

La Réserve fédérale se montre encore plus agressive

FAITS SAILLANTS

- La Fed tente le tout pour le tout : la monétisation de la dette débute.
- Les mises en chantier bondissent légèrement aux États-Unis, mais la production industrielle chute de nouveau.
- L'inflation américaine remonte, mais demeure très faible.
- Canada : les ventes des manufacturiers et des grossistes ont de nouveau diminué en janvier, tandis que les ventes des détaillants ont connu un regain.
- Canada : l'inflation augmente plus que prévu en février.
- La productivité des travailleurs canadiens recule à la fin de 2008.

À SURVEILLER

- Les ventes de maisons neuves et existantes devraient reculer de nouveau.
- Un ressac du revenu personnel des Américains est anticipé pour février.
- Canada : une autre réduction de l'indicateur avancé est attendue pour février.

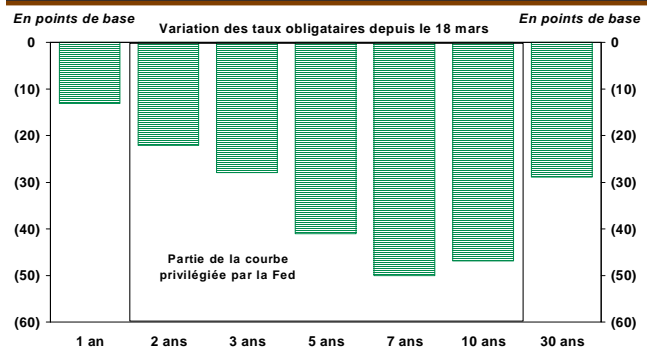
MARCHÉS FINANCIERS

- L'annonce de la Réserve fédérale fait bondir le marché obligataire.
- Les Bourses enregistrent une deuxième semaine de hausse.
- Au tour du dollar américain de subir le contrecoup d'une politique monétaire agressive.

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'annonce de la Fed a fait bondir le marché obligataire



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou

Économiste senior

Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

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

- À la suite de sa réunion des 17 et 18 mars, la Fed a annoncé que, en plus de garder ses taux directeurs inchangés, elle utiliserait une nouvelle arme afin de combattre la crise économique et les risques d'inflation trop faibles. On sait maintenant que la Fed achètera pour 300 G\$ US de titres de long terme du gouvernement fédéral. Cette monétisation de la dette représente un changement de stratégie. Ainsi, la Fed tente de favoriser une diminution de l'ensemble des taux d'intérêt plutôt que de s'attaquer à des marchés spécifiques, ce que les mesures comme le TALF ou les opérations sur le papier commercial tentaient de faire. Ce grand coup devrait contribuer à faciliter les conditions sur les marchés du crédit. Il reste à voir si cette politique aura l'effet escompté sur la croissance économique et si elle permettra de combattre les risques bien réels de déflation.
- La hausse de 22,2 % enregistrée par les mises en chantier en février représente le premier gain mensuel depuis juin 2008. Cette progression va à l'encontre de la prévision consensuelle qui tablait sur une autre diminution. Cela dit, le niveau des mises en chantier reste encore très déprimé. Malgré le gain, le chiffre de janvier ne représente que le quart des mises en chantier effectué lors du dernier sommet cyclique en 2006.
- La production industrielle a diminué de 1,4 % en février, après une baisse de 1,9 % en janvier. La production du secteur manufacturier a baissé de 0,7 % alors que l'extraction minière a diminué de 0,4 %. Les fournisseurs d'énergie ont vu leur production chuter de 7,7 %. Le taux d'utilisation des capacités industrielles a reculé de 71,9 % à 70,9 %.
- Après plusieurs résultats mensuels négatifs, l'indice des prix à la consommation a connu en février une deuxième croissance successive. Encore une fois, cette hausse est surtout attribuable au rebond des prix de l'énergie observable depuis le début de l'année. Ainsi, l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,4 % en février après une hausse de 0,3 % en janvier. Tout comme en janvier, l'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie, est en hausse de 0,2 %. En variation annuelle, l'IPC total a augmenté de 0,2 % par rapport à février 2008. L'inflation était de 0,0 % en janvier. L'inflation de base est passée de 1,7 % à 1,8 %.

Francis Généreux
Économiste principal

CANADA

- Le taux d'utilisation des capacités industrielles est descendu à 74,7 % au quatrième trimestre de 2008, contre 78,1 % au trimestre précédent. Cette baisse du taux d'utilisation n'est pas une surprise. La production industrielle réelle ayant diminué de 10,9 %, à rythme annualisé, au quatrième trimestre, il était évident que la capacité industrielle de l'économie canadienne avait été moins utilisée durant la période.
- La productivité des travailleurs canadiens a diminué de 0,5 % au quatrième trimestre de 2008. Cette réduction s'explique par une baisse de 1,3 % de la production réelle et une diminution de 0,8 % du nombre d'heures travaillées. Le recul de la productivité, combiné à une hausse de 1,1 % de la rémunération, a mené à une augmentation de 1,6 % du coût unitaire de main-d'œuvre.
- Les ventes des manufacturiers, en baisse de 5,4 % en janvier dernier, sont encore lourdement impactées par la diminution de la demande mondiale et domestique. Les résultats de février devraient toutefois montrer une certaine amélioration alors que la production dans l'industrie de l'automobile devrait se stabiliser.
- Les ventes des grossistes ont diminué de 4,2 % en janvier. Une majorité des secteurs d'activité affichent un recul de leurs ventes. Le secteur des produits de l'automobile se démarque néanmoins avec une baisse de 22,9 %. Excluant ce dernier, les ventes ont baissé de 0,9 %. Les stocks des grossistes sont demeurés pratiquement inchangés.
- Les ventes au détail se sont redressées de 1,9 % en janvier, à la suite d'une diminution de 5,2 % en décembre 2008. Une augmentation est survenue dans cinq des huit secteurs en janvier. Le secteur automobile a affiché la plus forte hausse (+3,8 %). Bien que la hausse des ventes au détail soit encourageante, le regain risque d'être passager.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 0,7 % au cours du mois de février, après une baisse de 0,3 % en janvier. La hausse est généralisée à presque tous les secteurs. Ainsi, l'IPCX, qui exclut les effets de huit composantes parmi les plus volatiles, a connu une hausse mensuelle de 0,4 % le mois dernier, après une baisse de 0,3 % le mois précédent. La hausse mensuelle des prix, conjuguée à une contribution annuelle moins négative des prix de l'énergie, a poussé le glissement annuel de l'IPC de 1,0 % en janvier à 1,4 % en février. La variation annuelle de l'IPCX est demeurée à 1,9 %.

Benoit P. Durocher
Économiste senior

MARCHÉS FINANCIERS

La Fed se décide à acheter des titres du Trésor de long terme

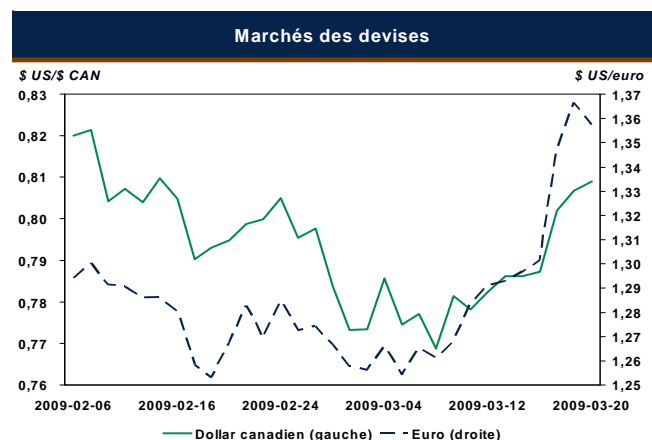
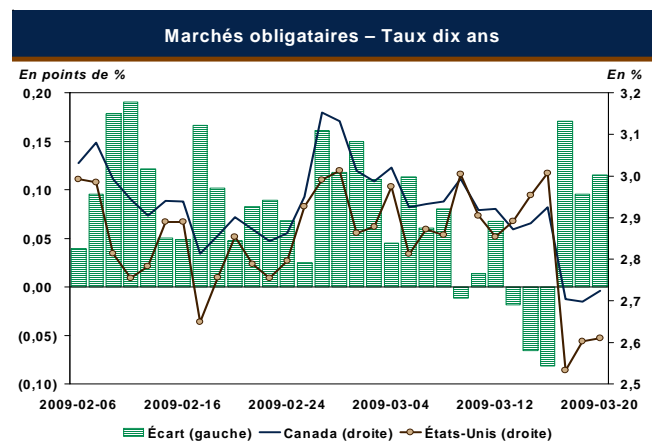
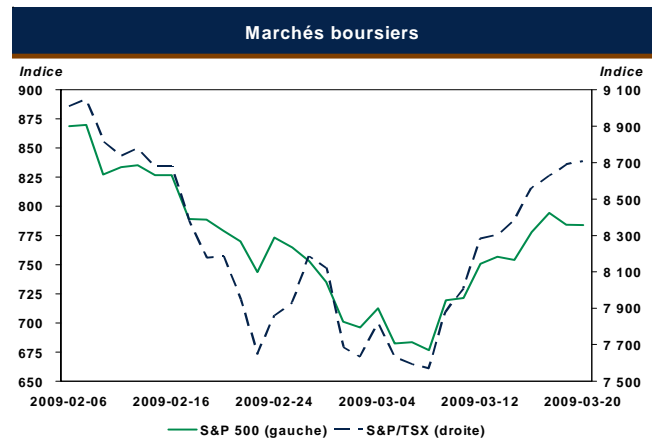
La Réserve fédérale (Fed) a frappé un grand coup cette semaine en annonçant qu'elle achèterait au cours des prochains mois pour 300 G\$ US de titres du Trésor de long terme. En monétisant ainsi la dette du gouvernement fédéral, la Fed joue le tout pour le tout pour tenter de relancer l'économie et éviter la déflation. La réaction des marchés à ce changement de politique de la Fed a été immédiate. Le taux des obligations fédérales de dix ans a chuté d'environ 50 points de base pour retourner près de 2,50 %. Suivant ce mouvement, les taux canadiens ont aussi reculé de quelques dizaines de points de base.

Les Bourses, qui avaient poursuivi sur leur lancée en début de semaine grâce, entre autres, à une remontée des mises en chantier aux États-Unis, ont aussi bien réagi initialement à l'annonce de la Fed. Certaines craintes concernant l'efficacité des actions de la Fed et leur impact sur l'inflation ont cependant modéré l'enthousiasme des investisseurs par la suite. Malgré cela, les principaux indices américains se dirigent vers un gain hebdomadaire d'environ 3 %. Grâce à la hausse des prix du pétrole au-dessus des 50 \$ US le baril et à la poussée des prix de l'or, la Bourse canadienne fait encore mieux avec un gain de plus de 5 %.

