0,29)	(0,40)	(0,50)	(0,59)	(0,34)	(0,37)	(0,15)	(0,38)	(0,59)
<b>Écart de taux par rapport aux Canada – obligations 10 ans (points de %)</b>									
Québec	0,91	0,87	0,79	0,81	0,73	0,40	0,95	0,70	0,36
Ontario	0,91	0,89	0,76	0,78	0,68	0,32	0,91	0,63	0,28
Alberta	0,79	0,78	0,71	0,73	0,60	0,26	0,79	0,58	0,22
Colombie-Britannique	0,80	0,82	0,67	0,72	0,59	0,29	0,82	0,58	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)	Juil.*	107,1	(0,4)	(0,8)	(1,9)	0,9	(2,9)	(4,4)	(2,9)
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)	Juil.*	129,8	1,1	1,0	1,2	0,9	14,2	11,8	9,0
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£)	Juil.*	1 782	0,9	1,8	0,4	0,6	12,9	10,1	11,0
<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 (%)		
	1 sept.	25 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	3,05	3,00
– Refinancement	4,25	4,25	4,25	4,00	4,00	4,00	4,25	4,05	4,00
– Prêt marginal	5,25	5,25	5,25	5,00	5,00	5,00	5,25	5,05	5,00
Royaume-Uni – Base	5,00	5,00	5,00	5,00	5,25	5,75	5,75	5,31	5,00
Japon – Fonds à un jour	0,51	0,51	0,50	0,54	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	4,96	4,96	4,86	4,38	4,74	4,96	4,75	4,33
Royaume-Uni (euro livre)	5,74	5,75	5,78	5,87	5,68	6,69	6,89	6,00	5,56
Japon (euro yen)	0,90	0,88	0,90	0,92	0,90	0,97	1,03	0,93	0,87
<b>Taux d'intérêt de long terme – 10 ans</b>									
Allemagne	3,98	4,18	4,35	4,39	4,00	4,24	4,64	4,19	3,73
Écart par rapport É.-U.*	0,40	0,35	0,39	0,37	0,26	(0,28)	0,58	0,22	(0,30)
Royaume-Uni	4,36	4,48	4,84	4,98	4,69	5,04	5,24	4,72	4,30
Écart par rapport É.-U.*	0,79	0,66	0,88	0,96	0,94	0,52	1,07	0,76	0,32
Japon	1,47	1,42	1,52	1,76	1,46	1,61	1,87	1,54	1,28
Écart par rapport É.-U.*	(2,11)	(2,41)	(2,44)	(2,26)	(2,28)	(2,91)	(2,07)	(2,42)	(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 %)				
	4 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	4 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an
<b>Canada</b>										
Ensemble des obligations										
Univers total	4,14	4,22	4,20	4,06	4,79	0,83	0,73	0,70	0,64	0,35
Court terme	3,66	3,78	3,74	3,55	4,66	0,59	0,51	0,50	0,41	0,20
Moyen terme	4,37	4,45	4,37	4,22	4,83	1,08	0,94	0,80	0,78	0,44
Long terme	4,77	4,81	4,82	4,74	4,97	0,76	0,68	0,68	0,64	0,51
Fédéral										
Univers total	3,31	3,50	3,50	3,42	4,44	---	---	---	---	---
Court terme	3,07	3,28	3,24	3,14	4,45	---	---	---	---	---
Moyen terme	3,29	3,51	3,57	3,44	4,39	---	---	---	---	---
Long terme	4,01	4,13	4,15	4,10	4,46	---	---	---	---	---
Provincial										
Univers total	4,23	4,31	4,32	4,23	4,80	0,91	0,81	0,81	0,81	0,35
Court terme	3,36	3,51	3,49	3,35	4,57	0,29	0,23	0,25	0,21	0,12
Moyen terme	3,99	4,11	4,11	4,01	4,69	0,70	0,59	0,54	0,57	0,30
Long terme	4,72	4,74	4,78	4,75	4,95	0,71	0,61	0,63	0,65	0,49
Municipal										
Univers total	4,23	4,34	4,30	4,08	4,76	0,92	0,85	0,80	0,65	0,31
Sociétés										
Univers total	5,21	5,17	5,07	4,82	5,31	1,90	1,68	1,57	1,40	0,87
Sociétés AA	4,90	4,83	4,73	4,52	5,10	1,59	1,34	1,23	1,10	0,66
Sociétés A	5,34	5,30	5,18	4,90	5,38	2,02	1,81	1,68	1,48	0,93
Sociétés BBB	5,93	5,97	5,81	5,54	5,69	2,62	2,48	2,31	2,12	1,24
<b>États-Unis*</b>										
Ensemble des obligations	4,82	5,10	4,82	4,48	5,39	1,80	1,77	1,50	1,71	0,92
Fédéral	3,02	3,33	3,32	2,77	4,47	---	---	---	---	---
Municipal	4,32	4,46	4,28	4,48	4,52	1,30	1,13	0,96	1,71	0,06
Sociétés										
Sociétés AAA	4,86	5,11	4,99	4,43	5,36	1,84	1,78	1,67	1,65	0,89
Sociétés AA	5,75	5,90	5,55	5,04	5,61	2,73	2,57	2,24	2,26	1,15
Sociétés A	6,62	6,76	6,18	5,57	5,90	3,59	3,43	2,87	2,80	1,43
Sociétés BBB	6,81	6,96	6,50	6,27	6,26	3,79	3,63	3,18	3,50	1,79

