

30 janvier 2009

Le PIB réel canadien s'effondre en novembre : la récession se confirme

FAITS SAILLANTS

- Le PIB réel américain s'est contracté de 3,8 % au dernier trimestre de 2008.
- Les annonces de mises à pied s'accumulent aux États-Unis.
- Sans surprise, la Fed n'a pas modifié sa cible des taux directeurs, mais elle réitère son intention d'utiliser les autres outils à sa disposition.
- Les ventes de maisons existantes ont augmenté en décembre aux États-Unis, mais celles des maisons neuves chutent de nouveau.
- Canada : le gouvernement fédéral dépose son budget 2009.
- Canada : le PIB réel par industrie diminue de 0,7 % en novembre.

À SURVEILLER

- Les pertes d'emplois seront encore importantes aux États-Unis.
- Une très légère augmentation de l'indice ISM manufacturier est attendue.
- Le gouvernement américain devrait bientôt annoncer de nouvelles mesures afin d'appuyer le marché du crédit.
- Canada : les pertes d'emplois se poursuivront.

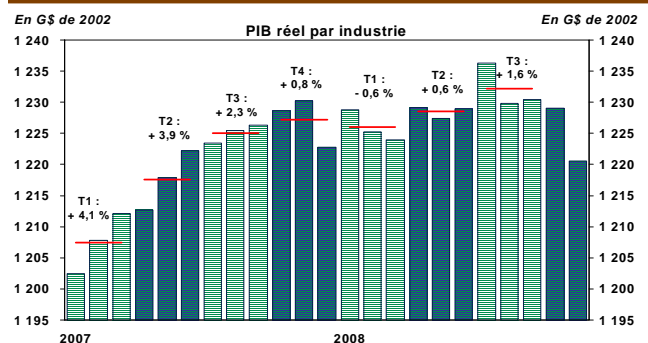
MARCHÉS FINANCIERS

- Les marchés accueillent favorablement la possibilité de créer une banque poubelle.
- L'explosion des déficits budgétaires nuit au marché obligataire.
- Plusieurs devises terminent la semaine là où elles l'ont commencée.

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 – Vers une diminution du PIB réel canadien au 4^e trimestre de 2008



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

Mathieu D'Anjou

Économiste senior

Benoît P. Durocher

Économiste senior

Francis Généreux

Économiste principal

Martin Lefebvre

Économiste principal

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

Hendrix Vachon

Économiste

STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

ÉTATS-UNIS

- La croissance de l'économie américaine a été de 1,3 % en 2008 avec les deux derniers trimestres affichant une contraction du PIB réel. La baisse de la production a d'ailleurs été sévère au quatrième trimestre avec une chute annualisée de 3,8 %. Les principales raisons de cette décroissance proviennent de la consommation (-3,5 %) et de l'investissement des entreprises en équipements et logiciels (-27,8 %). Une augmentation des stocks des entreprises et des dépenses du gouvernement fédéral a pallié, en partie, ces facteurs négatifs. La décroissance du PIB au quatrième trimestre a tout de même été moins forte que prévu, mais elle laisse à penser que la situation pourrait se détériorer davantage au début de 2009 à cause notamment de l'effet des stocks.
- La chute des investissements des entreprises se remarque également dans la baisse des nouvelles commandes de biens durables. Celles-ci ont diminué de 2,6 % en décembre, après une chute de 3,7 % en novembre.
- Les ventes de maisons existantes sont passées d'un creux de 4 450 000 unités en novembre à 4 740 000 en décembre. La National Association of Realtors indique que la hausse des ventes provient du fait que les acheteurs tirent avantage des prix très bas observés sur le marché. Ainsi, environ 45 % des transactions seraient issues de ventes au rabais (*distress sales*). Cet essor a fait mal au marché des maisons neuves. Celles-ci sont passées d'un niveau de 388 000 à 351 000 : une chute de 14,7 %.
- Les annonces de mises à pied de la part de grandes entreprises se sont multipliées cette semaine. Caterpillar, IBM, Home Depot, GM, Ford, Starbucks, Sprint, Phillips et de nombreuses autres compagnies ont signalé leur intention de diminuer leur force de travail.
- L'indicateur avancé a progressé de 0,3 % en décembre sous l'impulsion de la masse monétaire et de la baisse des taux directeurs. Sans ces apports, il y a bien peu de signes positifs. Cette croissance mensuelle de l'indicateur avancé ne permet pas d'espérer un renversement soudain de la conjoncture.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le défi lancé au gouvernement fédéral était de taille : éviter que l'économie canadienne s'enlise davantage, sans retomber dans le cercle vicieux des déficits chroniques. L'ampleur des mesures de stimulation économique présentées dans le budget 2009 répond aux attentes. Il faudra toutefois cinq ans avant que le gouvernement retrouve l'équilibre budgétaire. C'est un peu long, mais c'est le prix à payer pour baisser les impôts. L'important est que les chiffres dévoilés mardi sont empreints de prudence, ce qui est rassurant quant à l'atteinte de l'objectif de rétablir l'équilibre financier à moyen terme. Les consultations prébudgétaires du gouvernement ont porté fruit, et les considérations politiques partisanes semblent avoir été mises de côté par le gouvernement pour répondre aux exigences de la situation économique au Canada et aux besoins de ses citoyens.
- Le PIB réel par industrie a diminué de 0,7 % en novembre. Il s'agit d'une réduction plus prononcée que notre prévision (-0,4 %). Les secteurs des biens affichent un recul de 1,3 % de leur production. Les secteurs des services ont diminué de 0,4 %. Des 18 principaux secteurs composant le PIB réel par industrie, 13 ont subi une baisse de leur production en novembre. Les secteurs de la fabrication et du commerce de gros sont les plus touchés, avec des diminutions respectives de 2,1 % et de 3,1 %. En outre, la fabrication d'automobiles neuves a chuté de 5,9 % durant le mois.
- La rémunération hebdomadaire moyenne a augmenté de 0,4 % en novembre. Il faut toutefois s'attendre à ce que l'évolution des salaires se détériore au cours des prochains mois. Non seulement l'inflation a retraité significativement, mais de nombreuses pertes d'emplois surviennent en raison de la récession.
- L'indice des prix des produits industriels a diminué de 1,9 % en décembre. Cette baisse s'explique en grande partie par la chute de 18,1 % des prix des produits du pétrole et du charbon. L'indice des prix des matières brutes a reculé de 15,4 % durant le mois. La plupart des prix sont à la baisse, quoique la diminution soit plus prononcée au sein des combustibles minéraux (-29,9 %).

Benoit P. Durocher
Économiste senior

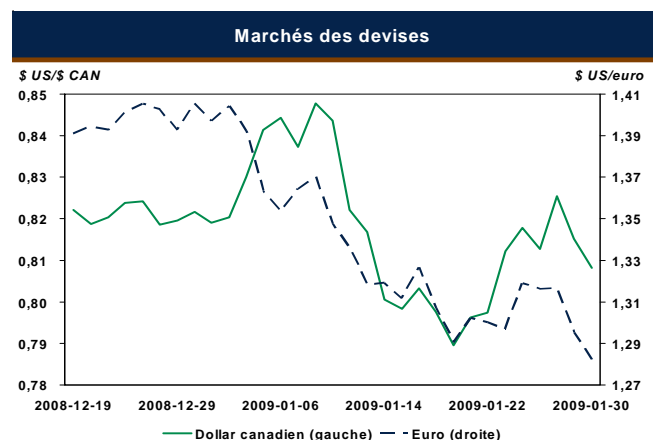
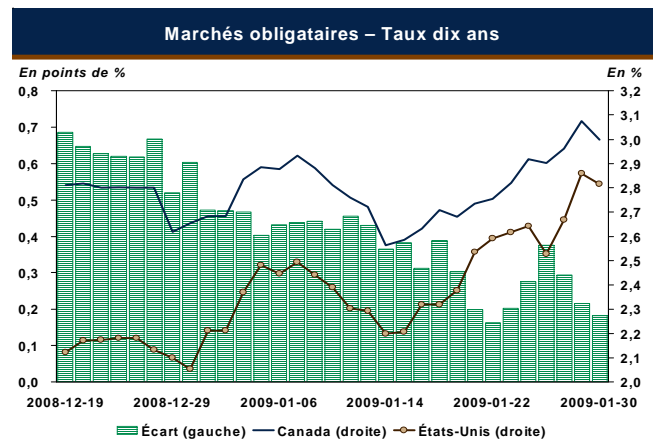
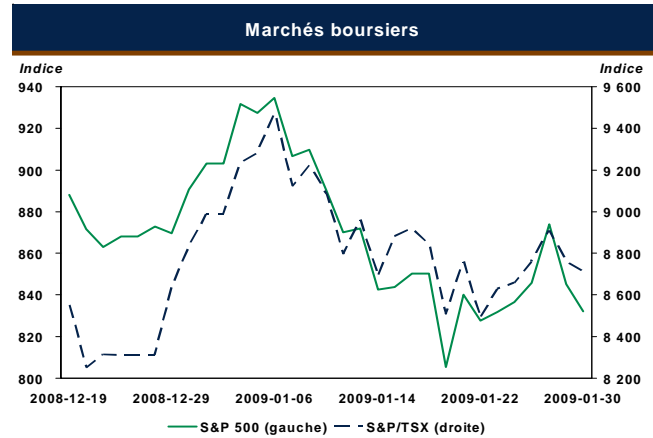
MARCHÉS FINANCIERS

La création d'une banque poubelle pourrait-elle rassurer les investisseurs?

La semaine a débuté de façon assez positive sur les marchés boursiers alors qu'un rebond inattendu de l'indicateur avancé et des ventes de maisons existantes aux États-Unis a plus que compensé l'annonce de mises à pied importantes. La possibilité grandissante de la création d'une banque poubelle pour libérer les institutions financières de leurs actifs toxiques a fortement amplifié la hausse des indices mercredi. De nouvelles statistiques économiques décevantes ont cependant rapidement ramené le pessimisme sur les marchés jeudi, avant l'annonce vendredi d'une contraction moins marquée que prévu du PIB réel américain. Au moment d'écrire ces lignes, les principaux indices nord-américains se dirigent vers un gain hebdomadaire d'environ 2%. Au Canada, la poussée des prix de l'or au-dessus des 925 \$ US l'once a compensé le recul des cours pétroliers.

Malgré le communiqué de la Fed qui réitérait son intention d'acheter, si nécessaire, des titres de long terme du gouvernement, les taux obligataires ont poursuivi leur remontée cette semaine. Les besoins de financement massif du gouvernement américain pèsent sur le marché obligataire, et une demande moins forte que prévu lors d'une importante émission a contribué à la hausse des taux. Les taux obligataires canadiens ont aussi augmenté. Le retour des déficits importants au pays a été confirmé cette semaine, mais la situation budgétaire du gouvernement canadien demeure bien meilleure qu'au sud de la frontière.