Sans surprise, la décision de la Fed de gonfler l'offre de monnaie, en monétisant la dette, s'est traduite par un repli du dollar américain. Cela a fortement contribué à la hausse généralisée des prix des matières premières. L'euro a pu récupérer une bonne partie de ses pertes enregistrées depuis le début de l'année en remontant jusqu'à 1,3738 \$ US. Il cédait toutefois quelques centièmes vendredi matin devant la possibilité que l'Union européenne augmente son aide aux pays membres qui sont en détresse financière. Démarrant la semaine sous 1,40 \$ US, la livre sterling est de son côté venue frôler la barre de 1,46 \$ US avant de revenir plus près de 1,44 \$ US. Le yen n'a pas échappé à la tendance générale, le taux de change nippon est retombé sous les 94 yens/\$ US jeudi et fluctuait encore sous les 96 yens/\$ US au moment d'écrire ces lignes. Dans la foulée, le dollar canadien s'est réinstallé au-dessus de la barre psychologique des 80 cents US, et a atteint un sommet hebdomadaire de 0,82 \$ US. La montée des prix des matières premières lui procure aussi du support.

Mathieu D'Anjou
Économiste senior

Hendrix Vachon
Économiste



À SURVEILLER



ÉTATS-UNIS

Lundi 23 mars - 10:00

Février	
Consensus	4 450 000
Desjardins	4 400 000
Janvier	4 490 000

Ventes de maisons existantes (février) – Le marché de la revente a entamé l'année 2009 avec une chute de 5,3 % en janvier. Celle-ci faisait suite à un gain de 4,4 % en décembre. Toutefois, plusieurs éléments font croire que le déclin se poursuivra en février. Premièrement, les ventes en suspens de maisons existantes ont récemment diminué. Deuxièmement, les indices de confiance liés aux intentions d'achat de maisons existantes ont reculé en février. Troisièmement, les mesures du plan de relance économique du gouvernement fédéral qui cherchent à favoriser l'accès au marché de l'habitation n'étaient pas encore en place en février. Ces facteurs, qui s'ajoutent au contexte économique difficile, notamment en ce qui a trait au marché du travail, font qu'une autre baisse des ventes de maisons existantes est prévue. Celles-ci devraient passer à 4 400 000 unités.

Mercredi 25 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	-2,3 %
Desjardins	-2,0 %
Janvier	-4,5 %

Nouvelles commandes de biens durables (février) – Les nouvelles commandes ont connu six mois de baisses consécutives. Cette série devrait se continuer en février. D'une part, il semble que les commandes de Boeing ont fléchi au cours du mois dernier. D'autre part, la composante de l'indice ISM manufacturier qui est associée aux nouvelles commandes demeure très faible et compatible avec de nouveaux reculs. Finalement, comme on prévoit que l'investissement réel des entreprises continuera à diminuer au cours du premier trimestre, il faut également s'attendre à d'autres baisses des nouvelles commandes de biens durables. Celles-ci devraient montrer un recul de 2,0 % en février.

Mercredi 25 mars - 10:00

Février	
Consensus	300 000
Desjardins	298 000
Janvier	309 000

Ventes de maisons neuves (février) – Les difficultés du marché des maisons neuves sont nombreuses. Les ventes ont reculé de 10,2 % en janvier. La perte de confiance des ménages, les difficultés d'obtenir du crédit, les inquiétudes qui demeurent liées à tout ce qui a trait au marché immobilier et la multiplication des pertes d'emplois sont toutes des raisons qui font que les Américains boudent encore le marché des maisons neuves. Les constructeurs ressentent bien cette situation, et leur propre confiance demeure excessivement faible. De plus, le rebond des mises en chantier en février ne permet pas d'espérer une augmentation des ventes de maisons neuves pour le même mois, car cette croissance provenait presque exclusivement des condos alors que les chiffres des ventes ne recensent que le marché des unifamiliales. Ainsi, on s'attend à une autre baisse des ventes de maisons neuves qui devraient afficher seulement 298 000 unités en février, un nouveau creux.

Vendredi 27 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	0,2 %
Desjardins	-0,2 %
Janvier	0,6 %

Consommation personnelle (février) – Les données de janvier concernant le revenu et la consommation personnelle étaient étonnantes. Un gain substantiel du revenu disponible (provenant d'une augmentation des salaires des fonctionnaires, d'une hausse des transferts fédéraux et d'un sursaut des remboursements d'impôt) a permis à la fois une croissance de la consommation et de l'épargne. Ces facteurs ne devraient toutefois pas avoir le même impact en février, et le revenu devrait afficher un recul. Les signes concernant l'évolution de la consommation en février sont plutôt mixtes. D'une part, les ventes d'autos sont encore à la baisse. À cela, il faut aussi ajouter que la chute de la production des fournisseurs d'énergie laisse entrevoir une diminution marquée de la consommation réelle de services. D'autre part, les ventes au détail (excluant les autos) ont affiché une bonne performance en février. En tenant compte de tous ces éléments, on peut s'attendre à une diminution de 0,2 % de la consommation nominale. La hausse prévue de 0,3 % du déflateur des dépenses implique cependant que la décroissance de la consommation réelle sera plus prononcée.



CANADA

Indicateur avancé (février) – La plupart des composantes de l'indicateur avancé ont encore diminué significativement en février. C'est notamment le cas de la version lissée de l'indice boursier, de l'indice logement, des nouvelles commandes de biens durables, des ventes de biens durables et de l'emploi dans les services. Il faut donc s'attendre à un autre recul important de l'indicateur avancé en février, ce qui signale que la récession se poursuivra au cours des prochains mois.

Budget 2009 de l'Ontario – Le gouvernement ontarien déposera son budget jeudi prochain. On s'attend à ce que des investissements significatifs soient entrepris afin de stimuler l'économie de la province. En outre, le secteur de la fabrication a besoin d'un sérieux coup de pouce afin d'atténuer les effets néfastes de la réduction de la demande mondiale et intérieure. Ces investissements, combinés à l'impact de la détérioration des conditions économiques, engendreront toutefois un important déficit budgétaire.



OUTRE-MER

Zone euro : Balance commerciale (mars) – La balance commerciale s'est étonnamment améliorée en zone euro au cours du mois de décembre, et le déficit est passé de 4,0 G€ à 0,3 G€. Cette performance s'explique par une diminution des importations plus importante que celle notée du côté des exportations. Ainsi, l'Europe ne fait pas exception à la chute généralisée du commerce extérieur. Le consensus prévoit toutefois que le déficit commercial se détériorera en janvier.

Zone euro : Indice PMI (mars) – Les enquêtes auprès des directeurs d'achat témoignent bien des difficultés économiques européennes. L'indice PMI composite ainsi que ses composantes liées aux secteurs de la fabrication et des services ont jusqu'à maintenant affiché d'autres baisses depuis le début de l'année, notamment en février. Si cette tendance se poursuit en mars, on peut s'attendre à ce que le PIB réel de la zone euro connaisse une autre décroissance importante au premier trimestre de 2009. Rappelons que l'économie eurolandaise s'est contractée de 6 % à rythme annualisé à la fin de 2008. L'indice IFO allemand, publié mercredi, nous donnera également plus d'informations sur la situation qui prévaut en Europe.

Royaume-Uni : Ventes au détail (février) – Les ventes au détail britanniques connaissent une amélioration surprenante depuis quelques mois. Il est clair que la situation économique demeure difficile, ce qui se répercute de plus en plus sur le marché du travail. Rappelons également que de nombreux grands détaillants ont fermé leurs portes au cours de l'année 2008. Toutefois, les ventes ont enregistré un gain de 0,3 % en novembre, de 1,6 % en décembre et de 0,7 % en janvier. Ces hausses ont permis à la variation annuelle d'afficher une croissance de 3,6 % au début de l'année. Il reste maintenant à voir si cette série de gains est éphémère ou si elle est le signe d'une véritable résilience des consommateurs britanniques.

Lundi 23 mars - 8:30

Février	m/m
Consensus	-0,9 %
Desjardins	-0,9 %
Janvier	-0,8 %

Jeudi 26 mars - 16:00

Lundi 23 mars - 6:00

Janvier	m/m
Consensus	-1,9 G€
Décembre	-0,3 G€

Mardi 24 mars - 5:00



Mars	indice
Consensus	36,2
Février	36,2

Jeudi 26 mars - 5:30

Février	m/m
Consensus	-0,4 %
Janvier	0,7 %

INDICATEURS ÉCONOMIQUES

Semaine du 23 au 27 mars 2009

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 ÉTATS-UNIS						
LUNDI 23						
	10:00	Ventes de maisons existantes (taux ann.)	Févr.	4 450 000	4 400 000	4 490 000
MARDI 24						
	6:00	Discours du président de la Fed de Chicago, C. Evans				
MERCREDI 25						
	8:30	Nouvelles commandes de biens durables (m/m)	Févr.	-2,3 %	-2,0 %	-4,5 %
	10:00	Ventes de maisons neuves (taux ann.)	Févr.	300 000	298 000	309 000
	12:20	Discours de la présidente de la Fed de Cleveland, S. Pianalto				
	13:00	Discours de la présidente de la Fed de San Francisco, J. Yellen				
JEUDI 26						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	16-20 mars	650 000	640 000	646 000
	8:30	PIB – final (taux ann.)	T4	-6,6 %	-6,2 %	-6,2 %
	10:00	Discours du secrétaire au Trésor, T. Geithner				
	12:00	Discours du président de la Fed de Dallas, R. Fisher				
	12:30	Discours du président de la Fed de Richmond, J. Lacker				
	13:00	Discours du président de la Fed de Minneapolis, G. Stern				
VENDREDI 27						
	8:30	Dépenses de consommation (m/m)	Févr.	0,2 %	-0,2 %	0,6 %
	8:30	Revenu personnel (m/m)	Févr.	-0,1 %	-0,3 %	0,4 %
	8:30	Déflateur des dépenses de consommation	Févr.			
		Total (m/m)		n.d.	0,3 %	0,2 %
		Excluant aliments et énergie (m/m)		0,1 %	0,2 %	0,1 %
		Total (a/a)		n.d.	0,8 %	0,7 %
		Excluant aliments et énergie (a/a)		1,6 %	1,6 %	1,6 %
	10:00	Indice de confiance du Michigan – final	Mars	56,6	56,6	56,6