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

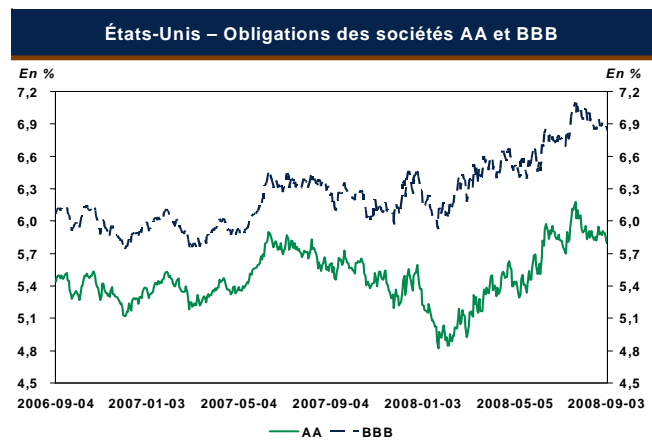
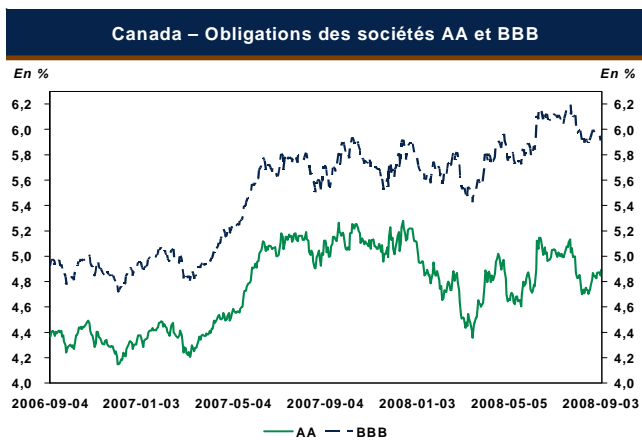
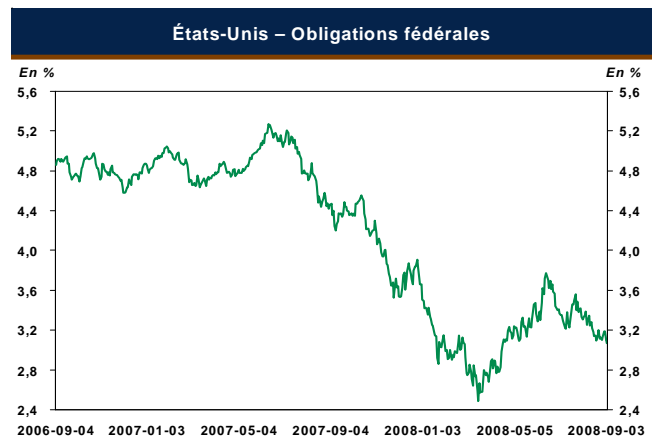
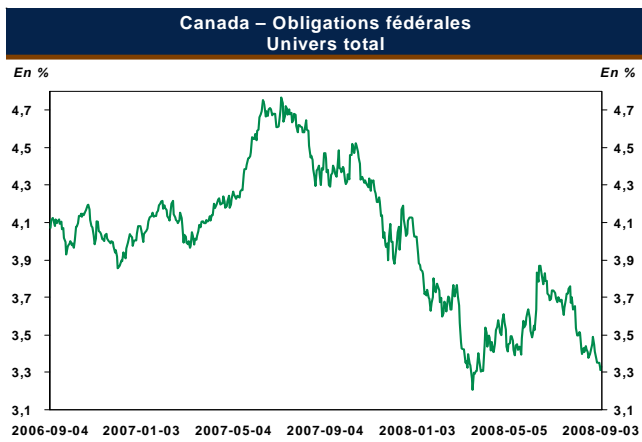
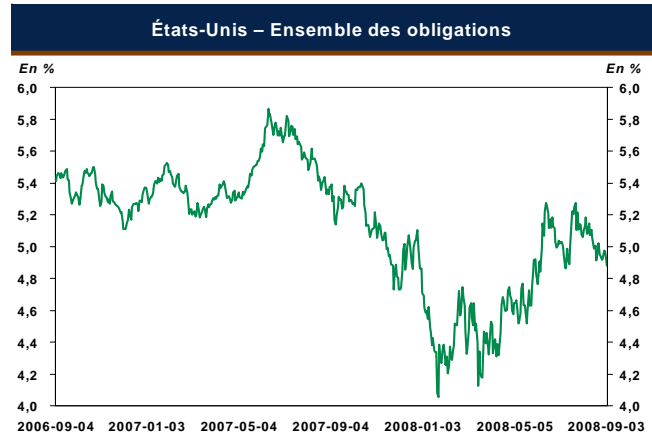
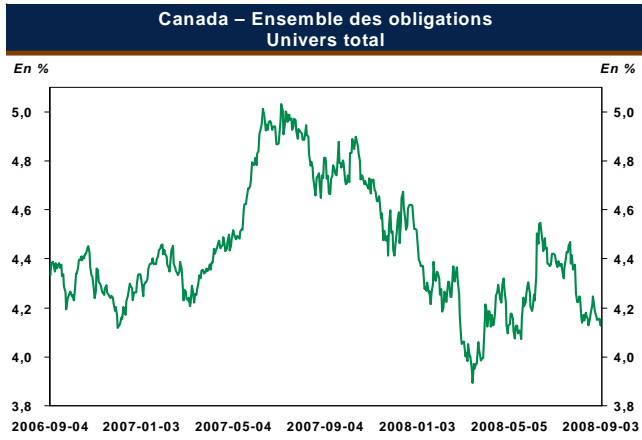
Note : Les indices « univers total » combinent les titres de courte, de moyenne et de longue échéance.