Les marchés moins tendus en début de semaine ont fait reculer le dollar américain par rapport aux principales devises. Ce changement d'humeur n'aura toutefois été qu'éphémère, et le dollar termine la séance hebdomadaire près des niveaux de lundi matin. L'euro, de retour sous 1,29 \$ US, n'a pas été en mesure de consolider ses gains malgré l'intention de la BCE de maintenir ses taux d'intérêt constants en février. La livre fait meilleure figure, soutenue, entre autres, par l'annonce de la banque Barclays qui affirme ne pas avoir besoin d'aide gouvernementale. Le taux de change nippon est quant à lui repassé au-dessus des 90 yens/\$ US mercredi et, au moment d'écrire ces lignes, il fluctuait légèrement sous cette marque. Le dollar canadien s'est lui aussi apprécié en début de semaine, mais termine sur une note baissière après avoir atteint un sommet hebdomadaire à 0,83 \$ US mercredi.



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 2 février - 10:00

Janvier	indice
Consensus	33,0
Desjardins	33,5
Décembre	32,9

Indice ISM manufacturier (janvier) – L'indice ISM a continué en décembre son impressionnante descente pour atteindre son plus bas niveau depuis juin 1980. La plupart des sous-composantes de l'indice ont appuyé ce mouvement à la baisse. La détérioration de l'indice lié aux nouvelles commandes est particulièrement sévère et laisse entrevoir d'autres diminutions de la production. Par contre, certains indices manufacturiers régionaux ont affiché de légères améliorations au cours du mois de janvier. Cela pourrait être le signal d'une timide hausse de l'ISM. Celui-ci pourrait ainsi passer de 32,9 à 33,5, ce qui reste un niveau amplement compatible avec de nouvelles baisses de l'activité manufacturière. De plus, les risques demeurent décidément orientés à la baisse.

Lundi 2 février - 10:00

Janvier	m/m
Consensus	-1,2 %
Desjardins	-1,2 %
Décembre	-0,6 %

Dépenses de construction (décembre) – L'atteinte d'un nouveau creux pour les mises en chantier en décembre implique clairement que la partie résidentielle des nouvelles commandes devrait de nouveau fléchir de façon importante. L'incertitude repose surtout sur le secteur privé non résidentiel. Celui-ci tarde à montrer une véritable contraction alors que plusieurs signes de faiblesse en alimentent la probabilité. En novembre, ce secteur a connu une progression de 0,6 %. On s'attend tout de même à ce que l'ensemble des dépenses de construction soit en baisse de 1,2 % en décembre.

Mardi 3 février

Janvier	taux ann.
Consensus	10,2 M
Desjardins	10,1 M
Décembre	10,3 M

Ventes d'automobiles (janvier) – La faiblesse des ventes d'automobiles demeure bien en place. Après être tombées jusqu'à 10,1 millions de véhicules (taux annualisé) en novembre, les ventes d'autos ont légèrement augmenté à 10,3 millions en décembre. Ce niveau demeure anémique et il se compare désavantageusement avec les 16 millions de véhicules vendus un an auparavant. La faiblesse de ce secteur est telle que les ventes pourraient de nouveau diminuer pour rejoindre le précédent creux.

Mercredi 4 février - 10:00

Janvier	
Consensus	39,1
Desjardins	38,0
Décembre	40,1

Indice ISM non manufacturier (janvier) – Contrairement à l'indice manufacturier, l'indice ISM non manufacturier a montré une légère amélioration en décembre, passant de 33,3 à 38,9. Ce gain risque toutefois d'être éphémère. La faiblesse de plusieurs secteurs qui dépendent fortement de la consommation des ménages devrait amener une nouvelle baisse de l'indice ISM non manufacturier vers un niveau de 38,0.

Jeudi 5 février - 8:30

T4	taux ann.
Consensus	1,0 %
Desjardins	-0,5 %
T3	1,3 %

Productivité des travailleurs non agricoles (quatrième trimestre) – La productivité des travailleurs risque de montrer une première décroissance trimestrielle depuis 2006. La faiblesse de la production non agricole à la fin de 2008 (-5,5 %) ne parviendra pas à être compensée totalement par la baisse des heures travaillées.

Vendredi 6 février - 8:30

Janvier	
Consensus	-500 000
Desjardins	-475 000
Décembre	-524 000

Création d'emplois selon les entreprises (janvier) – Il s'est déjà perdu 2 589 000 emplois aux États-Unis depuis le début de la récession. Malheureusement, cette tendance ne s'essouffle pas, avec une moyenne de 483 000 mises à pied au cours des quatre derniers mois dans le secteur privé. Le haut niveau des demandes d'assurance-chômage et la multiplication d'annonces d'abolitions de postes depuis le début de l'année ne laissent pas anticiper une meilleure performance en ce début de 2009. Il y a même un risque d'une détérioration majeure, mais temporaire, provenant de l'arrêt de la production dans de nombreuses usines d'assemblage d'automobiles. Notre prévision de 475 000 emplois perdus en janvier pourrait donc être facilement dépassée. Le taux de chômage devrait augmenter à au moins 7,4 %.



CANADA

Permis de bâtir (décembre) – La valeur des permis de bâtir a diminué de 11,8 % en novembre dernier, un recul exceptionnel pour une période de temps si courte. Il ne fait nul doute que cette tendance à la baisse s'est poursuivie en décembre, mais l'amplitude de la réduction est difficile à prévoir compte tenu de la nature très volatile de cet indicateur économique au cours des derniers mois. Notre prévision table sur une baisse mensuelle d'environ 2,0 %.

Enquête auprès de la population active (janvier) – Les mois de novembre et de décembre se sont soldés par des pertes de 83 700 emplois au total. Ainsi, le taux de chômage est passé de 6,1 % au cours de l'été à 6,6 % à la fin de 2008. Avec la récession qui sévit, tout porte à croire que les difficultés au sein du marché du travail se poursuivront durant les prochains mois. Près de 25 000 emplois pourraient encore être perdus en janvier 2009. Le taux de chômage pourrait ainsi grimper à 6,8 %.



OUTRE-MER

Réunion de la Banque d'Angleterre (février) – L'assouplissement monétaire se poursuivra au Royaume-Uni en février alors que la Banque d'Angleterre (BoE) devrait abaisser son taux directeur d'au moins 50 points de base. Les actions énergiques des autorités monétaires et gouvernementales n'ont pas encore réussi à stabiliser l'économie et le système financier britanniques. À l'image de la Fed, la BoE se prépare à utiliser des mesures non traditionnelles une fois que l'instrument du taux directeur ne pourra plus être utilisé. Ce dernier devrait ainsi être abaissé tout près de zéro au cours des prochains mois. Les indices PMI britanniques du mois de janvier seront publiés lundi et mardi, tandis que la production industrielle du mois de décembre sera connue vendredi. Une dixième baisse consécutive est attendue par le consensus.

Réunion de la Banque centrale européenne (février) – Après plusieurs baisses consécutives de son taux directeur, la Banque centrale européenne (BCE) a signifié clairement son intention de prendre une pause en février. Il faut dire que la dernière réunion date de seulement quelques semaines et que les dirigeants de la BCE semblent craindre de descendre le taux directeur trop bas ou trop rapidement. La dégradation continue de l'économie eurolandaise devrait toutefois convaincre la BCE de reprendre son assouplissement monétaire en mars. Parmi les autres statistiques en provenance d'Europe, notons la publication, mercredi, des ventes au détail du mois de décembre où l'on s'attend à une autre diminution. La production industrielle allemande du mois de décembre sera connue vendredi.

Jeudi 5 février - 8:30

Décembre	m/m
Consensus	-5,0 %
Desjardins	-2,0 %
Novembre	-11,8 %

Vendredi 6 février - 7:00

Janvier	
Consensus	-40 000
Desjardins	-25 000
Décembre	-20 400

Jeudi 5 février - 7:00



Consensus	1,00 %
Desjardins	1,00 %
Janvier	1,50 %

Jeudi 5 février - 7:45

Consensus	2,00 %
Desjardins	2,00 %
Janvier	2,00 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 2 au 6 février 2009

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 2						
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Déc.	-0,9 %	-1,7 %	-0,6 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Déc.	-0,3 %	-1,0 %	-0,2 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation	Déc.			
		Total (m/m)		n.d.	-0,6 %	-1,1 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)		0,0 %	0,0 %	0,0 %
		Total (a/a)		1,1 %	0,6 %	1,4 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)		1,7 %	1,7 %	1,9 %
	10:00	Indice ISM manufacturier	Janv.	33,0	33,5	32,9
	10:00	Dépenses de construction (m/m)	Déc.	-1,2 %	-1,2 %	-0,6 %
MARDI 3						
	---	Ventes d'automobiles (taux ann.) (M)	Janv.	10,2	10,1	10,3
MERCREDI 4						
	10:00	Indice ISM non manufacturier	Janv.	39,1	38,0	40,1
JEUDI 5						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	26-30 janv.	592 000	575 000	588 000
	8:30	Productivité non agricole – préél. (taux ann.)	T4	1,0 %	-0,5 %	1,3 %
	8:30	Coût unitaire de main-d'œuvre – préél. (taux ann.)	T4	3,0 %	2,5 %	2,8 %
	8:30	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
	10:00	Nouvelles commandes manufacturières (m/m)	Déc.	-3,0 %	-3,0 %	-4,6 %
	13:00	Discours du président de la Fed de Saint-Louis, J. Bullard				
	14:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, G. Stern				
	---	Ventes des grands magasins (a/a)	Janv.	n.d.	-2,0 %	-1,7 %
 VENDREDI 6						
	8:30	Création d'emplois non agricoles	Janv.	-500 000	-475 000	-524 000
	8:30	Taux de chômage	Janv.	7,5 %	7,4 %	7,2 %
	8:30	Salaires horaires moyens (m/m)	Janv.	0,3 %	0,2 %	0,3 %
	8:30	Heures hebdomadaires travaillées	Janv.	33,3 h	33,2 h	33,3 h
	15:00	Crédit à la consommation (G\$ US)	Déc.	-2,3	-3,0	-7,9
	17:45	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, J. Yellen				

 **CANADA**
LUNDI 2

--- ---

MARDI 3

--- ---

MERCREDI 4

8:15	Réserves internationales (G\$ US)	Janv.	n.d.	42,5	43,9
------	-----------------------------------	-------	------	------	------

JEUDI 5

8:30	Permis de bâtir (m/m)	Déc.	-5,0 %	-2,0 %	-11,8 %
10:00	Indice PMI-Ivey	Janv.	39,0	39,2	39,1


 VENDREDI 6

8:30	Création d'emplois	Janv.	-40 000	-25 000	-20 400
8:30	Taux de chômage	Janv.	6,8 %	6,8 %	6,6 %