 **CANADA**

LUNDI 23						
	8:30	Indicateur avancé (m/m)	Févr.	-0,9 %	-0,9 %	-0,8 %
MARDI 24						
	---	---				
MERCREDI 25						
	---	---				
JEUDI 26						
	16:00	Budget 2009 de l'Ontario				
VENDREDI 27						
	---	---				

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 23 au 27 mars 2009

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 OUTRE-MER								
DURANT LA SEMAINE								
Royaume-Uni	---	Prix des maisons – Nationwide	Mars	-1,5 %	-18,1 %	-1,8 %	-17,6 %	
DIMANCHE 22								
Japon	19:50	Publication du compte rendu de la réunion de février de la Banque du Japon						
LUNDI 23								
Zone euro	6:00	Construction	Janv.	n.d.	n.d.	-2,2 %	-10,1 %	
Zone euro	6:00	Balance commerciale (G€)	Janv.	-1,9		-0,3		
MARDI 24								
France	3:45	Dépenses de consommation	Févr.	-0,9 %	-0,4 %	1,8 %	1,8 %	
France	3:50	Confiance des entreprises	Mars	68		68		
France	3:50	Perspectives de production	Mars	-77		-76		
France	4:00	Indice PMI manufacturier	Mars	35,0		34,8		
France	4:00	Indice PMI services	Mars	40,2		40,2		
Allemagne	4:30	Indice PMI manufacturier	Mars	32,0		32,1		
Allemagne	4:30	Indice PMI services	Mars	41,0		41,3		
Zone euro	5:00	Compte courant (G€)	Janv.	n.d.		-7,3		
Zone euro	5:00	Indice PMI manufacturier	Mars	33,5		33,5		
Zone euro	5:00	Indice PMI services	Mars	39,2		39,2		
Zone euro	5:00	Indice PMI composite	Mars	36,2		36,2		
Royaume-Uni	5:30	Indice des prix à la consommation	Févr.	0,3 %	2,6 %	-0,7 %	3,0 %	
Japon	19:50	Balance commerciale (G¥)	Févr.	-295,6		-364,9		
MERCREDI 25								
Italie	4:30	Confiance des consommateurs	Mars	103,0		104,1		
Allemagne	5:00	Indice IFO – climat des affaires	Mars	82,2		82,6		
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation courante	Mars	82,5		84,3		
Allemagne	5:00	Indice IFO – situation future	Mars	81,5		80,9		
Norvège	9:00	Réunion de la Banque de Norvège		2,00 %		2,50 %		
JEUDI 26								
Allemagne	3:10	Confiance des consommateurs	Avril	2,5		2,6		
France	3:45	Confiance des consommateurs	Mars	-44		-43		
Italie	4:30	Confiance des entreprises	Mars	63,0		63,2		
Royaume-Uni	5:30	Ventes au détail	Févr.	-0,4 %	2,5 %	0,7 %	3,6 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation – Tokyo	Mars		0,3 %		0,5 %	
Japon	19:30	Indice des prix à la consommation	Févr.		-0,1 %		0,0 %	
Japon	19:50	Ventes au détail	Févr.	-0,6 %	-3,3 %	-0,1 %	-2,4 %	
 VENDREDI 27								
France	3:45	PIB réel	T4	-1,2 %	-1,0 %	-1,2 %	-1,0 %	
Royaume-Uni	5:30	PIB réel	T4	-1,5 %	-1,9 %	-1,5 %	-1,9 %	
Royaume-Uni	5:30	Compte courant (G£)	T4	-5,9		-7,7		
Allemagne	---	Indice des prix à la consommation	Mars	0,1 %	0,7 %	0,6 %	1,0 %	

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

États-Unis : indicateurs économiques trimestriels

	Trim. de réf.	Niveau	Variation (%)			Variation annuelle (%)			
			Trim.	Ann.	1 an	2008	2007	2006	2005
Produit intérieur brut (G\$ 2000)	2008 T4	11 525	(1,6)	(6,2)	(0,8)	1,1	2,0	2,8	2,9
Consommation (G\$ 2000)	2008 T4	8 170	(1,1)	(4,3)	(1,5)	0,2	2,8	3,0	3,0
Dépenses gouvernementales (G\$ 2000)	2008 T4	2 096	0,4	1,6	3,3	2,9	2,1	1,7	0,4
Investis. résidentiels (G\$ 2000)	2008 T4	332	(6,1)	(22,2)	(19,3)	(20,7)	(17,9)	(7,1)	6,3
Investis. non résidentiels (G\$ 2000)	2008 T4	1 344	(5,7)	(21,0)	(5,0)	(3,0)	1,7	7,2	9,3
Changement des stocks (G\$ 2000) (1)	2008 T4	(20)	---	---	---	(19,9)	(8,1)	13,1	53,5
Exportations (G\$ 2000)	2008 T4	1 455	(6,5)	(23,6)	(1,8)	6,2	8,4	9,1	7,0
Importations (G\$ 2000)	2008 T4	1 828	(4,3)	(16,0)	(7,1)	(3,4)	2,2	6,0	5,9
Demande intérieure finale (G\$ 2000)	2008 T4	11 908	(1,5)	(5,7)	(1,7)	(0,0)	1,8	2,6	3,1
Déflateur du PIB (2000 = 100)	2008 T4	123	0,1	0,5	2,0	2,2	2,7	3,2	3,3
Productivité du travail (1992 = 100)	2008 T4	142	(0,1)	(0,4)	2,2	2,8	1,4	0,9	1,7
Coût unit. de main-d'œuvre (1992 = 100)	2008 T4	131	1,4	5,7	1,8	0,9	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 T4*	(132 822)	---	---	---	(132 822)	(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 (2004 = 100)	Févr.*	98,5	(0,4)	0,1	(0,1)	(0,7)	(1,6)	(4,1)	(3,6)
Indice ISM manufacturier (1)	Févr.	35,8	---	35,6	32,9	36,6	36,6	49,3	48,8
Indice ISM non manufacturier (1)	Févr.	40,2	---	44,2	38,9	33,3	33,3	50,8	51,0
Confiance cons. C.-B. (1985 = 100) (1)	Févr.	25,0	---	37,4	38,6	44,7	44,7	58,5	76,4
Confiance cons. Mich. (1966 = 100) (1)	Mars	56,6	---	56,3	61,2	60,1	60,1	70,3	69,5
Dépenses de consommation (G\$ 2000)	Janv.	8 180,9	0,4	(0,5)	0,3	(0,8)	0,7	(2,4)	(1,6)
Revenu personnel disponible (G\$ 2000)	Janv.	8 947,5	1,5	0,4	0,8	0,5	11,2	4,5	3,3
Crédit à la consommation (G\$)	Janv.	2 564,4	0,1	(0,3)	(0,4)	(0,2)	(2,3)	(1,4)	1,5
Ventes au détail (M\$)	Févr.	346 810	(0,1)	1,8	(3,1)	(2,4)	(5,5)	(16,3)	(8,6)
Excluant automobiles (M\$)	Févr.	290 023	0,7	1,6	(3,2)	(2,6)	(3,8)	(13,4)	(5,0)
Production industrielle (2002 = 100)	Févr.*	99,7	(1,4)	(1,9)	(2,4)	(1,3)	(20,8)	(17,5)	(11,2)
Taux d'utilis. capacités de prod. (%) (1)	Févr.*	70,9	---	71,9	73,3	75,2	75,2	78,3	80,7
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Janv.	351 926	(1,9)	(4,9)	(6,5)	(6,0)	(42,0)	(42,2)	(19,2)
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Janv.	164 894	(4,5)	(4,6)	(4,0)	(8,5)	(41,5)	(42,9)	(22,8)
Stocks des entreprises (M\$)	Janv.	1 440 075	(1,1)	(1,6)	(1,1)	(0,6)	(14,1)	(8,8)	(1,5)
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Févr.*	583	---	477	558	655	655	854	1 107
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Févr.*	547	---	531	547	615	615	857	981
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Janv.	309	---	344	380	404	404	505	597
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Janv.	4 490	---	4 740	4 540	4 940	4 940	4 990	4 910
Dépenses de construction totales (G\$)	Janv.	986,2	(3,3)	(2,4)	(3,5)	(0,7)	(31,0)	(13,4)	(9,1)
Surplus commercial (M\$) (1)	Janv.	(36 030)	---	(39 900)	(42 451)	(58 036)	(58 036)	(62 504)	(59 157)
Emplois non agricoles (k) (2)	Févr.	133 768	(651)	(655)	(681)	(597)	(5,7)	(4,7)	(3,0)
Taux de chômage (%) (1)	Févr.	8,1	---	7,6	7,2	6,8	6,8	6,2	4,8
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Févr.*	213,0	0,4	0,3	(0,8)	(1,7)	(0,5)	(5,0)	0,1
Excluant aliments et énergie	Févr.*	217,7	0,2	0,2	0,0	0,1	1,5	1,1	1,8
Déflateur des dép. de cons. (2000 = 100)	Janv.	120,8	0,2	(0,5)	(1,1)	(0,4)	(5,5)	(3,5)	0,7
Excluant aliments et énergie	Janv.	117,8	0,1	(0,0)	0,0	0,0	0,4	0,9	1,6
Prix à la production (1982 = 100)	Févr.*	171,3	0,1	0,8	(1,9)	(2,6)	(3,7)	(11,9)	(1,6)
Excluant aliments et énergie	Févr.*	171,4	0,2	0,4	0,2	(0,1)	3,6	3,5	3,9
Prix des exportations (2000 = 100)	Févr.	116,3	(0,1)	0,5	(2,2)	(3,2)	(6,9)	(14,7)	(4,5)
Prix des importations (2000 = 100)	Févr.	112,9	(0,2)	(1,2)	(4,6)	(7,4)	(21,6)	(37,7)	(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.