## Indices obligataires J.P. Morgan

4 septembre 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	---	0,35	0,21	(0,66)	(0,37)	(0,49)	(0,58)	2,35	(1,84)
États-Unis	3,53	(0,35)	---	(0,14)	(1,01)	(0,72)	(0,84)	(0,92)	2,00	(2,19)
Canada	3,67	(0,21)	0,14	---	(0,87)	(0,58)	(0,70)	(0,78)	2,14	(2,05)
Zone euro	4,54	0,66	1,01	0,87	---	0,29	0,17	0,09	3,01	(1,18)
Allemagne	4,24	0,37	0,72	0,58	(0,29)	---	(0,12)	(0,21)	2,72	(1,47)
France	4,36	0,49	0,84	0,70	(0,17)	0,12	---	(0,09)	2,84	(1,35)
Royaume-Uni	4,45	0,58	0,92	0,78	(0,09)	0,21	0,09	---	2,92	(1,27)
Japon	1,53	(2,35)	(2,00)	(2,14)	(3,01)	(2,72)	(2,84)	(2,92)	---	(4,19)
Australie	5,72	1,84	2,19	2,05	1,18	1,47	1,35	1,27	4,19	---

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



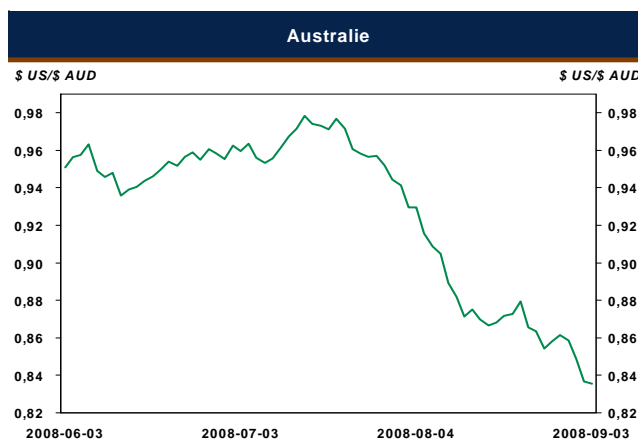
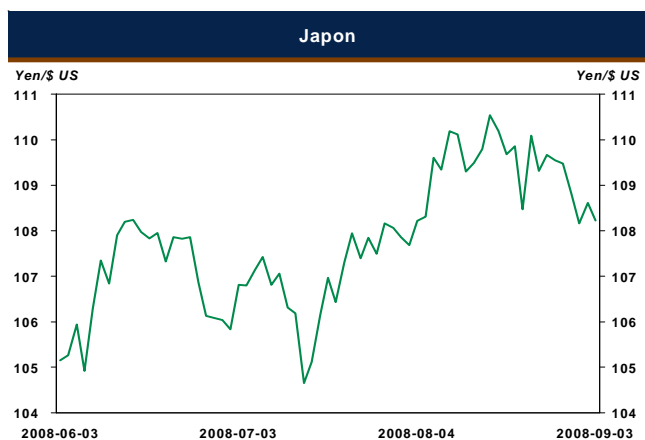
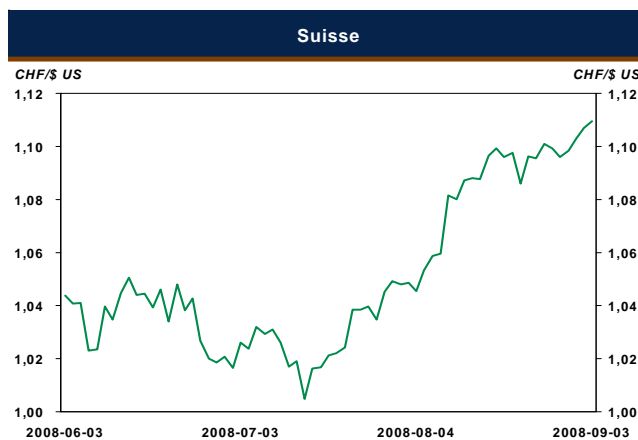
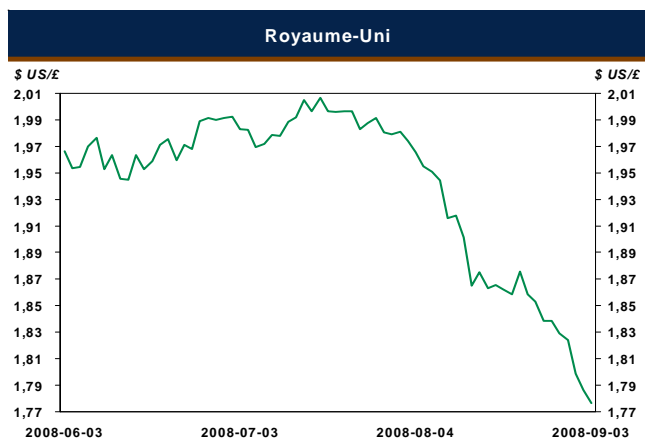
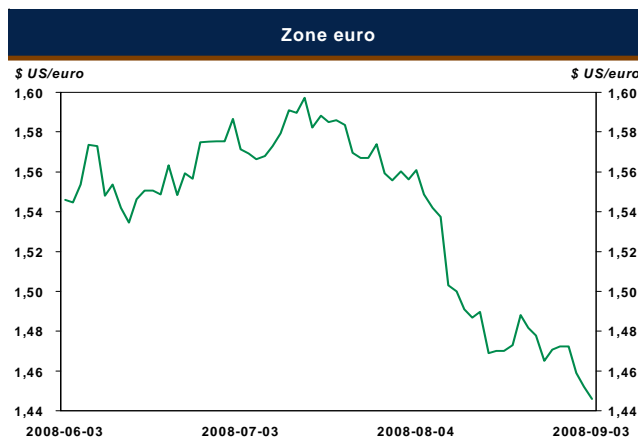
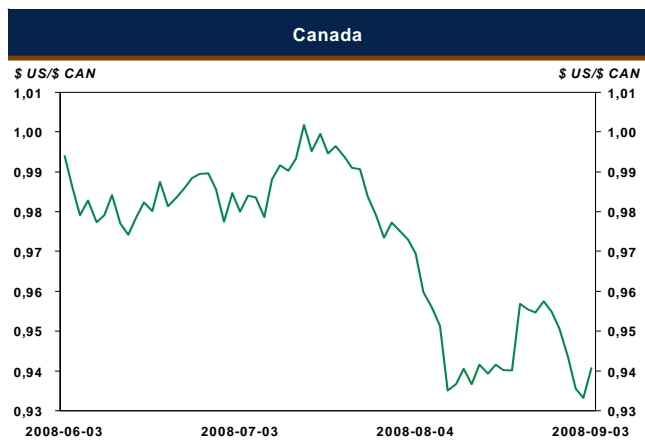
## Marché des devises