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 normale de l'Est (GMT - 5 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 2 au 6 février 2009

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes	
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a
 OUTRE-MER							
LUNDI 2							
Italie	3:45	Indice PMI manufacturier	Janv.	35,2		35,5	
France	3:50	Indice PMI manufacturier	Janv.	38,1		38,1	
Allemagne	3:55	Indice PMI manufacturier	Janv.	32,0		32,0	
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier	Janv.	34,5		34,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI manufacturier	Janv.	34,5		34,9	
Australie	22:30	Réunion de la Banque de réserve d'Australie		3,25 %		4,25 %	
MARDI 3							
Allemagne	2:00	Ventes au détail	Déc.	0,5 %	0,5 %	-0,4 %	-3,0 %
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI construction	Janv.	29,0		29,3	
Zone euro	5:00	Indice des prix à la production	Déc.	-1,2 %	2,1 %	-1,9 %	3,3 %
Royaume-Uni	19:01	Confiance des consommateurs	Janv.	45		47	
MERCREDI 4							
Italie	3:45	Indice PMI services	Janv.	40,0		40,3	
France	3:50	Indice PMI services	Janv.	42,9		42,9	
Allemagne	3:55	Indice PMI services	Janv.	45,4		45,4	
Zone euro	4:00	Indice PMI composite	Janv.	38,5		38,5	
Zone euro	4:00	Indice PMI services	Janv.	42,5		42,5	
Royaume-Uni	4:30	Indice PMI services	Janv.	40,3		40,2	
Zone euro	5:00	Ventes au détail	Déc.	-0,2 %	-1,4 %	0,6 %	-1,5 %
Norvège	8:00	Réunion de la Banque de Norvège		2,50 %		3,00 %	
JEUDI 5							
Italie	5:00	Indice des prix à la consommation	Janv.	-1,0 %	2,0 %	-0,1 %	2,4 %
Allemagne	6:00	Commandes manufacturières	Déc.	-2,5 %	-24,5 %	-6,0 %	-27,2 %
Royaume-Uni	7:00	Réunion de la Banque d'Angleterre		1,00 %		1,50 %	
Zone euro	7:45	Réunion de la Banque centrale européenne		2,00 %		2,00 %	
 VENDREDI 6							
Japon	0:00	Indicateur avancé	Déc.	79,0		81,3	
France	2:45	Balance commerciale (G€)	Déc.	-5,9		-6,2	
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la production	Janv.	-0,1 %	3,4 %	0,0 %	4,7 %
Royaume-Uni	4:30	Production industrielle	Déc.	-1,2 %	-7,8 %	-2,3 %	-6,9 %
Allemagne	6:00	Production industrielle	Déc.	-2,5 %	-9,6 %	-3,1 %	-6,4 %

NOTE : Contrairement au Canada et aux États-Unis, la divulgation des chiffres économiques outre-mer se fait de façon beaucoup plus approximative. La journée de publication des statistiques est donc indicative seulement. Les simplifications m/m, t/t et a/a correspondent respectivement à des variations mensuelles, trimestrielles et annuelles. (SA) : ajusté pour les saisonnalités, (NSA) : non ajusté pour les saisonnalités. Les heures indiquées sont à l'heure normale de l'Est (GMT - 5 heures).

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annuelle (%)			
			Trim.	Ann.	1 an	2008	2007	2006	2005
Produit intérieur brut (G\$ 2000)	2008 T4*	11 599	(1,0)	(3,8)	(0,2)	1,3	2,0	2,8	2,9
Consommation (G\$ 2000)	2008 T4*	8 187	(0,9)	(3,5)	(1,3)	0,3	2,8	3,0	3,0
Dépenses gouvernementales (G\$ 2000)	2008 T4*	2 098	0,5	1,9	3,4	2,9	2,1	1,7	0,4
Investis. résidentiels (G\$ 2000)	2008 T4*	331	(6,5)	(23,6)	(19,7)	(20,8)	(17,9)	(7,1)	6,3
Investis. non résidentiels (G\$ 2000)	2008 T4*	1 352	(5,2)	(19,1)	(4,4)	(2,9)	1,7	7,2	9,3
Changement des stocks (G\$ 2000) (1)	2008 T4*	6	---	---	---	6,2	(8,1)	13,1	53,5
Exportations (G\$ 2000)	2008 T4*	1 473	(5,4)	(19,8)	(0,6)	6,5	8,4	9,1	7,0
Importations (G\$ 2000)	2008 T4*	1 829	(4,2)	(15,7)	(7,0)	(3,3)	2,2	6,0	5,9
Demande intérieure finale (G\$ 2000)	2008 T4*	11 932	(1,3)	(4,9)	(1,5)	0,0	1,8	2,6	3,1
Déflateur du PIB (2000 = 100)	2008 T4*	123	(0,0)	(0,1)	1,9	2,2	2,7	3,2	3,3
Productivité du travail (1992 = 100)	2008 T3	141	0,3	1,3	2,1	---	1,4	1,0	1,8
Coût unit. de main-d'œuvre (1992 = 100)	2008 T3	129	0,7	2,8	1,4	---	2,7	2,8	2,2
Indice coût de l'emploi (Déc. 2005 = 100)	2008 T4*	110	0,5	1,8	2,6	3,0	3,4	3,1	3,3
Solde du compte courant (M\$) (1)	2008 T3	(174 091)	---	---	---	---	(167 241)	(181 355)	(208 223)
Bénéfices des sociétés avant impôts (G\$)	2008 T3	1 515	(1,2)	(4,7)	(9,2)	---	(1,6)	15,2	17,6

* 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)	Déc.*	99,5	0,3	(0,4)	(1,0)	0,0	(4,3)	(5,0)	(3,4)
Indice ISM manufacturier (1)	Déc.	32,9	---	36,6	38,7	43,4	43,4	49,5	49,1
Indice ISM non manufacturier (1)	Déc.	38,9	---	33,3	44,5	51,5	51,5	50,7	53,5
Confiance cons. C.-B. (1985 = 100) (1)	Janv.*	37,7	---	38,6	44,7	38,8	38,8	51,9	87,3
Confiance cons. Mich. (1966 = 100) (1)	Janv.	61,2	---	60,1	55,3	57,6	57,6	61,2	78,4
Dépenses de consommation (G\$ 2000)	Nov.	8 238,0	0,6	(0,5)	(0,5)	(0,1)	(1,5)	(2,8)	(0,9)
Revenu personnel disponible (G\$ 2000)	Nov.	8 808,0	1,0	0,7	0,0	(1,1)	7,1	(6,7)	1,6
Crédit à la consommation (G\$)	Nov.	2 570,9	(0,3)	(0,1)	0,3	(0,3)	(0,6)	0,4	2,3
Ventes au détail (M\$)	Déc.	343 242	(2,7)	(2,1)	(3,4)	(1,6)	(28,3)	(20,1)	(9,8)
Excluant automobiles (M\$)	Déc.	284 232	(3,1)	(2,5)	(2,9)	(0,7)	(29,0)	(18,5)	(6,7)
Production industrielle (2002 = 100)	Déc.	103,6	(2,0)	(1,3)	1,8	(4,2)	(6,0)	(13,3)	(7,8)
Taux d'utilis. capacités de prod. (%) (1)	Déc.	73,6	---	75,2	76,3	75,0	75,0	79,6	81,0
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Nov.	384 586	(4,6)	(6,0)	(3,1)	(4,3)	(43,3)	(27,0)	(12,2)
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Déc.*	176 797	(2,6)	(3,7)	(8,5)	(0,0)	(45,8)	(33,4)	(21,1)
Stocks des entreprises (M\$)	Nov.	1 485 054	(0,7)	(0,6)	(0,4)	0,2	(6,6)	0,7	3,3
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Déc.*	550	---	651	767	824	824	1 089	1 000
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Déc.*	547	---	615	730	805	805	1 138	1 111
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Déc.*	331	---	388	406	434	434	499	600
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Déc.*	4 740	---	4 450	4 910	5 140	5 140	4 850	4 910
Dépenses de construction totales (G\$)	Nov.	1 078,4	(0,6)	(0,4)	0,3	2,4	(2,7)	(1,8)	(3,3)
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.	(40 442)	---	(56 690)	(56 560)	(58 859)	(58 859)	(60 019)	(59 870)
Emplois non agricoles (k) (2)	Déc.	135 489	(524)	(584)	(423)	(403)	(4,4)	(3,1)	(1,9)
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	7,2	---	6,8	6,6	6,2	6,2	5,6	4,9
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Déc.	211,5	(0,7)	(1,7)	(1,0)	(0,0)	(12,7)	(5,4)	(0,1)
Excluant aliments et énergie	Déc.	216,8	(0,0)	0,0	(0,1)	0,1	(0,3)	1,2	1,7
Déflateur des dép. de cons. (2000 = 100)	Nov.	121,1	(1,1)	(0,5)	0,1	(0,0)	(6,1)	(0,6)	1,4
Excluant aliments et énergie	Nov.	117,6	(0,0)	(0,0)	0,1	0,2	0,5	1,6	1,9
Prix à la production (1982 = 100)	Déc.	169,3	(1,9)	(2,2)	(2,8)	(0,4)	(24,3)	(13,2)	(1,2)
Excluant aliments et énergie	Déc.	170,1	0,2	0,1	0,4	0,4	2,9	4,4	4,3
Prix des exportations (2000 = 100)	Déc.	115,5	(2,3)	(3,4)	(2,1)	(0,8)	(26,9)	(16,1)	(3,2)
Prix des importations (2000 = 100)	Déc.	115,5	(4,2)	(7,0)	(5,9)	(3,6)	(50,6)	(37,0)	(9,3)

* 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	2008	2007	2006	2005
Produit intérieur brut (M\$ 2002)	2008 T3	1 333 005	0,3	1,3	0,5	---	2,7	3,1	2,9
Consommation (M\$ 2002)	2008 T3	816 231	0,2	0,7	3,1	---	4,5	4,3	3,7
Dépenses gouvernementales (M\$ 2002)	2008 T3	310 643	0,1	0,3	3,0	---	4,2	4,1	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2002)	2008 T3	79 639	(0,0)	(0,1)	(2,3)	---	3,0	2,2	3,4
Investis. non résidentiels (M\$ 2002)	2008 T3	200 017	0,2	0,8	3,1	---	3,5	9,9	12,1
Changement des stocks (M\$ 2002) (1)	2008 T3	12 018	---	---	---	---	20 565	1 510	10 290
Exportations (M\$ 2002)	2008 T3	482 482	(1,4)	(5,4)	(5,6)	---	1,0	0,6	1,8
Importations (M\$ 2002)	2008 T3	574 507	(1,6)	(6,1)	(1,2)	---	5,5	4,6	7,1
Demande intérieure finale (M\$ 2002)	2008 T3	1 402 651	0,1	0,6	2,7	---	4,2	4,8	4,4
Déflateur du PIB (2002 = 100)	2008 T3	123,0	0,9	3,7	5,8	---	3,1	2,5	3,4
Productivité du travail (1997 = 100)	2008 T3	103,4	0,0	0,0	(1,2)	---	0,7	1,4	2,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (1997 = 100)	2008 T3	122,2	0,7	2,7	5,3	---	3,6	3,6	2,5
Solde du compte courant (M\$) (1)	2008 T3	5 644	---	---	---	---	778	6 523	12 278
Bénéfices des sociétés avant impôts (M\$)	2008 T3	240 496	5,7	24,6	17,4	---	3,3	5,8	10,5
Taux d'utilis. des capacités de prod. (%) (1)	2008 T3	77,4	---	---	---	---	80,2	81,0	84,6
Revenu personnel disponible (M\$ 2002)	2008 T3	864 761	0,0	0,1	3,8	---	4,1	5,5	2,6

* 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 (---).