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 T4	1 319 149	(0,8)	(3,4)	(0,7)	0,5	2,7	3,1	2,9
Consommation (M\$ 2002)	2008 T4	807 936	(0,8)	(3,3)	0,3	3,0	4,5	4,3	3,7
Dépenses gouvernementales (M\$ 2002)	2008 T4	312 484	0,8	3,2	2,4	3,7	4,2	4,1	2,7
Investis. résidentiels (M\$ 2002)	2008 T4	74 549	(6,0)	(22,1)	(9,0)	(2,9)	3,0	2,2	3,4
Investis. non résidentiels (M\$ 2002)	2008 T4	190 923	(4,0)	(15,1)	(2,9)	1,7	3,5	9,9	12,1
Changement des stocks (M\$ 2002) (1)	2008 T4	9 387	---	---	---	9 387	20 565	1 510	10 290
Exportations (M\$ 2002)	2008 T4	464 123	(4,7)	(17,5)	(7,4)	(4,7)	1,0	0,6	1,8
Importations (M\$ 2002)	2008 T4	544 355	(6,4)	(23,3)	(8,3)	0,8	5,5	4,6	7,1
Demande intérieure finale (M\$ 2002)	2008 T4	1 381 723	(1,2)	(4,9)	(0,3)	2,5	4,2	4,8	4,4
Déflateur du PIB (2002 = 100)	2008 T4	119,5	(2,7)	(10,3)	1,8	3,8	3,1	2,5	3,4
Productivité du travail (1997 = 100)	2008 T4*	103,2	(0,5)	(1,9)	(1,1)	(1,1)	0,7	1,4	2,2
Coût unitaire de main-d'œuvre (1997 = 100)	2008 T4*	124,1	1,6	6,7	5,3	5,0	3,6	3,6	2,5
Solde du compte courant (M\$) (1)	2008 T4	(7 486)	---	---	---	(7 486)	778	6 523	12 278
Bénéfices des sociétés avant impôts (M\$)	2008 T4	189 808	(20,1)	(59,3)	(7,3)	6,4	3,3	5,8	10,5
Taux d'utilis. des capacités de prod. (%) (1)	2008 T4*	74,7	---	---	---	74,7	81,2	81,2	84,6
Revenu personnel disponible (M\$ 2002)	2008 T4	871 471	0,9	3,7	3,4	4,2	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)	Janv.	223,9	(0,8)	(0,5)	(0,6)	(0,4)	(7,7)	(4,8)	(2,1)
Produit intérieur brut (M\$ 1997)	Déc.	1 207 819	(1,0)	(0,7)	(0,1)	(0,0)	(6,6)	(3,3)	(1,2)
Production industrielle (M\$ 1997)	Déc.	252 698	(2,0)	(1,6)	(0,2)	(0,5)	(14,4)	(8,7)	(5,7)
Livraisons manufacturières (M\$)	Janv.*	41 651	(5,4)	(8,2)	(6,2)	(0,7)	(55,9)	(40,5)	(15,0)
Mises en chantier (k) (1)	Févr.	134,7	---	153,5	172,2	172,9	172,9	217,6	248,7
Permis de bâtir (M \$)	Janv.	4 433	(4,6)	(3,6)	(11,2)	(16,0)	(55,5)	(52,3)	(24,9)
Prix des logements neufs (1997 = 100)	Janv.	156,4	(0,6)	(0,1)	(0,3)	(0,4)	(4,2)	(2,8)	(0,8)
Ventes au détail (M\$)	Janv.*	33 666	1,9	(5,2)	(2,2)	(1,5)	(20,0)	(12,3)	(5,8)
Excluant automobiles (M\$)	Janv.*	26 827	1,3	(3,1)	(2,0)	(1,9)	(14,1)	(10,5)	(2,1)
Ventes des grossistes (M\$)	Janv.*	41 112	(4,2)	(3,1)	(1,4)	(2,2)	(29,8)	(21,3)	(5,2)
Ventes d'automobiles neuves (unités)	Janv.*	119 231	5,5	(10,8)	(7,7)	(2,0)	(43,0)	(28,7)	(22,6)
Surplus commercial (M\$) (1)	Janv.	(993)	---	(653)	829	2 915	2 915	4 895	3 093
Exportations (M\$)	Janv.	31 711	(9,0)	(10,3)	(7,3)	0,0	(67,2)	(48,8)	(18,2)
Importations (M\$)	Janv.	32 704	(7,9)	(6,6)	(2,5)	2,6	(50,5)	(31,1)	(8,3)
Population active (k)	Févr.	18 315	0,1	(0,2)	0,1	(0,2)	0,3	1,0	0,8
Emplois (k) (2)	Févr.	16 899	(82,6)	(129,0)	(20,4)	(63,3)	(77,3)	(33,5)	(17,3)
Taux de chômage (%) (1)	Févr.	7,7	---	7,2	6,6	6,4	6,4	6,2	5,9
Rémunération hebdo. moyenne (\$)	Déc.	801,92	(0,1)	0,1	0,4	0,6	1,7	3,2	2,7
Prix à la consommation (2002 = 100)	Févr.*	113,8	0,7	(0,3)	(0,7)	(0,3)	(1,0)	(3,1)	1,4
Excluant aliments et énergie	Févr.*	110,8	0,5	(0,6)	(0,3)	0,6	(1,8)	0,5	1,3
Excluant les huit éléments volatils	Févr.*	112,8	0,5	(0,4)	(0,4)	0,7	(0,7)	1,4	1,9
Prix des prod. industriels (1997 = 100)	Janv.	117,1	(0,1)	(2,1)	(2,8)	0,0	(18,1)	(11,5)	1,2
Prix des mat. premières (1997 = 100)	Janv.	129,8	1,4	(15,4)	(13,4)	(12,9)	(69,6)	(69,3)	(31,6)
Masse monétaire M1 (M\$)	Févr.*	475 843	0,2	1,3	1,0	1,3	10,4	14,2	11,6

* 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 (%)		
	16 mars	9 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds fédéraux	0,25	0,25	0,25	0,25	2,00	2,25	2,25	1,39	0,25
Escompte	0,50	0,50	0,50	0,50	2,25	2,50	2,50	1,64	0,50
Préférentiel	3,25	3,25	3,25	3,25	5,00	5,25	5,25	4,39	3,25
Papier commercial – 30 jours	0,66	0,59	0,56	0,87	3,20	2,57	4,28	2,01	0,33
– 90 jours	1,27	1,32	1,16	1,62	3,40	2,62	4,66	2,53	1,05
Bons du Trésor – 4 semaines	0,08	0,08	0,18	0,04	0,51	0,31	2,00	0,79	0,01
– 90 jours	0,20	0,18	0,27	0,00	0,73	0,55	1,96	0,92	0,00
– 180 jours	0,38	0,41	0,47	0,14	1,33	1,18	2,24	1,21	0,14
Obligations – 2 ans	0,84	0,98	0,92	0,74	2,10	1,58	2,91	1,73	0,72
– 5 ans	1,63	1,89	1,76	1,36	2,97	2,40	3,60	2,57	1,36
– 10 ans	2,61	2,88	2,74	2,13	3,76	3,37	4,18	3,43	2,13
– 30 ans	3,62	3,65	3,56	2,58	4,36	4,19	4,75	4,05	2,58
Cours de l'or (\$ US/once)	954,6	927,7	994,7	839,0	862,5	927,2	994,7	869,2	714,1
CRB – marché à terme (1967 = 100)	226,67	213,16	203,85	219,26	354,71	378,40	472,36	328,64	203,85
Prix du baril de pétrole (WTI*, \$ US)	51,69	47,24	38,95	36,49	100,65	100,30	146,66	87,21	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 (%)		
	16 mars	9 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds à un jour	0,50	0,50	1,00	1,50	3,00	3,50	3,50	2,37	0,50
Escompte	0,75	0,75	1,25	1,75	3,25	3,75	3,75	2,62	0,75
Préférentiel	2,50	2,50	3,00	3,50	4,75	5,25	5,25	4,20	2,50
Accept. bancaires – 30 jours	0,66	0,66	0,96	1,66	3,22	3,61	3,62	2,52	0,66
– 90 jours	0,65	0,67	0,91	1,65	3,38	3,60	3,72	2,56	0,65
Papier commercial – 30 jours	0,85	0,75	1,30	2,20	3,70	3,62	4,00	2,72	0,75
Bons du Trésor – 30 jours	0,32	0,33	0,57	0,68	1,15	1,93	2,70	1,60	0,32
– 91 jours	0,37	0,42	0,69	0,78	1,20	1,90	2,76	1,75	0,37
– 182 jours	0,48	0,53	0,75	0,87	2,05	2,29	3,06	1,94	0,48
– 365 jours	0,58	0,58	0,86	0,87	2,43	2,38	3,32	2,06	0,58
Obligations – 2 ans	1,00	0,97	1,25	1,27	2,86	2,59	3,35	2,23	0,94
– 5 ans	1,73	1,89	2,05	1,85	3,12	2,94	3,55	2,73	1,59
– 10 ans	2,73	2,88	2,85	2,81	3,64	3,47	3,86	3,42	2,65
– 30 ans	3,58	3,61	3,59	3,46	4,08	3,96	4,26	3,95	3,46
Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)									
Fonds à un jour – fonds fédéraux	0,25	0,25	0,75	1,25	1,00	1,25	1,25	0,98	0,25
Bons du Trésor – 3 mois	0,17	0,24	0,42	0,78	0,47	1,35	1,81	0,83	0,17
– 6 mois	0,10	0,12	0,28	0,73	0,72	1,11	1,18	0,73	0,10
Obligations – 5 ans	0,10	(0,00)	0,29	0,49	0,15	0,54	0,62	0,16	(0,11)
– 10 ans	0,12	0,00	0,10	0,68	(0,12)	0,10	0,68	(0,02)	(0,34)
– 30 ans	(0,05)	(0,04)	0,03	0,88	(0,28)	(0,24)	0,88	(0,10)	(0,59)
Écart de taux par rapport aux Canada – obligations 10 ans (points de %)									
Québec	1,82	1,90	1,80	1,92	0,93	0,88	1,92	1,22	0,71
Ontario	1,70	1,86	1,80	1,84	0,92	0,75	1,86	1,17	0,68
Alberta	1,38	1,46	1,43	1,66	0,75	0,75	1,66	1,02	0,63
Colombie-Britannique	1,55	1,67	1,59	1,70	0,80	0,71	1,70	1,07	0,61