Pays – Devises*	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	1 sept.	25 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Amérique du Nord</b>									
Canada – dollar	1,0643	1,0519	1,0316	1,0140	0,9927	1,0521	1,0716	1,0071	0,9161
Canada – \$ US/\$ CAN	0,9396	0,9507	0,9694	0,9862	1,0074	0,9505	1,0916	0,9929	0,9332
Mexique – peso	10,4740	10,1605	9,9531	10,3173	10,6992	11,0268	11,1482	10,6271	9,9169
<b>Amérique du Sud</b>									
Argentine – peso	3,0398	3,0273	3,0363	3,0590	3,1553	3,1605	3,1838	3,1199	3,0130
Bolivie – boliviano	7,0400	7,0600	7,0900	7,2600	7,5300	7,7600	7,7600	7,4486	7,0400
Brésil – real	1,6889	1,6220	1,5658	1,6323	1,6735	1,9530	1,9644	1,7174	1,5590
Chili – peso	517,55	516,43	510,95	489,65	453,95	523,20	528,25	487,04	432,15
Colombie – peso	2 019,2	1 907,9	1 773,2	1 731,0	1 847,8	2 156,5	2 195,6	1 901,2	1 651,0
Guadeloupe – FRF**	4,5602	4,4555	4,2023	4,2461	4,3058	4,8277	4,8277	4,3809	4,1053
Pérou – nouveau sol	2,9655	2,9540	2,7815	2,8190	2,8775	3,1615	3,1655	2,9135	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	7,9288	7,7083	7,2520	7,7667	7,8952	7,2254	8,2123	7,3934	6,4710
Algérie – dinar	61,1800	60,9300	61,2000	64,0084	66,0100	69,5708	69,5708	65,2374	60,8050
Arabie saoudite – riyal	3,7505	3,7505	3,7505	3,7505	3,7489	3,7513	3,7543	3,7467	3,7053
Égypte – livre	5,3998	5,3750	5,3100	5,3475	5,4800	5,6548	5,6675	5,4546	5,3025
Emirats arabes unis – dirham	3,6732	3,6732	3,6732	3,6730	3,6728	3,6732	3,6748	3,6725	3,6559
Israël – nouveau shekel	3,5746	3,5868	3,5494	3,3305	3,6179	4,1322	4,1353	3,6591	3,2150
Liban – livre	1 504,5	1 503,5	1 509,5	1 509,5	1 514,0	1 515,0	1 515,5	1 512,2	1 503,5
Maroc – dirham	7,8652	7,7150	7,3446	7,4086	7,5014	8,2443	8,2443	7,6068	7,2023
Tunisie – dinar	1,2476	1,2273	1,1745	1,1800	1,1897	1,2827	1,2827	1,2040	1,1456
Turquie – livre	1,2313	1,1865	1,1540	1,2295	1,2160	1,3005	1,3360	1,2176	1,1475
Zone CFA – CFA***	95,763	93,564	88,248	89,168	90,421	101,381	101,381	91,999	86,210
<b>Asie</b>									
Chine – yuan renminbi	6,8370	6,8301	6,8528	6,9405	7,1074	7,5510	7,5522	7,1485	6,8119
Corée du Sud – won	1 128,9	1 081,8	1 017,4	1 017,4	947,1	939,4	1 148,6	975,9	900,7
Hong Kong – dollar	7,8077	7,8065	7,8040	7,8069	7,7842	7,7943	7,8146	7,7922	7,7507
Inde – roupie	44,7605	43,7375	42,3905	42,6405	40,2435	40,7755	44,7605	40,7244	39,0755
Indonésie – roupie	9 229	9 152	9 104	9 313	9 107	9 403	9 468	9 235	9 049
Japon – yen	106,435	109,475	108,215	105,265	103,470	116,225	117,575	108,308	97,385
Malaisie – ringgit	3,4290	3,3888	3,2685	3,2470	3,1865	3,5115	3,5170	3,2886	3,1345
Pakistan – roupie	76,6600	75,3500	71,2100	67,4000	62,9000	60,8100	76,6600	64,7960	60,5900
Singapour – dollar	1,4401	1,4179	1,3725	1,3666	1,3893	1,5255	1,5280	1,4129	1,3479
Taiwan – dollar	31,9210	31,5560	30,6780	30,3500	30,9060	33,1310	33,2180	31,5094	30,0010
Thaïlande – baht	34,4650	34,1050	33,5550	32,7350	31,5350	32,3550	34,4650	31,9208	29,5050
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	5,2346	5,0756	4,7919	4,8351	4,9010	5,4738	5,4738	4,9788	4,6644
Hongrie – forint	169,84	162,53	150,09	157,12	174,13	187,42	187,88	166,90	143,64
Irlande du Nord – livre	0,5529	0,5360	0,5058	0,5105	0,5181	0,5788	0,5788	0,5259	0,4923
Islande – couronne	85,795	82,495	79,495	77,775	66,265	64,735	85,795	70,237	58,695
Norvège – couronne	5,5983	5,3892	5,1329	5,1739	5,1581	5,8013	5,8013	5,2972	4,9583
Pologne – zloty	2,3900	2,2824	2,0603	2,1900	2,3216	2,8077	2,8077	2,3503	2,0234
Royaume-Uni – \$ US/£	1,7725	1,8293	1,9657	1,9536	1,9862	2,0102	2,1082	1,9864	1,7725
Russie – rouble	25,3924	24,6246	23,3824	23,7911	23,9924	25,6975	25,6975	24,2020	23,1169
Suède – couronne	6,6561	6,4122	6,0730	6,0475	6,1499	6,9063	6,9063	6,2481	5,8368
Suisse – franc suisse	1,1108	1,0960	1,0454	1,0408	1,0341	1,2129	1,2129	1,0859	0,9860
Zone euro – \$ US/€	1,4385	1,4723	1,5609	1,5448	1,5235	1,3587	1,5979	1,4998	1,3587
<b>Pacifique Sud</b>									
Australie – \$ US/\$ AUD	0,8148	0,8617	0,9295	0,9564	0,9252	0,8246	0,9786	0,9073	0,8148
Nouvelle-Zélande – \$ US/\$ NZ	0,6651	0,7017	0,7289	0,7703	0,7989	0,6959	0,8175	0,7624	0,6651