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)	Déc.*	225,7	(0,6)	(0,6)	(0,5)	(0,2)	(6,5)	(2,9)	(1,1)
Produit intérieur brut (M\$ 1997)	Nov.*	1 220 559	(0,7)	(0,1)	0,0	(0,5)	(3,0)	(1,1)	(0,8)
Production industrielle (M\$ 1997)	Nov.*	259 612	(1,5)	(0,2)	(0,2)	(1,7)	(6,9)	(3,5)	(5,1)
Livraisons manufacturières (M\$)	Nov.*	48 414	(6,4)	(0,2)	(0,1)	(3,9)	(24,1)	(11,7)	(4,3)
Mises en chantier (k) (1)	Déc.	172,2	---	172,9	209,4	213,5	213,5	212,8	189,9
Permis de bâtir (M \$)	Nov.	4 797	(11,8)	(15,5)	12,5	(11,7)	(50,6)	(48,4)	(20,5)
Prix des logements neufs (1997 = 100)	Nov.	157,6	(0,3)	(0,4)	0,1	0,0	(2,5)	(1,0)	0,7
Ventes au détail (M\$)	Nov.*	34 936	(2,4)	(1,0)	0,9	(0,3)	(9,7)	(4,4)	(0,4)
Excluant automobiles (M\$)	Nov.*	27 406	(2,3)	(1,3)	0,5	(0,3)	(11,8)	(3,3)	0,8
Ventes des grossistes (M\$)	Nov.*	44 416	(1,6)	(1,8)	0,8	(1,6)	(9,9)	0,4	1,7
Ventes d'automobiles neuves (unités)	Nov.	129 044	(7,0)	(1,0)	1,9	(2,5)	(22,7)	(19,9)	(4,4)
Surplus commercial (M\$) (1)	Nov.	1 279	---	2 254	3 927	5 229	5 229	5 633	3 872
Exportations (M\$)	Nov.	39 237	(6,8)	(0,1)	(1,5)	(3,6)	(29,1)	(13,6)	3,1
Importations (M\$)	Nov.	37 958	(4,8)	4,3	1,8	(4,5)	4,6	7,7	11,1
Population active (k)	Déc.	18 321	0,1	(0,2)	0,1	0,6	(0,0)	0,7	1,2
Emplois (k) (2)	Déc.	17 111	(20,4)	(63,3)	2,3	92,2	(27,1)	(3,3)	6,6
Taux de chômage (%) (1)	Déc.	6,6	---	6,4	6,3	6,2	6,2	6,2	5,9
Rémunération hebdo. moyenne (\$)	Nov.*	804,58	0,4	0,4	0,6	0,4	5,5	4,1	2,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Déc.*	113,3	(0,7)	(0,3)	(1,0)	0,1	(8,0)	(3,6)	1,2
Excluant aliments et énergie	Déc.*	111,0	(0,3)	0,6	(0,2)	0,3	0,7	1,3	1,5
Excluant les huit éléments volatils	Déc.*	112,6	(0,4)	0,7	(0,2)	0,4	0,7	1,8	2,4
Prix des prod. industriels (1997 = 100)	Déc.*	117,4	(1,9)	(2,7)	(0,1)	(1,1)	(17,3)	(9,5)	2,5
Prix des mat. premières (1997 = 100)	Déc.*	128,0	(15,4)	(13,4)	(12,9)	(7,3)	(83,4)	(69,2)	(29,9)
Masse monétaire M1 (M\$)	Déc.*	480 041	1,0	1,3	1,5	1,3	16,3	15,0	12,8

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

États-Unis : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	26 janv.	19 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds fédéraux	0,25	0,25	0,25	1,50	2,00	3,50	3,00	1,75	0,25
Escompte	0,50	0,50	0,50	1,75	2,25	4,00	3,50	2,02	0,50
Préférentiel	3,25	3,25	3,25	4,50	5,00	6,50	6,00	4,75	3,25
Papier commercial – 30 jours	0,52	0,42	0,47	3,22	2,42	3,28	4,28	2,32	0,33
– 90 jours	1,18	1,16	1,45	3,81	2,88	3,23	4,66	2,75	1,05
Bons du Trésor – 4 semaines	0,07	0,02	0,02	0,20	1,72	2,07	2,39	1,00	0,01
– 90 jours	0,23	0,10	0,02	0,81	1,69	2,25	2,23	1,12	0,00
– 180 jours	0,34	0,29	0,23	1,35	1,89	2,42	2,24	1,39	0,14
Obligations – 2 ans	0,93	0,80	0,91	1,48	2,66	2,22	2,91	1,85	0,72
– 5 ans	1,84	1,65	1,54	2,54	3,40	2,83	3,60	2,67	1,36
– 10 ans	2,82	2,66	2,18	3,65	4,06	3,63	4,18	3,54	2,13
– 30 ans	3,57	3,36	2,63	4,04	4,65	4,32	4,75	4,16	2,58
Cours de l'or (\$ US/once)	922,7	885,4	848,0	714,1	920,6	911,4	1 003,9	868,8	714,1
CRB – marché à terme (1967 = 100)	221,34	218,40	233,90	258,80	410,29	360,95	472,36	352,38	212,87
Prix du baril de pétrole (WTI*, \$ US)	41,81	41,78	35,35	64,70	123,43	90,86	146,66	94,67	35,23

* West Texas Intermediate.

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

Canada : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	26 janv.	19 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds à un jour	1,00	1,00	1,50	2,25	3,00	4,00	4,00	2,77	1,00
Escompte	1,25	1,25	1,75	2,50	3,25	4,25	4,25	3,02	1,25
Préférentiel	3,00	3,00	3,50	4,00	4,75	5,75	5,75	4,57	3,00
Accept. bancaires – 30 jours	1,15	1,14	1,64	2,56	3,14	4,10	4,07	2,92	1,10
– 90 jours	1,10	1,08	1,63	2,69	3,30	4,06	4,00	2,97	0,99
Papier commercial – 30 jours	1,40	1,30	2,27	2,80	3,15	4,13	4,13	3,10	1,30
Bons du Trésor – 30 jours	0,67	0,60	0,61	1,75	2,30	3,48	3,41	1,92	0,45
– 91 jours	0,84	0,81	0,87	1,88	2,41	3,41	3,38	2,05	0,60
– 182 jours	0,90	0,85	0,89	1,95	2,79	3,45	3,37	2,25	0,69
– 365 jours	0,99	0,93	0,89	1,95	3,03	3,34	3,32	2,36	0,70
Obligations – 2 ans	1,35	1,23	1,20	2,09	3,13	3,26	3,35	2,47	0,96
– 5 ans	2,04	1,79	1,82	2,77	3,40	3,53	3,55	2,90	1,59
– 10 ans	3,00	2,80	2,80	3,62	3,81	3,89	3,86	3,52	2,65
– 30 ans	3,73	3,64	3,49	4,09	4,15	4,17	4,26	4,01	3,46
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour – fonds fédéraux	0,75	0,75	1,25	0,75	1,00	0,50	1,25	1,03	0,50
Bons du Trésor – 3 mois	0,61	0,71	0,87	1,07	0,72	1,16	1,81	0,93	0,29
– 6 mois	0,56	0,56	0,75	0,60	0,90	1,03	1,25	0,86	0,40
Obligations – 5 ans	0,20	0,15	1,44	0,23	0,00	0,70	0,76	0,23	(0,11)
– 10 ans	0,18	0,15	0,62	(0,03)	(0,25)	0,25	0,68	(0,01)	(0,34)
– 30 ans	0,16	0,27	0,91	0,05	(0,51)	(0,15)	0,88	(0,14)	(0,59)
Écart de taux par rapport aux Canada – obligations 10 ans (points de %)									
Québec	1,73	1,76	1,78	1,42	0,71	0,71	1,92	1,09	0,70
Ontario	1,67	1,64	1,70	1,37	0,68	0,61	1,84	1,02	0,58
Alberta	1,40	1,43	1,48	1,21	0,63	0,53	1,66	0,92	0,53
Colombie-Britannique	1,47	1,51	1,56	1,29	0,61	0,57	1,70	0,94	0,53

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

Outre-mer : indicateurs économiques

	Mois de réf.	Niveau	Variation mensuelle (%)			Variation annualisée (%)			
			Mois de réf.	-1 mois	-2 mois	-3 mois	3 mois	6 mois	1 an
Zone euro									
Production industrielle (2000 = 100)	Nov.	105,6	(1,8)	(1,6)	(1,8)	0,6	(18,8)	(10,1)	(7,2)
Ventes au détail (2000 = 100)	Nov.	107,1	(0,1)	(1,0)	(1,8)	0,6	(3,4)	(2,6)	(1,9)
Taux de chômage (%) (1)	Déc.*	8,0	---	7,9	7,7	7,6	7,6	7,4	7,2
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Nov.	(9 416)	---	678	(6 061)	(13 473)	(13 473)	(5 292)	4 877
Prix à la consommation (2005 = 100)	Déc.	107,9	(0,1)	(0,5)	0,0	0,2	(2,3)	(1,4)	1,6
Prix à la production (2005 = 100)	Nov.	125,6	(1,9)	(0,8)	(0,2)	(0,5)	(11,4)	(2,4)	3,3
Masse monétaire M3 (G€)	Déc.*	9 385	0,3	0,4	1,3	0,7	8,7	7,1	8,1
Royaume-Uni									
Production industrielle (2003 = 100)	Nov.	94,2	(2,3)	(1,6)	(0,3)	(0,7)	(15,7)	(10,7)	(6,9)
Ventes au détail (2000 = 100)	Déc.*	142,4	1,6	0,3	(0,2)	(0,5)	6,7	6,2	3,9
Taux de chômage ILO (%) (1)	Oct.*	6,1	---	6,0	5,8	5,7	5,7	5,2	5,3
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Nov.	(6 656)	---	(5 733)	(5 473)	(6 931)	(6 931)	(7 329)	(7 914)
Prix à la consommation (2005 = 100)	Déc.*	109,5	(0,4)	(0,1)	(0,3)	0,5	(2,9)	0,9	3,1
Prix à la production (2005 = 100)	Déc.	112,2	0,0	(0,8)	(1,0)	(0,3)	(7,1)	(4,5)	4,7
Masse monétaire M4 (G£)	Déc.*	1 941	1,3	1,2	2,9	1,7	23,8	20,2	16,4
Japon									
Production industrielle (1995 = 100)	Déc.*	84,6	(9,6)	(8,5)	(3,1)	1,1	(58,8)	(37,4)	(22,5)
Ventes au détail	Déc.*	13 034	16,9	2,0	2,2	(2,5)	120,9	40,9	(2,7)
Taux de chômage (%) (1)	Déc.*	4,4	---	3,9	3,7	4,0	4,0	4,1	3,8
Surplus commercial (G\$ US) (1)	Nov.	(1,0)	---	1,6	3,3	(1,4)	(1,4)	4,7	8,4
Prix à la consommation (2000 = 100)	Déc.*	101,3	(0,4)	(0,9)	(0,1)	0,0	(5,3)	(1,8)	0,4
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¥)	Déc.	742	0,9	0,3	(0,5)	(0,2)	3,3	1,1	1,8

* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

Outre-mer : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	26 janv.	19 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Taux d'intervention des banques centrales									
Zone euro – Dépôt à un jour	1,00	1,00	2,00	3,25	3,25	3,00	3,25	2,84	1,00
– Refinancement	2,00	2,00	2,50	3,75	4,25	4,00	4,25	3,70	2,00
– Prêt marginal	3,00	3,00	3,00	4,25	5,25	5,00	5,25	4,57	3,00
Royaume-Uni – Base	1,50	1,50	2,00	4,50	5,00	5,50	5,50	4,30	1,50
Japon – Fonds à un jour	0,12	0,12	0,13	0,52	0,51	0,52	0,55	0,41	0,10
– Escompte	0,30	0,30	0,30	0,75	0,75	0,75	0,75	0,66	0,30
Taux d'intérêt de court terme – 3 mois									
Zone euro (euro euro)	2,09	2,19	2,99	4,91	4,96	4,39	5,37	4,44	2,09
Royaume-Uni (euro livre)	2,17	2,19	2,87	5,98	5,80	5,58	6,29	5,19	2,17
Japon (euro yen)	0,67	0,69	0,89	1,00	0,91	0,88	1,08	0,91	0,67
Taux d'intérêt de long terme – 10 ans									
Allemagne	3,29	3,22	2,94	3,77	4,58	3,98	4,64	3,91	2,94
Écart par rapport É.-U.*	0,48	0,57	0,76	0,12	0,52	0,35	0,86	0,37	(0,08)
Royaume-Uni	3,70	3,68	3,05	4,36	4,96	4,53	5,24	4,38	3,03
Écart par rapport É.-U.*	0,89	1,02	0,87	0,71	0,90	0,90	1,07	0,85	0,35
Japon	1,30	1,24	1,22	1,50	1,58	1,49	1,87	1,47	1,17
Écart par rapport É.-U.*	(1,52)	(1,42)	(0,97)	(2,15)	(2,48)	(2,14)	(0,89)	(2,06)	(2,49)

* Les données sont en points de %.

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

Marché obligataire nord-américain

	Taux de rendement (%)					Écart avec les obligations fédérales (en points de %)				
	29 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	29 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an
Canada										
Ensemble des obligations										
Univers total	3,87	3,66	4,49	4,36	4,35	1,39	1,49	1,18	0,72	0,58
Court terme	2,99	2,80	3,70	3,96	3,99	1,02	1,12	0,80	0,51	0,39
Moyen terme	4,43	4,21	5,01	4,59	4,50	1,75	1,91	1,54	0,93	0,72
Long terme	5,10	4,80	5,54	4,88	4,79	1,21	1,31	1,14	0,68	0,60
Fédéral										
Univers total	2,48	2,17	3,31	3,64	3,77	---	---	---	---	---
Court terme	1,96	1,68	2,90	3,45	3,61	---	---	---	---	---
Moyen terme	2,69	2,30	3,46	3,66	3,78	---	---	---	---	---
Long terme	3,89	3,49	4,40	4,21	4,20	---	---	---	---	---
Provincial										
Univers total	4,13	3,96	4,84	4,42	4,41	1,66	1,79	1,54	0,77	0,63
Court terme	2,54	2,45	3,55	3,68	3,80	0,57	0,76	0,65	0,23	0,19
Moyen terme	3,93	3,75	4,67	4,24	4,27	1,25	1,45	1,21	0,59	0,49
Long terme	5,05	4,82	5,59	4,81	4,76	1,16	1,33	1,19	0,60	0,57
Municipal										
Univers total	4,23	4,04	4,86	4,48	4,33	1,76	1,87	1,56	0,83	0,56
Sociétés										
Univers total	5,94	5,83	5,94	5,33	5,13	3,46	3,67	2,64	1,68	1,36
Sociétés AA	5,07	5,10	5,42	5,00	4,88	2,59	2,93	2,12	1,35	1,11
Sociétés A	6,67	6,47	6,32	5,43	5,18	4,19	4,30	3,01	1,79	1,40
Sociétés BBB	7,06	6,76	6,82	6,11	5,72	4,58	4,59	3,51	2,46	1,94
États-Unis*										
Ensemble des obligations	4,00	3,77	5,52	5,14	4,35	2,00	2,23	2,69	1,73	1,25
Fédéral	2,00	1,54	2,83	3,41	3,10	---	---	---	---	---
Municipal	4,36	4,85	5,09	4,46	4,08	2,36	3,31	2,26	1,05	0,97
Sociétés										
Sociétés AAA	5,52	4,97	6,90	5,16	4,53	3,53	3,43	4,06	1,75	1,43
Sociétés AA	5,97	6,17	7,71	6,05	4,98	3,97	4,63	4,88	2,64	1,88
Sociétés A	7,34	7,73	9,59	6,80	5,54	5,34	6,19	6,75	3,39	2,44
Sociétés BBB	9,06	9,48	10,14	7,01	6,11	7,06	7,94	7,31	3,60	3,01

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

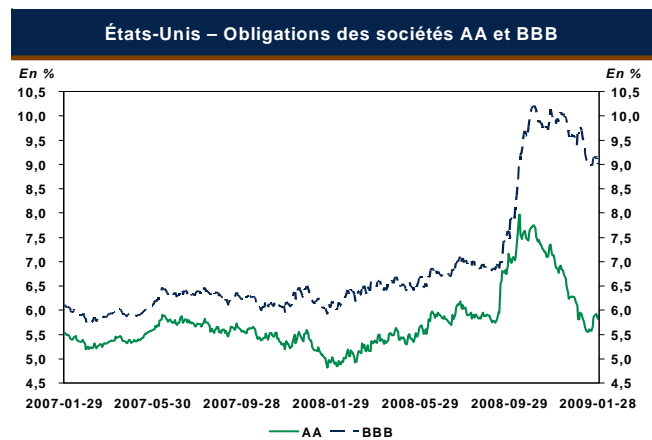
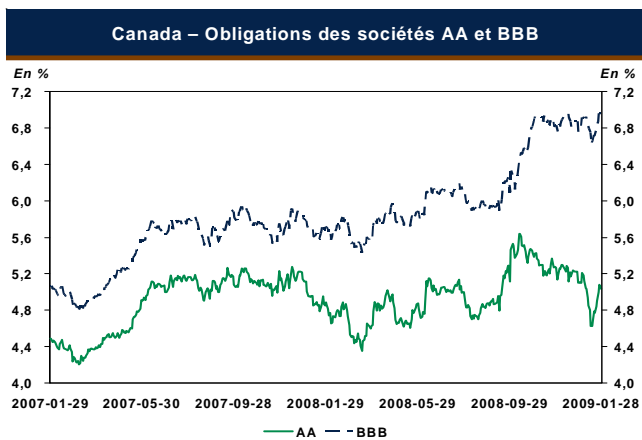
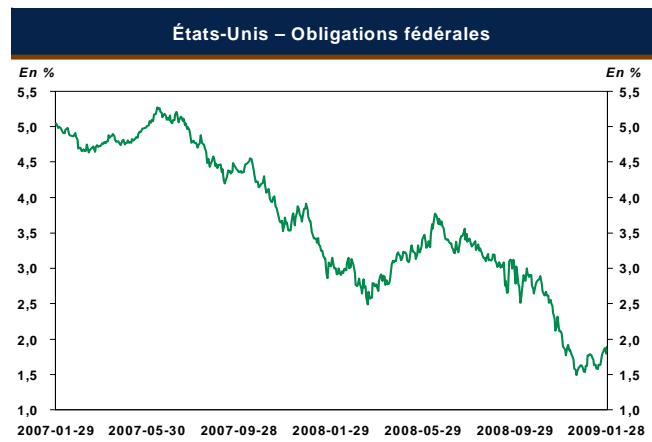
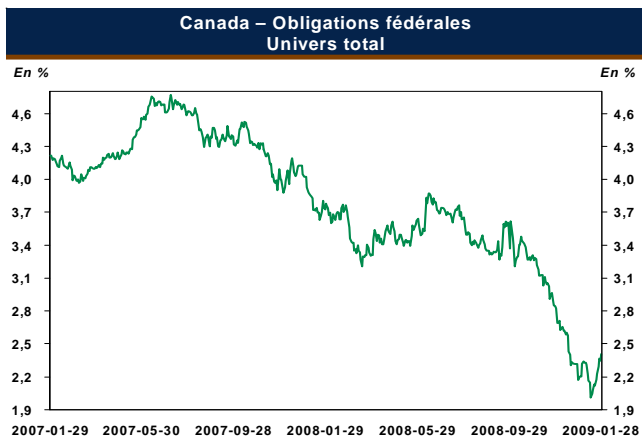
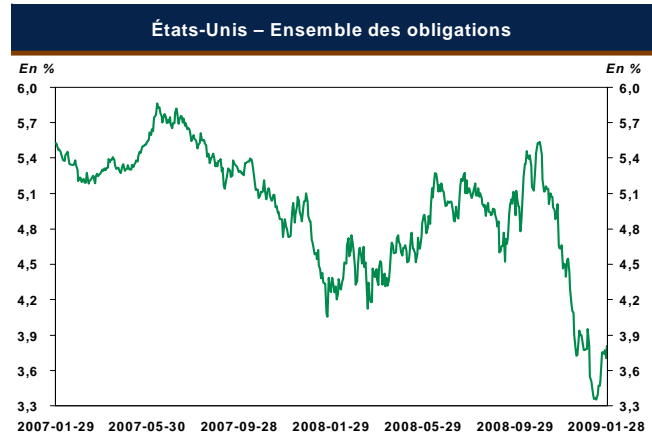
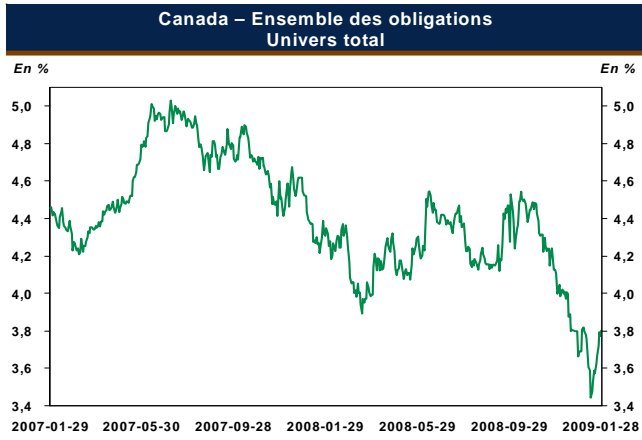
Note : Les indices « univers total » combinent les titres de courte, de moyenne et de longue échéance.