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)	Déc.	101,3	(2,7)	(2,3)	(1,8)	(1,9)	(24,0)	(16,5)	(11,5)
Ventes au détail (2000 = 100)	Déc.	106,6	(0,3)	(0,2)	(1,8)	(1,9)	(5,5)	(1,8)	(2,1)
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	8,2	---	8,0	7,9	7,8	7,8	7,5	7,2
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Déc.	(862)	---	(7 812)	445	(5 991)	(5 991)	839	(5 428)
Prix à la consommation (2005 = 100)	Févr.*	107,4	0,4	(0,8)	(0,1)	(0,5)	(2,2)	(1,7)	1,2
Prix à la production (2005 = 100)	Déc.	123,7	(1,5)	(2,0)	(0,8)	(0,2)	(15,8)	(7,1)	1,6
Masse monétaire M3 (G€)	Janv.	9 381	(0,3)	0,6	0,4	1,3	2,9	6,3	6,9
Royaume-Uni									
Production industrielle (2003 = 100)	Janv.	89,3	(2,6)	(1,5)	(2,4)	(2,0)	(23,2)	(17,6)	(11,4)
Ventes au détail (2000 = 100)	Janv.	143,9	0,8	1,6	0,3	0,0	11,3	6,7	3,6
Taux de chômage ILO (%) (1)	Déc.*	6,5	---	6,3	6,1	6,0	6,0	5,5	5,2
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Janv.	(5 168)	---	(4 683)	(4 964)	(4 740)	(4 740)	(8 162)	(8 590)
Prix à la consommation (2005 = 100)	Janv.	108,7	(0,7)	(0,4)	(0,1)	(0,3)	(4,6)	(0,5)	3,0
Prix à la production (2005 = 100)	Févr.	112,3	0,1	0,1	(0,1)	(0,8)	0,4	(4,0)	3,1
Masse monétaire M4 (G£)	Févr.*	2 020	1,5	2,4	1,3	1,2	23,0	24,4	18,8
Japon									
Production industrielle (1995 = 100)	Janv.	76,0	(10,0)	(9,8)	(8,5)	(3,1)	(69,5)	(50,8)	(30,0)
Ventes au détail	Janv.	10 871	(16,6)	16,9	2,0	2,2	(2,1)	(11,6)	(2,4)
Taux de chômage (%) (1)	Janv.	4,1	---	4,3	4,0	3,8	3,8	4,0	3,8
Surplus commercial (G\$ US) (1)	Janv.	(9,1)	---	(2,1)	(1,0)	1,6	1,6	2,9	0,7
Prix à la consommation (2000 = 100)	Janv.	100,7	(0,6)	(0,4)	(0,9)	(0,1)	(7,2)	(3,3)	0,0
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¥)	Févr.	743	(0,2)	0,4	0,9	0,3	4,5	1,6	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 (%)		
	16 mars	9 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Taux d'intervention des banques centrales									
Zone euro – Dépôt à un jour	0,50	0,50	1,00	2,00	3,25	3,00	3,25	2,54	0,50
– Refinancement	1,50	1,50	2,00	2,50	4,25	4,00	4,25	3,40	1,50
– Prêt marginal	2,50	2,50	3,00	3,00	5,25	5,00	5,25	4,27	2,50
Royaume-Uni – Base	0,50	0,50	1,00	2,00	5,00	5,25	5,25	3,69	0,50
Japon – Fonds à un jour	0,10	0,10	0,10	0,18	0,35	0,53	0,55	0,35	0,10
– Escompte	0,30	0,30	0,30	0,50	0,75	0,75	0,75	0,60	0,30
Taux d'intérêt de court terme – 3 mois									
Zone euro (euro euro)	1,57	1,64	1,88	3,08	5,00	4,68	5,37	4,08	1,57
Royaume-Uni (euro livre)	1,75	1,87	2,07	2,98	6,00	5,99	6,29	4,68	1,75
Japon (euro yen)	0,61	0,62	0,63	0,90	0,90	0,96	1,08	0,87	0,61
Taux d'intérêt de long terme – 10 ans									
Allemagne	2,99	3,08	3,01	2,99	4,20	3,77	4,64	3,81	2,91
Écart par rapport É.-U.*	0,38	0,20	0,27	0,86	0,45	0,40	0,86	0,37	(0,08)
Royaume-Uni	3,03	2,97	3,41	3,16	4,60	4,30	5,24	4,23	2,97
Écart par rapport É.-U.*	0,42	0,09	0,67	1,04	0,84	0,93	1,07	0,80	0,09
Japon	1,27	1,32	1,28	1,24	1,49	1,28	1,87	1,46	1,17
Écart par rapport É.-U.*	(1,34)	(1,56)	(1,46)	(0,89)	(2,27)	(2,09)	(0,89)	(1,97)	(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 %)				
	19 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	19 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an
Canada										
Ensemble des obligations										
Univers total	3,45	3,69	3,81	4,43	3,95	1,38	1,35	1,47	0,83	0,66
Court terme	2,52	2,81	2,97	3,97	3,47	0,99	0,98	1,10	0,57	0,45
Moyen terme	3,86	4,15	4,39	4,69	4,07	1,73	1,64	1,89	1,12	0,78
Long terme	4,86	4,95	4,88	5,02	4,61	1,33	1,23	1,30	0,81	0,68
Fédéral										
Univers total	2,07	2,34	2,34	3,59	3,29	---	---	---	---	---
Court terme	1,53	1,83	1,87	3,39	3,02	---	---	---	---	---
Moyen terme	2,13	2,51	2,50	3,57	3,29	---	---	---	---	---
Long terme	3,53	3,72	3,58	4,20	3,93	---	---	---	---	---
Provincial										
Univers total	3,84	4,02	4,11	4,51	4,13	1,77	1,68	1,78	0,91	0,84
Court terme	2,16	2,43	2,66	3,68	3,26	0,63	0,61	0,79	0,29	0,24
Moyen terme	3,61	3,77	3,97	4,35	3,93	1,48	1,26	1,47	0,78	0,64
Long terme	4,96	4,98	4,91	4,96	4,63	1,43	1,26	1,33	0,76	0,70
Municipal										
Univers total	3,95	4,12	4,24	4,58	4,00	1,88	1,78	1,90	0,99	0,71
Sociétés										
Univers total	5,51	5,69	5,92	5,51	4,76	3,44	3,34	3,59	1,91	1,47
Sociétés AA	4,53	4,81	5,20	5,18	4,47	2,46	2,47	2,87	1,59	1,18
Sociétés A	6,24	6,39	6,53	5,65	4,81	4,17	4,05	4,19	2,05	1,52
Sociétés BBB	6,57	6,78	6,85	6,21	5,49	4,50	4,44	4,52	2,61	2,20
États-Unis*										
Ensemble des obligations	3,58	3,93	3,73	4,93	4,20	1,70	1,87	2,18	1,84	1,63
Fédéral	1,88	2,06	1,55	3,10	2,57	---	---	---	---	---
Municipal	4,52	4,35	4,95	4,61	4,32	2,65	2,29	3,40	1,51	1,74
Sociétés										
Sociétés AAA	6,39	5,70	5,09	6,04	4,39	4,51	3,65	3,54	2,94	1,82
Sociétés AA	6,45	5,90	6,26	6,79	5,17	4,57	3,85	4,71	3,69	2,60
Sociétés A	7,72	7,29	7,87	7,92	5,87	5,84	5,24	6,32	4,82	3,29
Sociétés BBB	9,39	9,04	9,57	7,38	6,42	7,52	6,98	8,02	4,28	3,85

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

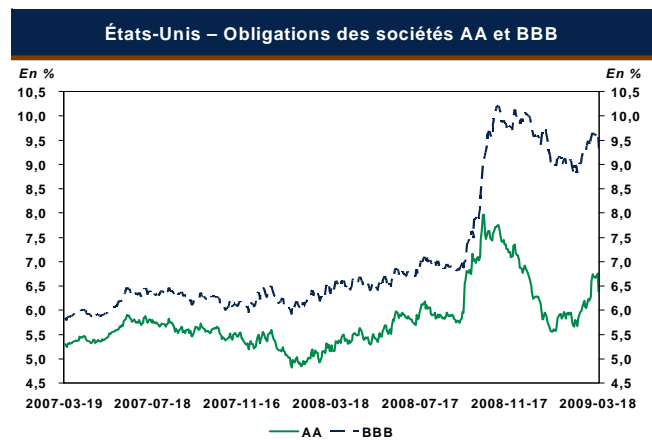
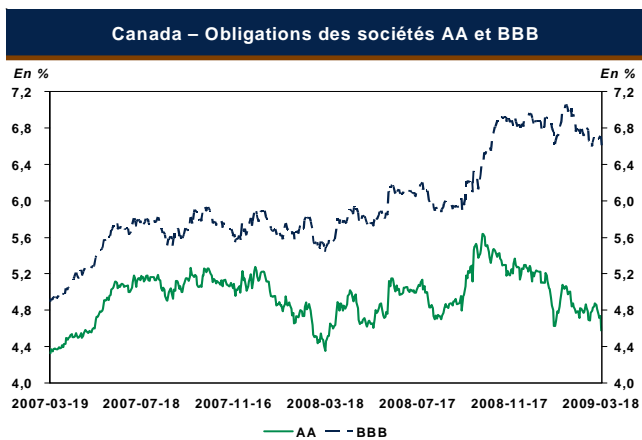
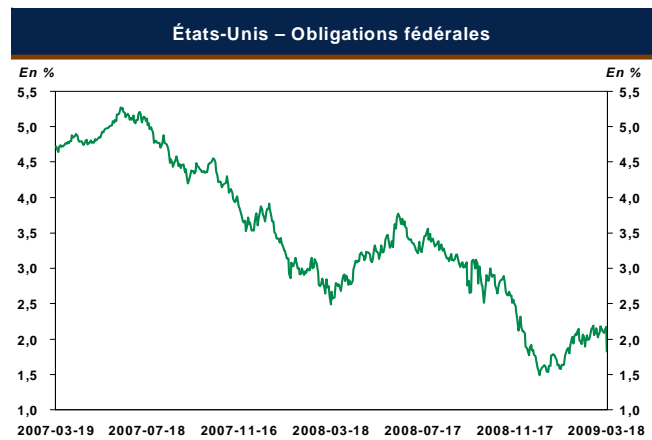
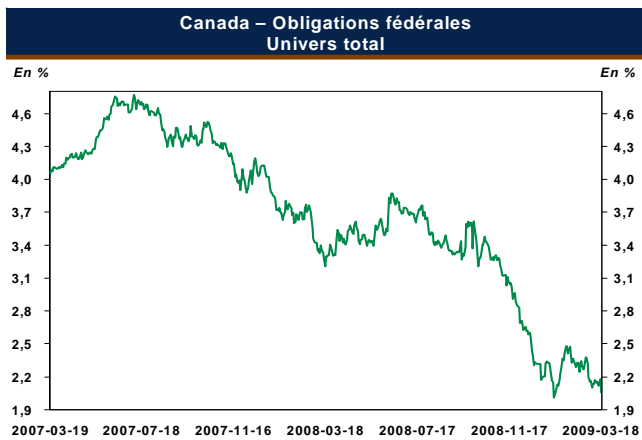
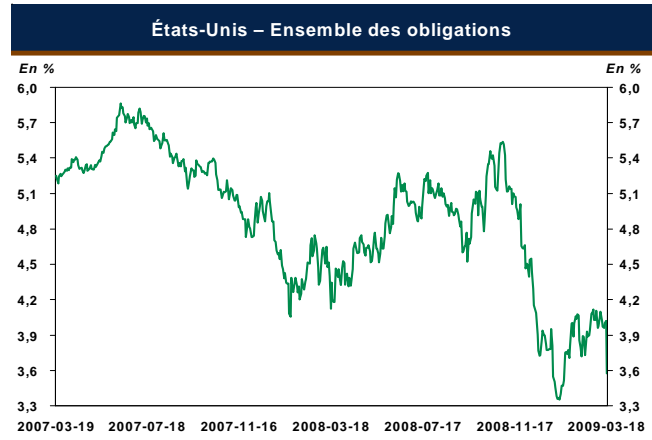
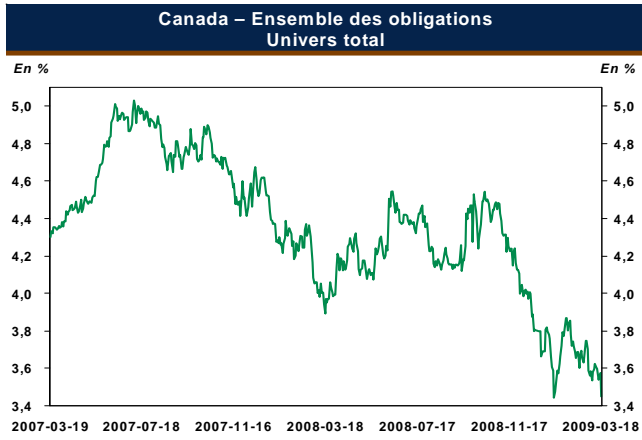
Note : Les indices « univers total » combinent les titres de courte, de moyenne et de longue échéance.