\* 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



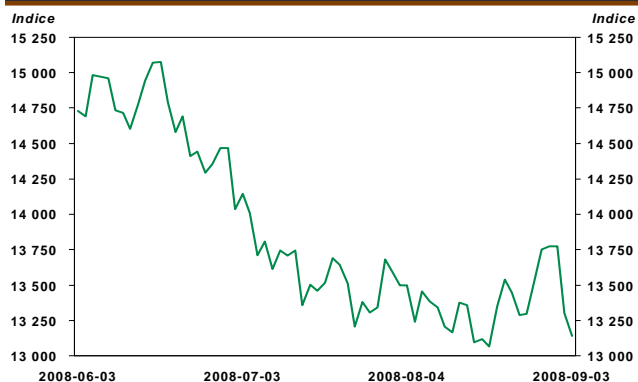
## Marchés boursiers mondiaux

Pays – Indice	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	1 sept.	25 août	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Monde</b>									
Monde – FT/S&P	369,05	388,26	387,14	436,79	415,99	451,51	486,96	432,36	369,05
Monde – MSCI	1 282,0	1 347,3	1 338,7	1 504,6	1 433,0	1 572,9	1 682,4	1 494,7	1 282,0
<b>Asie</b>									
Bassin du Pacifique – MSCI	2 134,3	2 170,3	2 256,1	2 653,1	2 431,3	2 647,8	2 895,1	2 534,8	2 134,3
Chine – SHANG	2 277,4	2 350,1	2 741,7	3 369,9	4 335,4	5 294,0	6 092,1	4 152,9	2 276,7
Corée du Sud – KOSPI	1 426,4	1 474,2	1 543,1	1 833,8	1 676,2	1 874,7	2 064,9	1 768,7	1 407,1
Hong Kong – HANG SENG	20 389	20 972	22 515	24 123	23 120	23 886	31 638	24 868	20 389
Indonésie – JAKARTA	2 075,2	2 144,8	2 227,7	2 362,6	2 634,8	2 215,1	2 830,3	2 458,5	2 042,5
Japon – NIKKEI 225	12 558	12 768	12 933	14 436	12 992	16 420	17 459	14 288	11 788
Malaisie – KUALA LUMPUR	1 085,1	1 070,5	1 148,7	1 253,1	1 314,0	1 283,8	1 516,2	1 293,4	1 067,7
Singapour – STI	2 626,1	2 691,0	2 876,1	3 134,8	2 919,7	3 308,8	3 831,2	3 184,3	2 626,1
Taïwan – WI	6 412,6	7 033,4	6 977,4	8 627,8	8 470,1	8 923,0	9 809,9	8 324,6	6 412,6
Thaïlande – THAI SET 50	461,17	484,08	472,42	578,16	600,33	585,28	681,82	580,23	457,02
<b>Europe de l'Ouest</b>									
Europe – STOXX 50	3 274,8	3 359,4	3 289,3	3 699,1	3 610,2	4 324,4	4 489,8	3 872,1	3 142,7
Europe 15 de l'UE – MSCI	1 590,2	1 681,9	1 723,6	1 947,8	1 880,0	2 049,2	2 235,4	1 958,5	1 590,2
Zone euro – MSCI	1 210,1	1 269,5	1 313,7	1 486,0	1 427,6	1 525,2	1 691,2	1 495,6	1 210,1
Allemagne – DAX 30	6 279,6	6 420,5	6 349,8	6 965,4	6 545,0	7 721,8	8 076,1	7 095,4	6 081,7
Autriche – ATX	3 437,2	3 570,8	3 580,9	4 310,1	3 685,6	4 674,4	4 871,7	4 125,4	3 386,8
Belgique – BEL 20	3 066,2	3 091,8	2 947,0	3 713,0	3 675,0	4 376,2	4 534,9	3 775,0	2 863,4
Danemark – KAX	372,06	388,90	375,12	422,42	404,19	489,81	504,82	423,18	359,29
Espagne – IBEX 35	11 480	11 663	11 448	13 341	12 630	14 590	15 946	13 659	11 152
Finlande – HEX GENERAL	8 042	8 540	8 312	9 591	10 111	11 776	12 657	10 294	8 042
France – CAC 40	4 304,0	4 461,5	4 280,6	4 915,1	4 675,9	5 672,7	5 862,8	5 030,9	4 061,2