Indices obligataires J.P. Morgan

29 janvier 2009	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	---	1,13	0,61	(0,07)	0,62	0,30	(0,19)	2,59	0,23
États-Unis	2,75	(1,13)	---	(0,52)	(1,19)	(0,51)	(0,82)	(1,31)	1,46	(0,90)
Canada	3,26	(0,61)	0,52	---	(0,68)	0,01	(0,31)	(0,80)	1,98	(0,38)
Zone euro	3,94	0,07	1,19	0,68	---	0,68	0,37	(0,12)	2,65	0,30
Allemagne	3,26	(0,62)	0,51	(0,01)	(0,68)	---	(0,31)	(0,80)	1,97	(0,39)
France	3,57	(0,30)	0,82	0,31	(0,37)	0,31	---	(0,49)	2,28	(0,08)
Royaume-Uni	4,06	0,19	1,31	0,80	0,12	0,80	0,49	---	2,77	0,41
Japon	1,29	(2,59)	(1,46)	(1,98)	(2,65)	(1,97)	(2,28)	(2,77)	---	(2,36)
Australie	3,65	(0,23)	0,90	0,38	(0,30)	0,39	0,08	(0,41)	2,36	---

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

Évolution des principaux indices obligataires



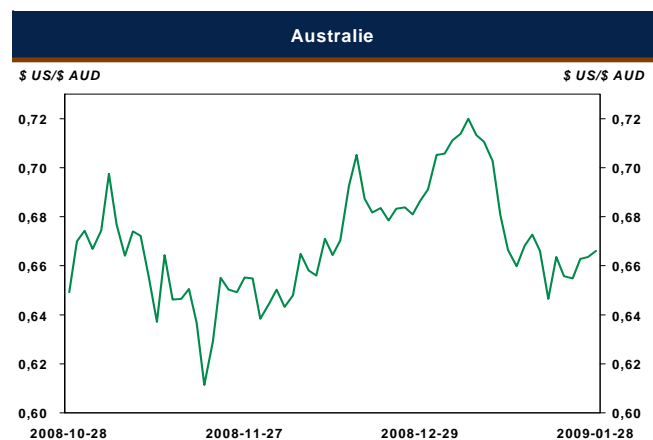
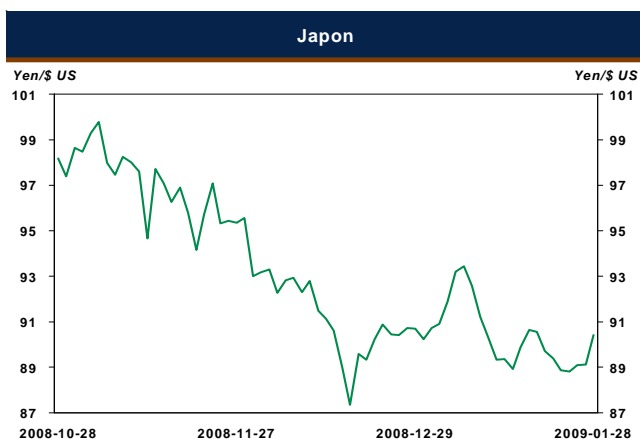
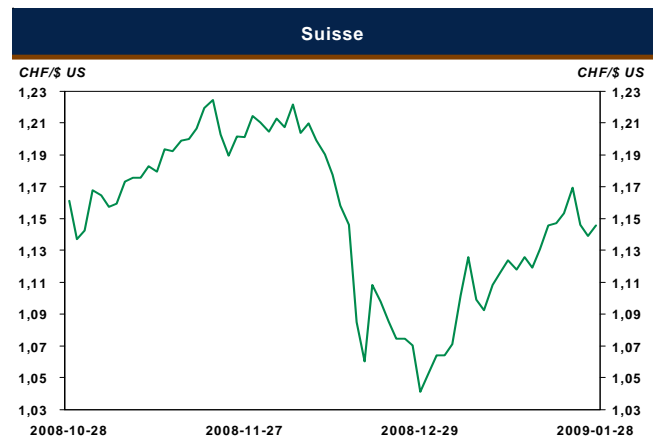
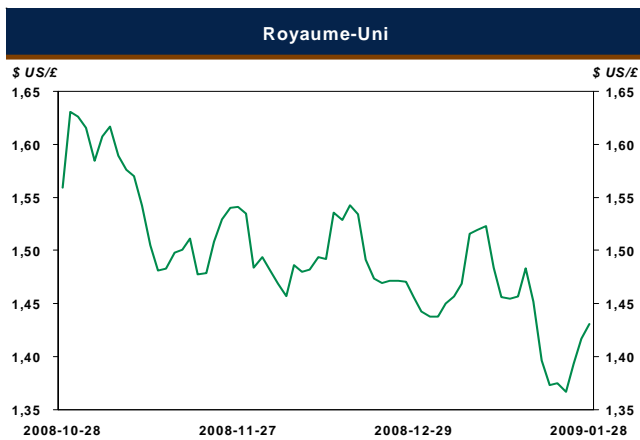
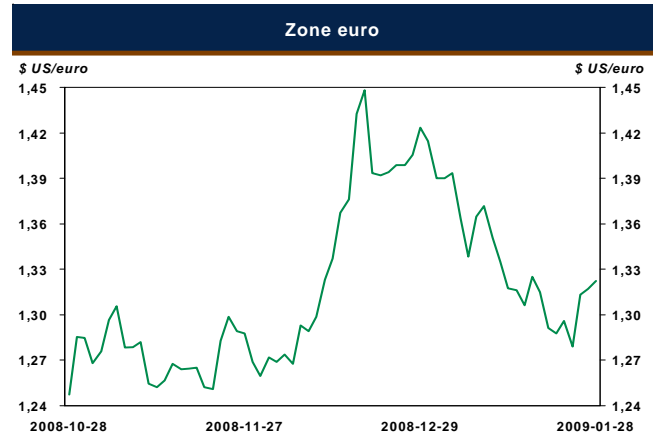
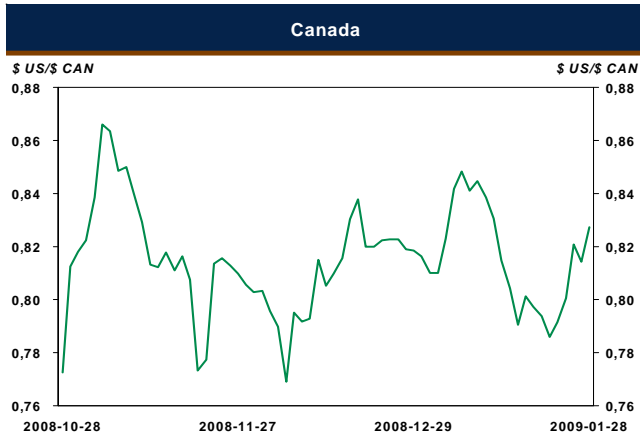
Marché des devises