Indices obligataires J.P. Morgan

19 mars 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	---	1,35	0,97	0,05	0,71	0,39	0,33	2,58	0,13
États-Unis	2,53	(1,35)	---	(0,38)	(1,30)	(0,64)	(0,96)	(1,02)	1,23	(1,22)
Canada	2,90	(0,97)	0,38	---	(0,92)	(0,26)	(0,58)	(0,64)	1,61	(0,84)
Zone euro	3,82	(0,05)	1,30	0,92	---	0,66	0,34	0,28	2,53	0,08
Allemagne	3,17	(0,71)	0,64	0,26	(0,66)	---	(0,32)	(0,37)	1,87	(0,58)
France	3,48	(0,39)	0,96	0,58	(0,34)	0,32	---	(0,06)	2,19	(0,26)
Royaume-Uni	3,54	(0,33)	1,02	0,64	(0,28)	0,37	0,06	---	2,25	(0,20)
Japon	1,29	(2,58)	(1,23)	(1,61)	(2,53)	(1,87)	(2,19)	(2,25)	---	(2,45)
Australie	3,74	(0,13)	1,22	0,84	(0,08)	0,58	0,26	0,20	2,45	---

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



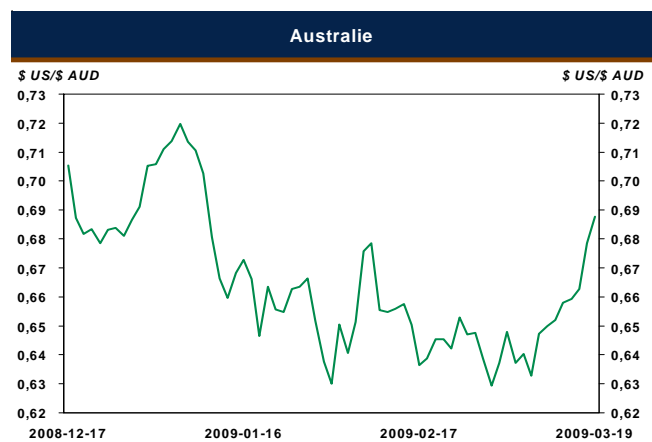
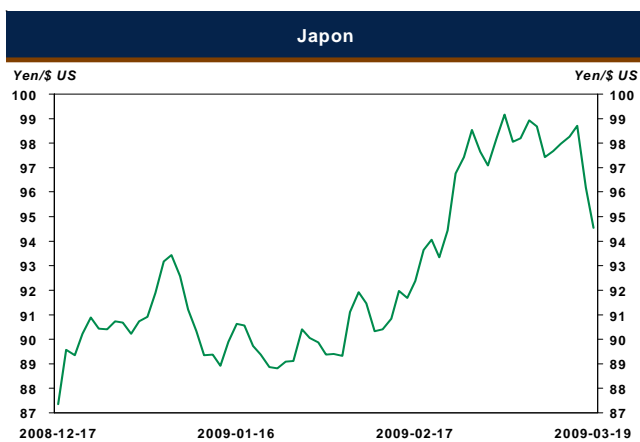
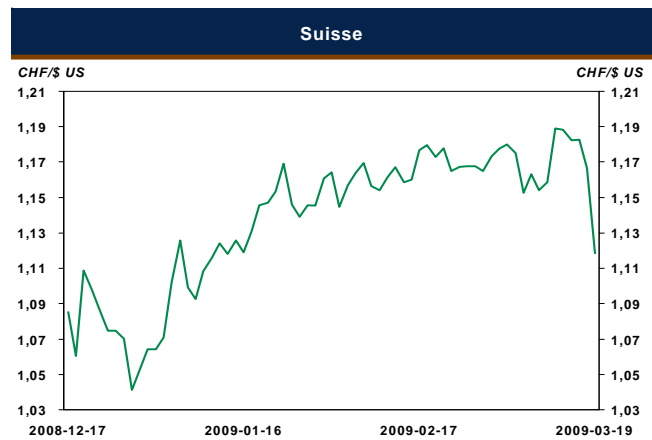
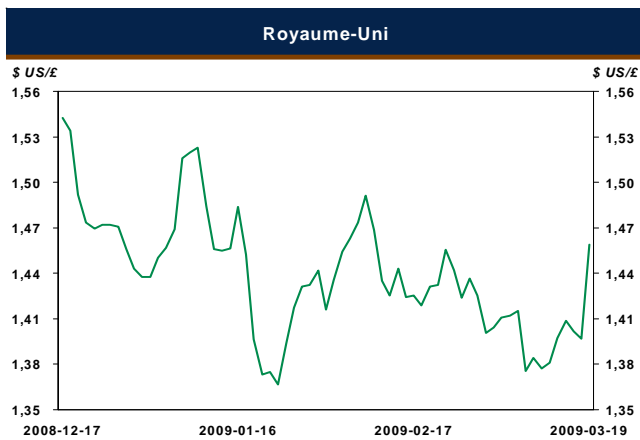
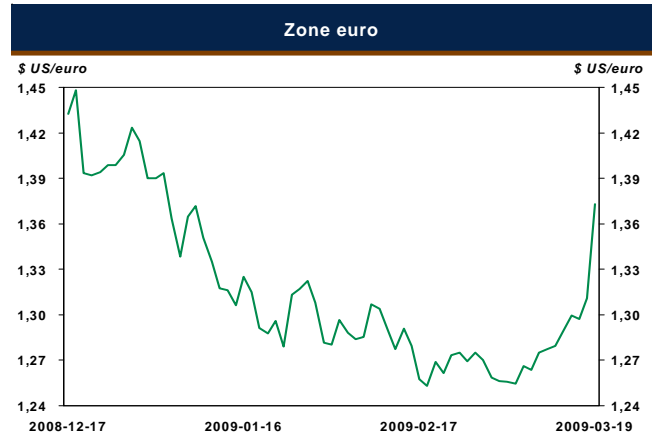
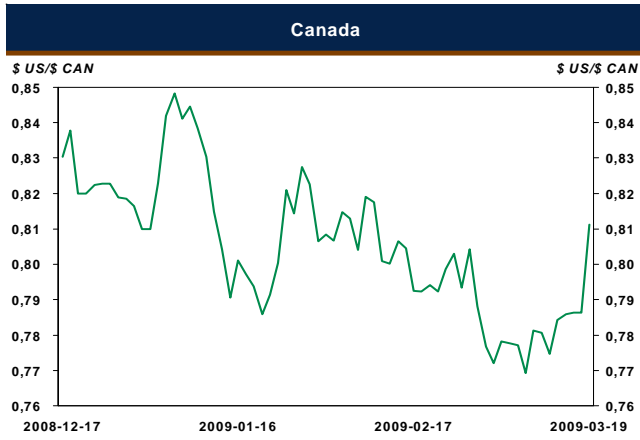
Marché des devises