Irlande – OVERALL	4 444,8	4 495,0	4 089,6	5 920,6	6 203,0	8 515,0	8 515,0	6 352,7	4 089,6
Italie – MIB 30	28 833	29 440	28 599	33 514	33 165	40 533	41 635	34 918	28 062
Norvège – OBX	304,27	342,01	326,18	391,90	341,12	383,09	422,79	366,71	304,27
Pays-Bas – AEX	397,2	411,1	392,5	478,6	436,3	531,0	559,1	469,9	383,7
Portugal – PSI-20	8 584	8 555	8 291	10 391	10 640	12 831	13 324	11 063	8 012
Royaume-Uni – FTSE 100	5 362,1	5 601,2	5 320,2	5 970,1	5 767,7	6 376,8	6 730,7	6 002,1	5 150,6
Suède – AFGX	264,098	271,888	262,300	308,564	298,227	392,639	396,490	316,216	252,640
Suisse – SMI	7 084,7	7 190,4	7 078,2	7 514,5	7 276,0	8 966,4	9 218,3	7 808,5	6 562,0
<b>Amérique du Nord</b>									
Amérique du Nord – MSCI	1 313,6	1 387,4	1 336,6	1 477,5	1 411,1	1 559,5	1 646,5	1 473,2	1 310,0
Canada – S&P/TSX	12 814	13 750	13 497	14 690	13 477	13 755	15 073	13 790	12 131
– S&P/TSX 60	764,28	821,21	805,14	876,18	791,53	797,77	900,93	812,07	710,46
– S&P/TSX VENTURE	1 829,4	1 963,9	2 238,1	2 642,6	2 752,0	2 675,3	3 173,6	2 604,8	1 829,4
États-Unis – S&P 500	1 236,8	1 300,7	1 249,0	1 377,2	1 326,8	1 489,4	1 565,2	1 387,9	1 214,9
– DJIA	11 188	11 715	11 284	12 390	12 214	13 449	14 165	12 609	10 963
– NASDAQ	2 259,0	2 411,6	2 285,6	2 503,1	2 260,3	2 630,2	2 859,1	2 471,1	2 169,3
– RUSSELL 2000	718,62	747,79	704,14	743,71	680,98	800,69	845,72	736,51	643,97
– WHILSHIRE 5000	12 654	13 289	12 738	14 062	13 397	15 007	15 807	14 044	12 390
Mexique – BOLSA	26 152	26 444	26 488	31 448	29 261	30 933	32 836	29 589	25 285
<b>Amérique centrale et du Sud</b>									
Amérique latine – MSCI	3 634,6	4 032,7	4 062,2	4 911,2	4 466,1	3 739,7	5 195,4	4 371,3	3 528,2
Argentine – Merval	1 694,6	1 777,1	1 812,8	2 141,3	2 134,6	2 068,2	2 351,4	2 090,2	1 694,6
Brésil – BOVESPA	51 408	56 382	55 609	68 673	63 655	55 250	73 516	62 128	51 408
<b>Autres</b>									
Pays émergents – MSCI	893,3	957,0	1 008,3	1 173,5	1 136,2	1 090,9	1 338,5	1 147,7	893,3
Afrique du Sud – FTSE/JSE 40	23 979	25 922	23 952	29 640	28 642	26 349	31 315	27 248	22 778
Australie – S&P/ASX 100	4 036,9	4 107,4	3 958,3	4 505,6	4 335,5	5 085,9	5 513,3	4 667,6	3 890,5
Nouvelle-Zélande – NZSE 50	2 408,3	2 401,1	2 397,4	2 579,4	2 648,9	3 134,2	3 242,1	2 732,2	2 196,5
Russie – RSI	50 573	53 210	57 668	72 396	66 167	62 618	76 075	67 019	50 573