Pays – Devises*	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	26 janv.	19 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Amérique du Nord									
Canada – dollar	1,2157	1,2635	1,2218	1,2308	1,0272	0,9987	1,3001	1,0841	0,9737
Canada – \$ US/\$ CAN	0,8226	0,7915	0,8185	0,8125	0,9736	1,0014	1,0270	0,9224	0,7692
Mexique – peso	14,1810	13,9383	13,5185	12,9266	10,0645	10,8466	14,2475	11,3910	9,9169
Amérique du Sud									
Argentine – peso	3,4863	3,4738	3,4410	3,3690	3,0213	3,1485	3,4863	3,1884	3,0130
Bolivie – boliviano	7,0200	7,0200	7,0200	7,0200	7,0900	7,6100	7,6100	7,1952	7,0200
Brésil – real	2,2852	2,3485	2,4038	2,1283	1,5725	1,7772	2,5935	1,8790	1,5590
Chili – peso	612,15	622,25	632,25	668,30	493,85	465,25	681,00	534,65	432,15
Colombie – peso	2 380,3	2 245,2	2 241,8	2 374,6	1 789,8	1 952,6	2 398,3	1 989,5	1 651,0
Guadeloupe – FRF**	5,0152	5,0614	4,6078	5,1043	4,2066	4,4419	5,2692	4,5210	4,1053
Pérou – nouveau sol	3,1675	3,1530	3,1320	3,0960	2,8296	2,9336	3,1675	2,9402	2,6928
Venezuela – boliviar	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473
Afrique et Moyen-Orient									
Afrique du Sud – rand	9,9425	10,0875	9,4700	10,0048	7,3983	7,1735	11,1450	8,4872	7,1735
Algérie – dinar	71,5300	71,7500	70,9971	64,7250	61,6375	66,6700	72,8327	65,0251	60,2850
Arabie saoudite – riyal	3,7526	3,7503	3,7546	3,7526	3,7505	3,7454	3,7702	3,7510	3,7118
Égypte – livre	5,5670	5,5540	5,5250	5,5875	5,3125	5,5690	5,6000	5,4455	5,3025
Emirats arabes unis – dirham	3,6734	3,6737	3,6732	3,6732	3,6732	3,6731	3,6739	3,6731	3,6702
Israël – nouveau shekel	4,0468	3,9440	3,8350	3,7955	3,4561	3,6460	4,0468	3,5960	3,2150
Liban – livre	1 510,0	1 503,5	1 504,5	1 503,0	1 509,5	1 509,5	1 514,5	1 508,7	1 501,8
Maroc – dirham	8,4872	8,5775	7,9355	8,6275	7,3486	7,6920	8,8547	7,8026	7,2023
Tunisie – dinar	1,4050	1,4011	1,2942	1,3559	1,1776	1,2125	1,4152	1,2441	1,1456
Turquie – livre	1,6225	1,6561	1,5170	1,5150	1,1944	1,1777	1,7128	1,3380	1,1540
Zone CFA – CFA***	105,318	106,289	96,763	107,190	88,339	93,279	110,652	94,940	86,210
Asie									
Chine – yuan renminbi	6,8407	6,8385	6,8462	6,8425	6,8267	7,1959	7,1987	6,9187	6,8119
Corée du Sud – won	1 378,8	1 378,0	1 265,0	1 427,3	1 008,8	944,3	1 517,4	1 133,0	936,4
Hong Kong – dollar	7,7567	7,7599	7,7510	7,7513	7,8030	7,8033	7,8146	7,7826	7,7500
Inde – roupie	48,7755	49,0655	48,0805	49,3805	42,5705	39,2995	50,2585	44,1845	39,2355
Indonésie – roupie	11 314	11 202	11 218	10 875	9 124	9 318	12 503	9 803	9 049
Japon – yen	90,045	88,875	90,685	97,385	108,155	107,065	110,540	101,964	87,355
Malaisie – ringgit	3,6010	3,6121	3,4825	3,5830	3,2663	3,2400	3,6425	3,3581	3,1345
Pakistan – roupie	78,6500	79,8000	78,6500	81,3600	71,5400	62,6000	82,8700	71,8770	61,9000
Singapour – dollar	1,5087	1,4974	1,4464	1,4893	1,3680	1,4219	1,5310	1,4194	1,3479
Taiwan – dollar	33,7000	33,5510	33,0350	33,2520	30,4700	32,3000	33,7085	31,6285	30,0010
Thaïlande – baht	34,9150	34,9050	34,9950	34,8850	33,4900	31,5000	35,7500	33,3597	29,9000
Europe									
Danemark – couronne	5,7596	5,7248	5,3375	5,7511	4,7882	5,0462	5,9827	5,1371	4,6644
Hongrie – forint	224,84	217,87	191,40	198,47	147,62	174,60	224,84	175,21	143,64
Irlande du Nord – livre	0,5444	0,5444	0,5444	0,5444	0,5054	0,5333	0,5639	0,5256	0,4923
Islande – couronne	113,145	127,405	121,675	118,555	80,385	64,895	148,475	92,728	64,755
Norvège – couronne	6,9019	6,9361	7,1421	6,6467	5,1828	5,4305	7,2360	5,7723	4,9583
Pologne – zloty	3,3951	3,3561	2,9568	2,7398	2,0609	2,4534	3,3951	2,4672	2,0234
Royaume-Uni – \$ US/£	1,4323	1,3748	1,4560	1,6306	1,9808	1,9872	2,0309	1,8111	1,3669
Russie – rouble	34,9247	32,6932	29,2429	26,9363	23,4417	24,4923	34,9247	25,4577	23,1169
Suède – couronne	8,2078	8,2252	7,8848	7,6120	6,0732	6,3987	8,4546	6,7295	5,8368
Suisse – franc suisse	1,1452	1,1534	1,0412	1,1372	1,0453	1,0935	1,2247	1,0842	0,9860
Zone euro – \$ US/€	1,3079	1,2960	1,4236	1,2851	1,5593	1,4767	1,5979	1,4595	1,2449
Pacifique Sud									
Australie – \$ US/\$ AUD	0,6518	0,6558	0,6865	0,6699	0,9522	0,8875	0,9786	0,8167	0,6036
Nouvelle-Zélande – \$ US/\$ NZ	0,5132	0,5271	0,5777	0,5808	0,7393	0,7771	0,8175	0,6818	0,5132

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

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

Évolution des principales devises



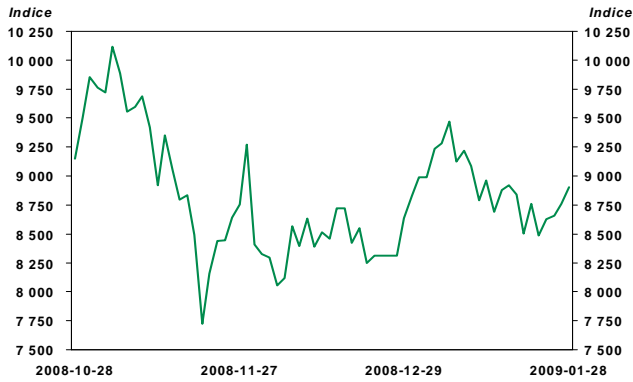
Marchés boursiers mondiaux

Pays – Indice	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	26 janv.	19 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Monde									
Monde – FT/S&P	245,50	237,73	258,20	262,62	391,39	421,18	453,38	360,32	220,50
Monde – MSCI	857,9	830,4	901,1	924,3	1 353,2	1 458,3	1 560,7	1 248,2	771,5
Asie									
Bassin du Pacifique – MSCI	1 576,1	1 546,0	1 648,6	1 529,5	2 301,1	2 472,0	2 674,0	2 131,6	1 409,8
Chine – SHANG	1 990,7	2 005,0	1 850,5	1 719,8	2 850,3	4 457,9	4 672,2	2 811,6	1 706,7
Corée du Sud – KOSPI	1 166,6	1 116,2	1 117,6	969,0	1 567,2	1 637,9	1 888,9	1 487,0	938,8
Hong Kong – HANG SENG	13 154	12 658	14 328	12 702	22 258	24 292	26 262	19 969	11 016
Indonésie – JAKARTA	1 324,7	1 327,3	1 340,9	1 113,6	2 278,7	2 607,8	2 756,3	1 998,2	1 111,4
Japon – NIKKEI 225	8 251	8 052	8 747	8 212	13 159	13 479	14 489	11 711	7 163
Malaisie – KUALA LUMPUR	883,2	879,0	867,4	829,4	1 150,8	1 388,5	1 436,1	1 105,9	829,4
Singapour – STI	1 766,7	1 708,8	1 780,6	1 671,2	2 886,6	3 049,9	3 248,8	2 565,6	1 600,3
Taïwan – WI	4 248,0	4 248,0	4 416,2	4 406,5	7 014,5	7 576,4	9 295,2	6 770,4	4 089,9
Thaïlande – THAI SET 50	301,49	304,66	313,67	261,30	474,10	542,70	641,94	469,62	261,30
Europe de l'Ouest									
Europe – STOXX 50	2 269,4	2 160,1	2 388,3	2 515,2	3 324,9	3 810,0	3 882,3	3 184,4	2 147,9
Europe 15 de l'UE – MSCI	994,5	943,2	1 097,6	1 099,2	1 735,3	1 905,9	2 056,3	1 585,0	909,4
Zone euro – MSCI	744,7	704,5	850,3	810,2	1 325,9	1 460,1	1 568,2	1 205,6	681,1
Allemagne – DAX 30	4 428,1	4 219,4	4 704,9	4 808,7	6 398,8	6 893,0	7 225,9	5 979,2	4 127,4
Autriche – ATX	1 703,2	1 591,9	1 751,5	1 821,5	3 631,4	3 877,8	4 532,1	3 172,7	1 516,1
Belgique – BEL 20	1 893,9	1 805,4	1 883,2	2 022,9	2 991,2	3 768,4	3 946,3	2 970,5	1 783,7
Danemark – KAX	232,60	229,07	226,64	250,05	373,52	393,29	439,73	345,90	218,54
Espagne – IBEX 35	8 477	8 159	9 018	8 650	11 684	13 247	14 248	11 466	7 905
Finlande – HEX GENERAL	5 106	4 944	5 219	6 010	8 367	10 435	11 055	8 026	4 944
France – CAC 40	3 009,8	2 869,6	3 130,7	3 402,6	4 320,5	4 941,5	5 142,1	4 175,6	2 849,1
Irlande – OVERALL	2 327,7	2 235,0	2 346,3	2 679,4	4 585,0	6 720,1	6 909,1	4 570,2	2 178,9
Italie – MIB 30	19 010	18 270	19 769	21 160	29 177	34 861	35 215	28 119	18 222
Norvège – OBX	183,22	176,01	176,32	174,08	329,47	330,03	422,79	292,46	147,87
Pays-Bas – AEX	252,4	235,5	240,8	259,6	395,1	446,1	496,1	374,9	222,9
Portugal – PSI-20	6 403	6 264	6 290	6 227	8 408	11 359	11 478	8 727	5 802
Royaume-Uni – FTSE 100	4 190,1	4 052,2	4 319,4	4 242,5	5 319,2	5 885,2	6 376,5	5 226,8	3 781,0
Suède – AFGX	186,165	183,501	194,995	187,289	262,825	301,574	323,659	257,947	170,997
Suisse – SMI	5 272,9	5 329,4	5 465,0	5 880,6	6 993,3	7 704,4	7 816,0	6 736,7	5 144,0
Amérique du Nord									
Amérique du Nord – MSCI	887,8	865,3	907,8	971,5	1 351,1	1 439,8	1 528,2	1 252,3	780,7
Canada – S&P/TSX	8 763	8 487	8 637	9 502	13 343	13 046	15 073	12 131	7 725
– S&P/TSX 60	528,82	508,80	520,94	576,21	798,38	765,82	900,93	723,35	463,57
– S&P/TSX VENTURE	880,5	850,2	743,0	858,3	2 168,0	2 552,4	2 809,5	1 866,9	684,3
États-Unis – S&P 500	845,1	827,5	869,4	930,1	1 263,2	1 362,3	1 426,6	1 180,3	752,4
– DJIA	8 149	8 123	8 484	8 991	11 398	12 480	13 058	10 925	7 552
– NASDAQ	1 507,8	1 465,5	1 510,3	1 657,2	2 319,6	2 358,1	2 549,9	2 092,4	1 316,1
– RUSSELL 2000	453,24	442,85	466,15	490,88	714,55	705,20	763,27	636,77	385,31
– WHILSHIRE 5000	8 519	8 338	8 711	9 314	12 900	13 740	14 424	11 950	7 471
Mexique – BOLSA	19 537	19 307	22 392	19 157	27 319	28 264	32 095	26 191	16 869
Amérique centrale et du Sud									
Amérique latine – MSCI	2 113,6	2 008,9	2 026,1	2 020,3	4 229,3	4 079,1	5 195,4	3 611,6	1 659,2
Argentine – Merval	1 087,9	1 057,8	1 076,4	918,5	1 926,7	2 003,9	2 248,6	1 692,3	829,0
Brésil – BOVESPA	39 638	37 894	37 060	34 845	58 042	59 529	73 516	53 633	29 435
Autres									
Pays émergents – MSCI	532,2	514,4	557,5	507,5	1 015,8	1 102,8	1 249,7	904,3	454,3
Afrique du Sud – FTSE/JSE 40	18 546	17 803	19 159	18 000	25 288	24 198	31 315	24 324	15 905
Australie – S&P/ASX 100	2 906,0	2 870,3	2 989,5	3 175,8	3 920,7	4 634,2	4 818,1	3 909,1	2 750,6
Nouvelle-Zélande – NZSE 50	1 942,3	1 917,9	1 878,1	1 946,3	2 336,9	2 747,3	2 752,9	2 319,3	1 822,2
Russie – RSI	22 794	21 111	22 778	22 480	57 668	66 035	76 075	50 289	19 695