Pays – Devises*	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	16 mars	9 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Amérique du Nord									
Canada – dollar	1,2329	1,2908	1,2594	1,2196	1,0516	1,0029	1,3001	1,1195	0,9831
Canada – \$ US/\$ CAN	0,8111	0,7747	0,7941	0,8199	0,9510	0,9972	1,0172	0,8933	0,7692
Mexique – peso	14,0650	14,9225	14,5403	13,1205	10,6280	10,6987	15,3835	11,9172	9,9169
Amérique du Sud									
Argentine – peso	3,6560	3,6488	3,5263	3,4089	3,1170	3,1505	3,6560	3,2427	3,0130
Bolivie – boliviano	7,0200	7,0200	7,0200	7,0200	7,0400	7,4900	7,4900	7,1239	7,0200
Brésil – real	2,2520	2,3270	2,3377	2,3687	1,8365	1,6999	2,5935	1,9607	1,5590
Chili – peso	586,75	597,35	609,05	636,98	548,25	438,55	681,00	554,42	433,48
Colombie – peso	2 336,7	2 473,6	2 554,2	2 163,5	2 081,0	1 823,0	2 596,6	2 072,5	1 651,0
Guadeloupe – FRF**	4,7777	5,1257	5,1689	4,7081	4,5531	4,1934	5,2692	4,6207	4,1053
Pérou – nouveau sol	3,1218	3,1841	3,2480	3,1040	2,9787	2,7935	3,2543	2,9851	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	9,6515	9,9664	10,0298	9,6955	7,9503	8,0006	11,1450	8,8050	7,2520
Algérie – dinar	72,2550	72,0021	72,3337	71,3950	60,7300	65,3157	72,8850	65,7975	60,2850
Arabie saoudite – riyal	3,7503	3,7506	3,7508	3,7515	3,7504	3,7476	3,7702	3,7513	3,7118
Égypte – livre	5,6278	5,6925	5,5975	5,5250	5,4775	5,4755	5,6925	5,4587	5,3025
Emirats arabes unis – dirham	3,6732	3,6732	3,6732	3,6730	3,6737	3,6725	3,6739	3,6732	3,6722
Israël – nouveau shekel	4,0375	4,1864	4,1493	3,7300	3,4900	3,3813	4,2399	3,6698	3,2150
Liban – livre	1 510,0	1 502,5	1 510,0	1 506,3	1 504,5	1 514,0	1 514,0	1 507,9	1 501,5
Maroc – dirham	8,1668	8,6447	8,7211	8,0795	7,8525	7,3335	8,8547	7,9413	7,2023
Tunisie – dinar	1,3725	1,4465	1,4522	1,3137	1,2455	1,1546	1,4655	1,2760	1,1456
Turquie – livre	1,7098	1,7095	1,6838	1,5241	1,2504	1,2329	1,8048	1,4033	1,1540
Zone CFA – CFA***	100,332	107,640	108,547	98,870	95,614	88,061	110,652	97,034	86,210
Asie									
Chine – yuan renminbi	6,8255	6,8398	6,8365	6,8455	6,8360	7,0677	7,0677	6,8766	6,8119
Corée du Sud – won	1 397,0	1 496,3	1 481,5	1 290,0	1 140,5	1 009,1	1 570,7	1 201,5	973,9
Hong Kong – dollar	7,7519	7,7542	7,7557	7,7504	7,7787	7,7752	7,8146	7,7775	7,7500
Inde – roupie	50,2605	51,5375	49,5685	47,1625	45,8105	40,3555	51,9835	45,5688	39,7555
Indonésie – roupie	11 905	11 971	11 982	11 075	9 374	9 184	12 503	10 167	9 073
Japon – yen	94,545	97,685	94,075	89,350	107,450	98,755	110,540	100,546	87,355
Malaisie – ringgit	3,6538	3,7005	3,6599	3,4728	3,4627	3,1788	3,7305	3,4187	3,1345
Pakistan – roupie	80,4300	80,1100	79,7800	79,2500	77,5700	62,8200	82,8700	74,1800	62,2500
Singapour – dollar	1,5126	1,5299	1,5278	1,4594	1,4273	1,3911	1,5553	1,4359	1,3479
Taïwan – dollar	33,9070	34,4640	34,6220	32,5360	32,1630	30,7060	35,1720	32,0293	30,0010
Thaïlande – baht	35,3950	35,8950	35,5450	34,5050	34,1250	31,2000	36,2650	33,9518	31,2000
Europe									
Danemark – couronne	5,4558	5,7834	5,8719	5,3515	5,1578	4,7689	5,9827	5,2493	4,6644
Hongrie – forint	220,72	228,85	239,17	190,70	165,98	164,12	250,88	183,19	143,64
Irlande du Nord – livre	0,5444	0,5444	0,5444	0,5444	0,5444	0,5035	0,5639	0,5281	0,4923
Islande – couronne	112,335	113,350	113,330	121,915	92,215	78,105	148,475	99,004	71,815
Norvège – couronne	6,3383	6,8766	6,8704	7,0264	5,6907	5,1763	7,2360	5,9861	4,9583
Pologne – zloty	3,3848	3,5046	3,7763	2,9667	2,2883	2,2635	3,9072	2,6328	2,0234
Royaume-Uni – \$ US/£	1,4588	1,3809	1,4312	1,4918	1,8327	1,9859	2,0095	1,7362	1,3669
Russie – rouble	33,2611	35,1598	35,8307	28,1278	25,3596	23,6161	36,3638	26,9710	23,1169
Suède – couronne	7,9691	8,6240	8,7061	7,8150	6,5993	6,0145	9,3156	7,0487	5,8368
Suisse – franc suisse	1,1185	1,1891	1,1730	1,1086	1,1076	1,0008	1,2247	1,0976	0,9891
Zone euro – \$ US/€	1,3730	1,2798	1,2691	1,3933	1,4407	1,5643	1,5979	1,4303	1,2449
Pacifique Sud									
Australie – \$ US/\$ AUD	0,6877	0,6521	0,6454	0,6818	0,8339	0,9140	0,9786	0,7783	0,6036
Nouvelle-Zélande – \$ US/\$ NZ	0,5569	0,5190	0,5087	0,5737	0,6885	0,7991	0,8058	0,6412	0,4924

* 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



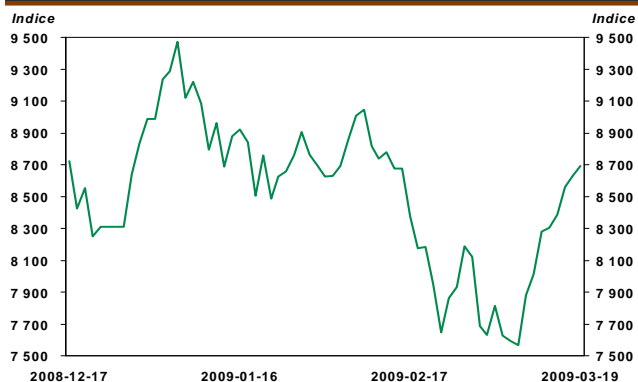
Marchés boursiers mondiaux

Pays – Indice	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	16 mars	9 mars	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Monde									
Monde – FT/S&P	231,93	215,39	227,00	260,65	369,69	405,54	453,38	334,42	198,79
Monde – MSCI	803,1	745,5	790,2	906,9	1 286,4	1 400,4	1 560,7	1 159,6	688,6
Asie									
Bassin du Pacifique – MSCI	1 457,1	1 278,7	1 410,9	1 628,8	2 052,6	2 362,6	2 674,0	1 991,9	1 263,1
Chine – SHANG	2 265,8	2 133,9	2 227,1	2 018,5	2 075,1	3 761,6	3 804,1	2 514,6	1 706,7
Corée du Sud – KOSPI	1 161,8	1 128,4	1 107,1	1 181,0	1 455,8	1 622,2	1 888,9	1 413,6	938,8
Hong Kong – HANG SENG	13 131	12 002	13 023	15 128	19 328	21 867	26 262	18 541	11 016
Indonésie – JAKARTA	1 341,6	1 310,4	1 323,7	1 348,3	1 891,7	2 323,6	2 511,0	1 820,2	1 111,4
Japon – NIKKEI 225	7 946	7 198	7 558	8 589	11 921	12 260	14 489	10 957	7 055
Malaisie – KUALA LUMPUR	852,2	838,4	899,6	876,4	1 025,7	1 186,5	1 300,7	1 042,2	829,4
Singapour – STI	1 584,9	1 493,5	1 629,4	1 795,5	2 559,1	2 833,2	3 248,8	2 383,1	1 457,0
Taïwan – WI	5 035,9	4 754,7	4 528,9	4 694,5	5 970,4	8 179,4	9 295,2	6 304,6	4 089,9
Thaïlande – THAI SET 50	297,16	287,62	306,03	315,71	439,03	582,19	641,94	430,09	261,30
Europe de l'Ouest									
Europe – STOXX 50	2 039,6	1 962,6	2 114,8	2 444,1	3 253,5	3 529,5	3 882,3	2 962,5	1 810,0
Europe 15 de l'UE – MSCI	938,0	852,4	927,4	1 091,7	1 591,5	1 851,2	2 056,3	1 452,8	794,2
Zone euro – MSCI	703,6	635,1	679,4	847,7	1 201,1	1 426,2	1 568,2	1 101,6	581,0
Allemagne – DAX 30	4 043,5	3 956,2	4 215,2	4 696,7	6 189,5	6 361,2	7 225,9	5 621,9	3 666,4
Autriche – ATX	1 611,4	1 467,3	1 512,9	1 638,8	3 213,0	3 598,3	4 532,1	2 866,8	1 412,0
Belgique – BEL 20	1 689,6	1 671,0	1 783,2	1 861,5	3 052,8	3 641,5	3 946,3	2 705,1	1 527,3
Danemark – KAX	207,65	202,53	231,80	227,86	363,44	386,10	439,73	321,36	193,89
Espagne – IBEX 35	7 702	7 341	7 876	9 268	11 558	12 965	14 248	10 750	6 817
Finlande – HEX GENERAL	4 731	4 571	4 771	5 340	7 754	9 384	10 178	7 252	4 110
France – CAC 40	2 777,0	2 694,3	2 872,6	3 225,9	4 324,9	4 556,0	5 142,1	3 910,8	2 519,3
Irlande – OVERALL	2 098,7	1 991,3	2 170,1	2 369,4	4 136,3	5 839,7	6 553,4	3 991,9	1 916,4
Italie – MIB 30	15 697	14 904	17 696	20 247	28 389	31 389	35 215	25 828	13 636
Norvège – OBX	180,33	171,23	181,03	174,48	291,31	321,11	422,79	271,35	147,87
Pays-Bas – AEX	210,4	211,3	237,7	249,5	381,8	426,9	496,1	346,1	199,3
Portugal – PSI-20	6 186	5 983	6 157	6 212	8 317	10 060	11 294	8 073	5 743
Royaume-Uni – FTSE 100	3 816,9	3 712,1	4 018,4	4 286,9	5 311,3	5 545,6	6 376,5	4 968,8	3 512,1
Suède – AFGX	199,627	195,843	197,654	197,009	259,529	289,178	323,659	243,304	170,997
Suisse – SMI	4 794,6	4 645,8	4 990,5	5 459,9	7 025,2	7 073,0	7 778,9	6 387,2	4 307,7
Amérique du Nord									
Amérique du Nord – MSCI	830,7	792,7	819,1	925,2	1 335,1	1 374,4	1 528,2	1 170,9	714,9
Canada – S&P/TSX	8 690	8 282	8 185	8 552	12 913	12 709	15 073	11 456	7 567
– S&P/TSX 60	528,96	504,15	490,57	517,05	776,87	746,46	900,93	685,78	458,13
– S&P/TSX VENTURE	903,6	843,4	902,1	699,0	1 549,2	2 485,0	2 718,8	1 628,4	684,3
États-Unis – S&P 500	784,0	750,7	778,9	887,9	1 255,1	1 298,4	1 426,6	1 104,3	676,5
– DJIA	7 401	7 170	7 466	8 579	11 388	12 100	13 058	10 266	6 547
– NASDAQ	1 483,5	1 426,1	1 442,8	1 564,3	2 273,9	2 210,0	2 549,9	1 977,4	1 268,6
– RUSSELL 2000	413,26	390,12	416,71	486,26	753,74	664,13	763,27	598,78	343,26
– WHILSHIRE 5000	7 965	7 626	7 889	8 924	12 882	13 037	14 424	11 186	6 858
Mexique – BOLSA	19 597	18 865	18 682	22 222	25 701	29 071	32 095	24 800	16 869
Amérique centrale et du Sud									
Amérique latine – MSCI	2 200,2	2 052,8	2 079,1	2 132,5	3 500,3	4 185,3	5 195,4	3 303,8	1 659,2
Argentine – Merval	1 078,8	1 025,4	1 065,7	1 095,9	1 662,5	2 014,1	2 248,6	1 551,7	829,0
Brésil – BOVESPA	40 453	39 151	39 730	39 131	53 055	58 827	73 516	50 550	29 435
Autres									
Pays émergents – MSCI	557,5	516,0	521,4	582,1	845,6	1 065,9	1 249,7	822,9	454,3
Afrique du Sud – FTSE/JSE 40	18 573	17 364	18 080	19 283	23 259	27 364	31 315	23 058	15 905
Australie – S&P/ASX 100	2 874,9	2 677,5	2 845,4	2 988,8	3 910,8	4 277,2	4 818,1	3 684,8	2 598,1
Nouvelle-Zélande – NZSE 50	1 811,5	1 729,6	1 834,9	1 862,9	2 276,2	2 541,0	2 680,9	2 206,8	1 688,2
Russie – RSI	28 369	26 737	24 196	22 592	44 090	63 626	76 075	44 791	19 695