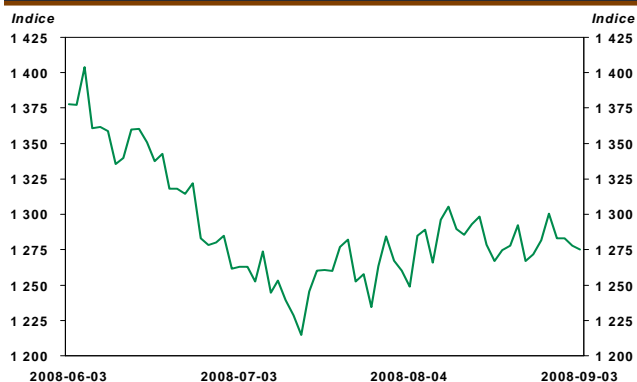
Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

# Évolution des principaux indices boursiers

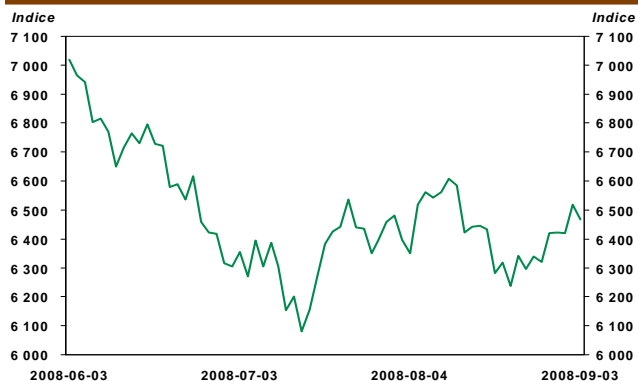
Canada – S&P/TSX



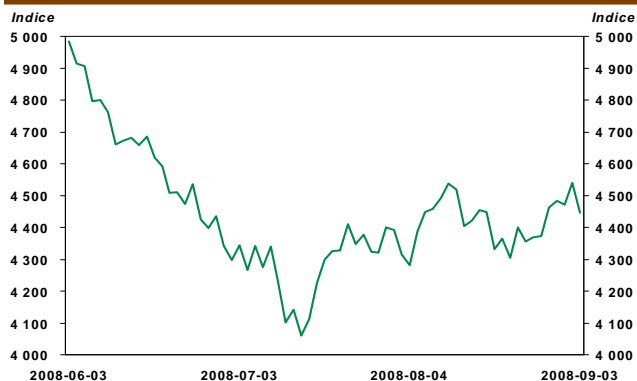
États-Unis – S&P 500



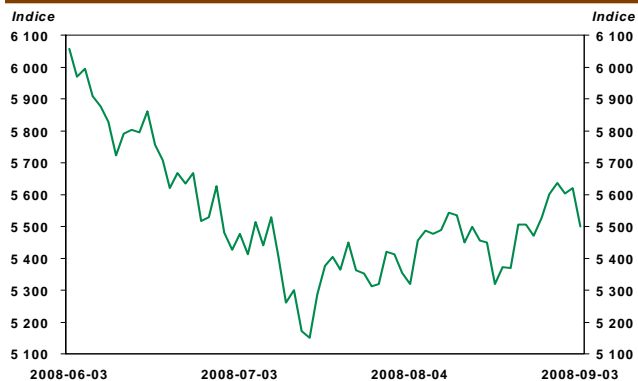
Allemagne – DAX 30



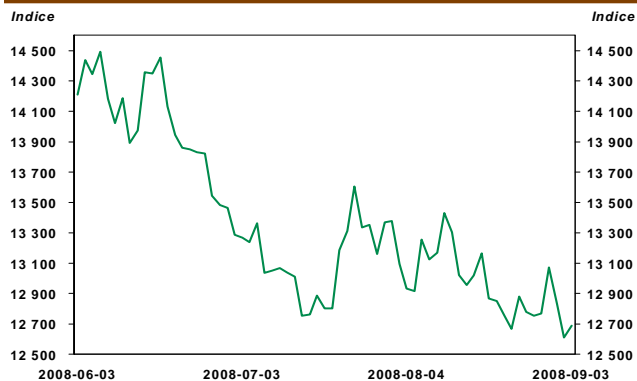
France – CAC 40



Royaume-Uni – FTSE 100



Japon – NIKKEI 225



## Marchés boursiers sectoriels

	Semaine du...		Variation depuis (%)				Dernières 52 semaines		
	1 sept.	25 août	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Canada : S&amp;P/TSX</b>									
Indice global	12 814,14	13 750,48	(5,06)	(12,77)	(4,92)	(6,84)	15 073,13	13 793,96	12 131,48
Matériaux	2 793,50	3 178,54	(16,64)	(21,08)	(21,09)	0,08	3 902,40	3 273,05	2 773,15
Industriel	1 256,27	1 318,58	(1,72)	(9,18)	0,98	(7,73)	1 395,30	1 277,44	1 077,46
Biens* de base	1 443,33	1 485,21	1,00	(5,56)	2,05	(17,31)	1 751,23	1 533,12	1 345,98
Biens* discrétionnaires	1 002,97	1 034,26	4,31	(6,22)	(6,44)	(26,27)	1 409,30	1 159,00	895,39
Énergie	3 323,73	3 670,79	(6,65)	(16,63)	(1,77)	2,92	4 239,41	3 470,51	2 895,85
Services de santé	326,55	337,29	(0,35)	(11,20)	(9,55)	(25,37)	438,23	373,16	312,04
Techno. de l'information	383,58	435,70	(5,17)	(14,89)	6,98	12,86	489,65	392,02	313,11
Télécommunication	891,15	927,91	4,39	(1,47)	0,10	(15,13)	1 067,88	939,59	841,78
Services publics	1 834,36	1 924,39	(5,51)	(7,43)	(4,95)	(2,16)	2 053,74	1 918,64	1 752,96
Financier	1 650,88	1 674,36	0,58	(6,68)	(0,73)	(15,51)	2 019,51	1 766,53	1 451,25
<b>États-Unis : S&amp;P 500</b>									
Indice global	1 236,83	1 300,68	(0,98)	(10,19)	(6,78)	(16,96)	1 565,15	1 388,47	1 214,91
Matériaux	225,63	245,90	(3,14)	(17,35)	(10,58)	(7,74)	285,91	256,34	229,36
Industriel	300,41	317,59	(1,24)	(11,43)	(8,68)	(16,38)	381,16	338,81	290,53
Biens* de base	289,52	293,62	1,17	(0,88)	1,71	3,56	306,61	289,37	273,87
Biens* discrétionnaires	237,89	242,80	6,02	(6,02)	(3,48)	(18,84)	299,99	255,01	210,18
Énergie	517,19	563,58	(2,70)	(16,43)	(9,09)	(5,57)	668,81	581,89	512,79
Services de santé	369,56	383,01	(0,93)	(0,21)	(2,69)	(8,23)	426,06	387,16	349,06
Techno. de l'information	336,55	368,01	(3,37)	(13,51)	(2,33)	(16,54)	441,36	379,48	337,81