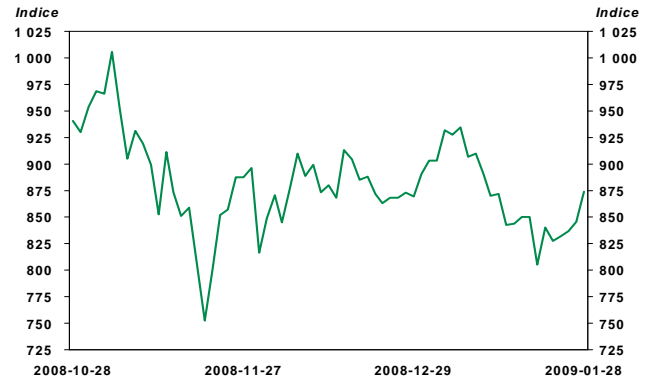
Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

Évolution des principaux indices boursiers

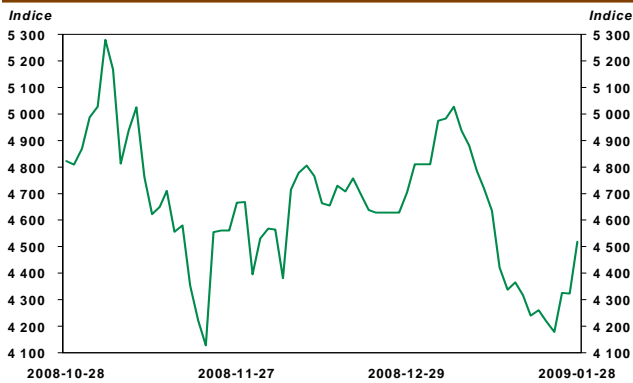
Canada – S&P/TSX



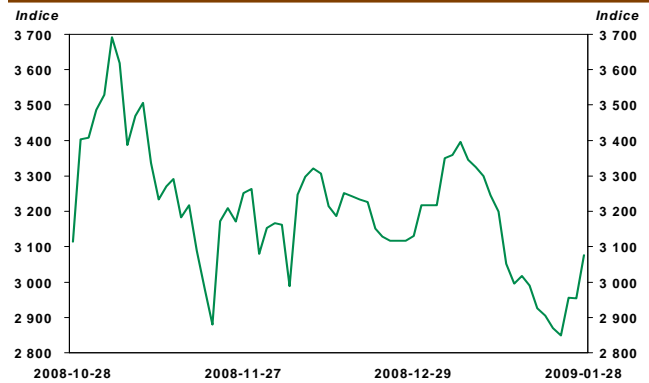
États-Unis – S&P 500



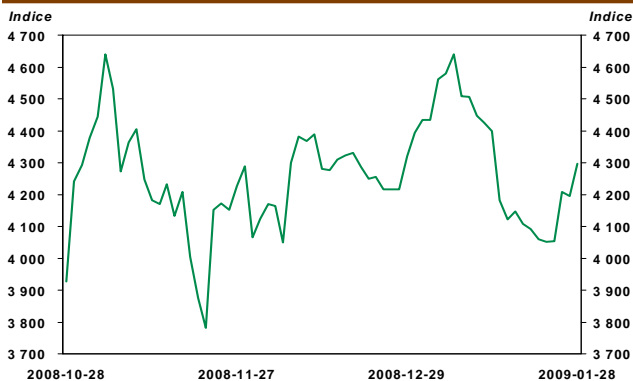
Allemagne – DAX 30



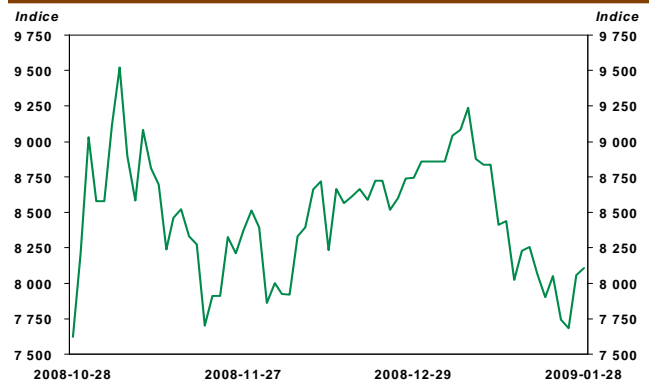
France – CAC 40



Royaume-Uni – FTSE 100



Japon – NIKKEI 225



Marchés boursiers sectoriels

	Semaine du...		Variation depuis (%)				Dernières 52 semaines		
	26 janv.	19 janv.	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
Canada : S&P/TSX									
Indice global	8 762,76	8 486,56	1,45	(7,78)	(34,32)	(32,83)	15 073,13	12 143,55	7 724,76
Matériaux	2 299,54	2 193,77	2,22	28,36	(32,06)	(28,95)	3 902,40	2 904,91	1 470,76
Industriel	859,29	849,84	(1,20)	(9,51)	(31,75)	(28,21)	1 395,30	1 149,04	782,68
Biens* de base	1 422,17	1 406,26	1,71	6,52	2,40	(3,77)	1 540,51	1 432,10	1 261,76
Biens* discrétionnaires	755,19	754,05	(0,75)	(8,02)	(20,81)	(34,67)	1 186,79	966,22	715,23
Énergie	2 054,23	1 990,86	0,70	(11,62)	(40,39)	(32,50)	4 239,41	3 098,85	1 753,85
Services de santé	281,65	270,45	17,39	3,51	(13,17)	(21,08)	384,46	319,56	235,83
Techno. de l'information	232,24	226,83	34,45	13,93	(41,17)	(30,14)	489,65	333,19	166,93
Télécommunication	696,92	686,62	3,03	(13,81)	(19,00)	(19,87)	973,49	846,34	637,97
Services publics	1 482,52	1 449,37	0,64	(2,92)	(22,73)	(22,66)	2 007,07	1 757,53	1 375,58
Financier	1 057,81	1 015,88	(1,67)	(21,61)	(35,43)	(40,03)	1 808,72	1 528,34	1 010,77
États-Unis : S&P 500									
Indice global	845,14	827,50	(2,79)	(9,13)	(33,10)	(37,96)	1 426,63	1 181,54	752,44
Matériaux	132,49	131,45	0,38	(11,94)	(46,28)	(46,16)	285,91	217,07	112,06
Industriel	185,59	187,96	(6,02)	(12,74)	(40,11)	(44,23)	352,17	284,90	171,60
Biens* de base	235,32	234,50	(2,45)	(4,03)	(17,03)	(16,19)	301,09	273,59	225,24
Biens* discrétionnaires	155,96	155,65	(3,54)	(7,38)	(30,92)	(37,45)	265,73	217,20	128,83
Énergie	378,85	370,22	1,10	(1,17)	(31,10)	(29,46)	668,81	515,29	324,54
Services de santé	309,09	303,57	3,03	2,45	(16,70)	(20,59)	395,00	347,73	262,38
Techno. de l'information	231,36	222,84	2,97	(8,01)	(34,32)	(34,85)	395,60	319,02	198,51
Télécommunication	100,31	101,76	(7,79)	(3,89)	(21,03)	(33,37)	155,99	127,49	91,26
Services publics	150,29	146,03	5,03	4,16	(21,69)	(23,86)	210,35	180,00	130,07
Financier	127,12	116,90	(19,33)	(35,09)	(55,76)	(66,88)	397,21	270,24	108,33
Zone euro : FTSEurofirst 300									
Indice global	868,40	830,86	(4,57)	(9,21)	(33,00)	(42,28)	1 547,32	1 246,45	826,73
Ressources	1 299,23	1 193,93	3,74	(5,98)	(24,35)	(26,18)	2 088,03	1 626,66	1 137,54
Industries de base	1 460,75	1 404,34	(1,63)	(4,54)	(43,16)	(40,47)	2 979,03	2 257,67	1 288,83
Industries générales	941,52	906,91	(5,96)	1,72	(34,27)	(45,08)	1 808,10	1 383,43	817,71
Biens* de base	1 082,56	1 044,89	(4,34)	(19,15)	(25,74)	(35,46)	1 731,14	1 444,95	1 034,11
Services de base	1 120,05	1 162,87	(1,73)	(9,30)	(15,42)	(25,23)	1 497,99	1 269,29	1 003,61
Biens* discrétionnaires	706,30	692,44	(1,99)	(1,53)	(16,48)	(31,62)	1 038,47	860,66	641,45
Services discrétionnaires	461,03	446,24	(0,57)	(12,19)	(39,05)	(47,24)	926,01	678,38	442,50
Techno. de l'information	675,25	694,10	(7,67)	(4,10)	(11,26)	(29,62)	967,72	791,95	616,15
Services publics	1 676,92	1 627,37	(4,52)	(7,06)	(28,08)	(35,46)	2 730,78	2 229,84	1 535,79
Financier	580,13	521,31	(8,53)	(14,71)	(47,22)	(57,44)	1 435,80	1 054,05	507,50
Royaume-Uni : FTSE – All share									
Indice global	2 097,53	2 033,54	(2,79)	(0,73)	(22,40)	(30,17)	3 243,48	2 654,30	1 890,55
Ressources	7 369,75	7 046,83	(0,32)	4,63	(6,09)	(6,29)	9 880,03	7 875,50	5 608,17
Industries de base	3 115,34	2 959,51	(0,11)	(5,53)	(54,94)	(52,88)	9 323,39	6 009,99	2 461,37
Industries générales	1 872,21	1 874,13	(1,45)	9,29	(20,30)	(27,41)	2 759,93	2 316,70	1 617,34
Biens* de base	5 776,50	5 907,09	(0,92)	7,09	6,04	4,89	6 257,33	5 447,26	4 679,66
Services de base	2 001,37	1 961,64	(1,34)	6,08	(9,51)	(28,98)	2 928,51	2 288,30	1 663,66
Biens* discrétionnaires	7 617,31	7 505,53	1,73	7,86	0,07	(9,60)	8 926,43	7 886,72	6 335,44
Services discrétionnaires	2 373,68	2 293,22	0,44	8,12	(13,67)	(29,40)	3 421,09	2 789,16	2 003,92
Techno. de l'information	307,22	297,81	5,80	5,35	(22,38)	(23,23)	441,71	359,90	259,42
Services publics	5 770,31	5 721,32	(2,59)	(2,99)	(12,59)	(15,12)	6 991,13	6 436,23	5 324,45
Financier	2 555,00	2 380,25	(13,09)	(20,38)	(44,43)	(55,34)	5 884,44	4 481,81	2 281,82

* Biens de consommation.