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

Évolution des principaux indices boursiers

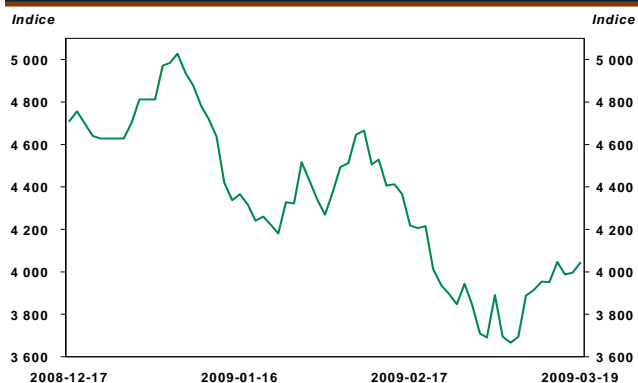
Canada – S&P/TSX



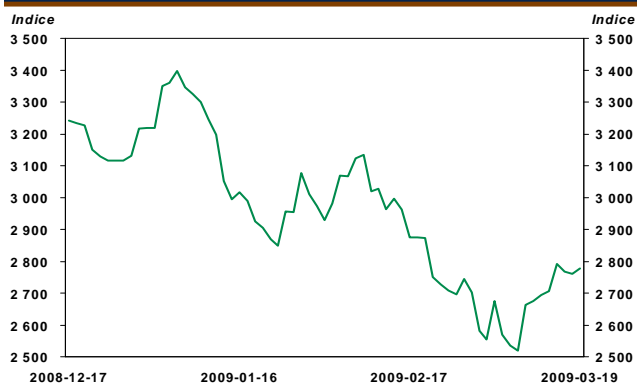
États-Unis – S&P 500



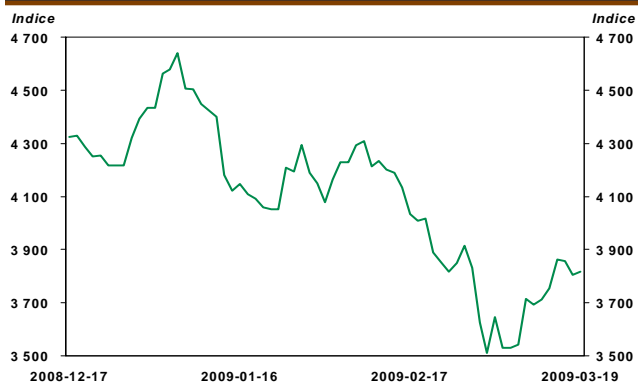
Allemagne – DAX 30



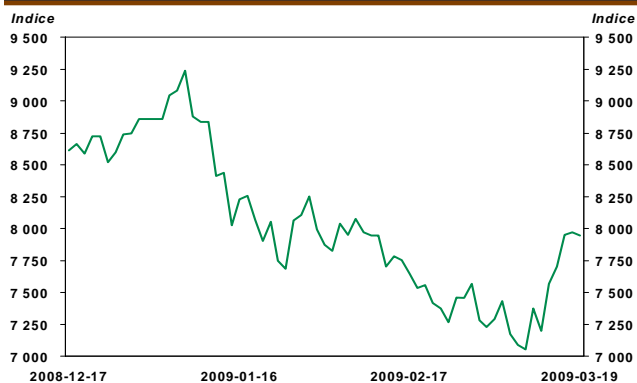
France – CAC 40



Royaume-Uni – FTSE 100



Japon – NIKKEI 225



Marchés boursiers sectoriels

	Semaine du...		Variation depuis (%)				Dernières 52 semaines		
	16 mars	9 mars	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
Canada : S&P/TSX									
Indice global	8 690,49	8 282,27	6,17	1,62	(32,70)	(31,62)	15 073,13	11 456,30	7 566,94
Matériaux	2 403,33	2 202,78	(0,63)	14,17	(19,16)	(26,00)	3 902,40	2 754,17	1 470,76
Industriel	794,12	780,38	(1,17)	(8,77)	(34,90)	(33,12)	1 395,30	1 088,82	701,37
Biens* de base	1 368,12	1 384,88	(2,51)	(2,17)	(7,71)	(2,04)	1 540,51	1 424,57	1 261,76
Biens* discrétionnaires	736,68	708,47	4,68	(3,24)	(26,90)	(30,07)	1 132,64	910,48	659,65
Énergie	2 155,63	2 031,12	11,69	5,48	(34,35)	(32,12)	4 239,41	2 922,37	1 747,84
Services de santé	265,16	265,13	(1,95)	11,50	(11,55)	(25,69)	384,46	307,51	235,83
Techno. de l'information	186,79	185,76	(1,96)	(1,37)	(47,95)	(46,28)	489,65	313,04	165,50
Télécommunication	650,92	627,40	(2,36)	(0,43)	(25,38)	(22,67)	973,49	816,59	609,99
Services publics	1 361,61	1 335,45	(1,80)	(6,87)	(25,67)	(23,51)	2 007,07	1 686,20	1 322,64
Financier	1 023,66	988,30	12,79	(4,92)	(39,30)	(35,21)	1 808,72	1 427,35	822,86
États-Unis : S&P 500									
Indice global	784,04	750,74	0,65	(11,70)	(37,53)	(39,62)	1 426,63	1 104,29	676,53
Matériaux	130,42	121,97	6,18	(5,52)	(44,77)	(45,85)	285,91	199,31	108,33
Industriel	157,70	150,89	(4,63)	(22,14)	(47,15)	(52,16)	352,17	261,52	132,83
Biens* de base	214,33	209,09	(4,12)	(11,46)	(26,72)	(24,43)	301,09	264,50	199,80
Biens* discrétionnaires	149,24	141,53	5,42	(11,45)	(38,04)	(37,71)	265,73	202,81	125,72
Énergie	351,94	332,48	1,16	(4,94)	(34,45)	(34,45)	668,81	486,75	304,81
Services de santé	274,33	270,89	(9,72)	(9,82)	(24,73)	(24,09)	390,18	335,20	252,84
Techno. de l'information	233,62	224,95	5,67	0,68	(29,76)	(32,08)	395,60	302,00	198,51
Télécommunication	103,25	97,74	9,64	(6,01)	(16,85)	(24,29)	155,99	121,38	88,10
Services publics	129,78	117,60	(4,35)	(10,15)	(26,64)	(31,82)	210,35	171,19	113,81
Financier	115,88	109,07	15,11	(30,16)	(61,83)	(65,24)	370,85	236,57	81,74
Zone euro : FTSEurofirst 300									
Indice global	781,82	757,45	(4,37)	(15,64)	(38,60)	(43,72)	1 547,32	1 155,03	703,45
Ressources	1 188,18	1 165,22	(7,48)	(7,68)	(24,97)	(29,87)	2 088,03	1 554,29	1 099,96
Industries de base	1 283,62	1 323,87	(10,76)	(13,51)	(45,15)	(48,66)	2 979,03	2 102,44	1 224,93
Industries générales	869,74	863,00	(7,17)	(14,96)	(37,30)	(44,63)	1 808,10	1 272,91	789,71
Biens* de base	990,94	1 015,12	(5,82)	(14,69)	(35,96)	(38,66)	1 731,14	1 361,85	931,48
Services de base	1 018,28	1 005,41	(11,26)	(13,06)	(19,58)	(18,87)	1 401,52	1 228,56	1 000,43
Biens* discrétionnaires	660,69	657,15	(4,59)	(9,92)	(22,90)	(29,89)	1 014,51	817,60	627,62
Services discrétionnaires	437,05	418,18	2,54	(10,47)	(36,76)	(40,83)	835,68	618,45	365,76
Techno. de l'information	665,79	654,99	0,10	(11,01)	(16,39)	(17,79)	876,82	758,56	616,15
Services publics	1 395,12	1 343,61	(9,19)	(19,78)	(33,81)	(43,47)	2 689,26	2 077,09	1 329,25
Financier	498,67	440,48	2,77	(23,00)	(55,43)	(59,93)	1 435,80	942,58	371,86
Royaume-Uni : FTSE – All share									
Indice global	1 931,04	1 876,99	(4,39)	(9,81)	(28,72)	(32,02)	3 243,48	2 515,77	1 781,64
Ressources	6 944,59	6 814,36	(4,25)	(5,34)	(7,02)	(8,54)	9 880,03	7 739,56	5 608,17
Industries de base	3 455,52	3 227,69	6,93	13,20	(39,32)	(50,65)	9 323,39	5 414,59	2 461,37
Industries générales	1 736,84	1 720,37	(5,67)	(8,89)	(28,30)	(31,70)	2 759,93	2 204,09	1 617,34
Biens* de base	4 839,69	4 957,88	(12,38)	(17,33)	(14,94)	(0,75)	6 257,33	5 480,32	4 679,66
Services de base	1 819,18	1 756,01	(4,44)	(10,80)	(15,33)	(23,96)	2 706,86	2 182,47	1 663,66
Biens* discrétionnaires	6 463,86	6 731,56	(10,25)	(12,60)	(19,72)	(22,88)	8 926,43	7 692,78	6 335,44
Services discrétionnaires	2 306,75	2 229,11	(1,35)	(3,79)	(19,77)	(23,49)	3 349,32	2 658,59	2 003,92
Techno. de l'information	326,13	322,71	4,85	12,10	(20,45)	(8,61)	441,71	349,89	259,42
Services publics	5 120,23	5 087,48	(11,27)	(11,85)	(24,14)	(22,62)	6 991,13	6 282,70	5 047,38
Financier	2 271,68	2 034,98	(0,80)	(20,92)	(53,81)	(56,82)	5 884,44	4 039,81	1 853,75

* Biens de consommation.