Télécommunication	128,84	132,92	2,97	(13,67)	(5,35)	(25,50)	180,06	151,17	125,12
Services publics	182,48	193,78	(1,39)	(12,24)	(6,67)	(8,62)	223,91	203,77	184,71
Financier	280,89	287,27	(2,31)	(12,92)	(16,93)	(38,64)	482,01	361,08	232,15
<b>Zone euro : FTSEurofirst 300</b>									
Indice global	1 284,30	1 317,48	0,32	(12,91)	(10,05)	(25,01)	1 782,24	1 525,88	1 229,26
Ressources	1 618,71	1 734,19	(3,43)	(17,45)	(7,52)	(18,21)	2 088,03	1 873,73	1 641,98
Industries de base	2 422,75	2 546,69	(4,12)	(17,90)	(1,54)	(13,51)	2 979,03	2 684,97	2 273,64
Industries générales	1 415,26	1 469,99	(0,31)	(16,88)	(15,48)	(29,48)	2 071,62	1 743,16	1 347,10
Biens* de base	1 495,60	1 493,27	6,17	(7,79)	(6,99)	(21,05)	2 062,10	1 705,10	1 316,15
Services de base	1 253,25	1 301,39	4,08	(5,52)	(6,20)	(22,10)	1 722,08	1 445,25	1 204,17
Biens* discrétionnaires	876,48	875,73	3,14	(11,76)	(9,82)	(26,44)	1 207,02	1 024,09	792,11
Services discrétionnaires	719,54	773,95	(4,04)	(7,29)	(11,99)	(31,69)	1 089,35	869,69	661,19
Techno. de l'information	780,35	782,93	2,03	(4,58)	(10,93)	(17,12)	1 083,98	908,25	750,00
Services publics	2 246,01	2 354,52	(3,64)	(15,33)	(10,50)	(13,52)	3 001,33	2 624,08	2 269,43
Financier	1 111,52	1 118,46	1,58	(13,59)	(11,71)	(33,48)	1 728,92	1 382,52	1 013,62
<b>Royaume-Uni : FTSE – All share</b>									
Indice global	2 741,31	2 848,60	1,28	(9,89)	(7,29)	(16,96)	3 454,53	3 065,67	2 614,61
Ressources	7 728,20	8 235,30	(1,33)	(13,82)	(2,42)	(3,91)	9 880,03	8 431,89	7 340,17
Industries de base	6 068,16	7 042,61	(6,59)	(26,43)	(22,18)	(0,88)	9 323,39	7 343,56	5 898,43
Industries générales	2 510,63	2 548,70	5,44	(5,18)	(4,62)	(18,55)	3 106,53	2 681,41	2 229,47
Biens* de base	6 001,17	6 081,83	6,41	15,70	19,78	(2,29)	6 257,33	5 539,70	4 699,07
Services de base	2 225,97	2 287,57	0,97	(11,73)	(12,36)	(20,11)	3 231,31	2 683,94	2 149,20
Biens* discrétionnaires	8 063,02	7 936,31	6,30	(5,07)	(4,13)	(9,79)	9 422,34	8 548,57	7 127,31
Services discrétionnaires	2 885,41	2 896,66	4,02	(8,90)	(8,93)	(29,64)	4 157,06	3 345,90	2 536,04
Techno. de l'information	417,09	422,59	6,15	2,27	13,05	(14,76)	501,48	414,82	352,67
Services publics	6 588,65	6 864,90	0,85	(4,45)	1,68	(2,31)	7 390,66	6 826,00	6 378,77
Financier	4 749,39	4 866,57	0,98	(9,57)	(12,31)	(30,41)	6 977,98	5 634,83	4 151,61

\* Biens de consommation.