

## Les mauvaises nouvelles économiques reviennent hanter les marchés

### FAITS SAILLANTS

- États-Unis : les ventes au détail et la production industrielle ont affiché de nouveaux reculs en avril.
- L'inflation américaine s'enfonce un peu plus en territoire négatif.
- Les PIB européens chutent de façon importante au premier trimestre, notamment en Allemagne.
- Canada : les ventes des manufacturiers diminuent encore.
- Canada : le solde commercial de marchandises s'améliore en mars.

### À SURVEILLER

- États-Unis : Une légère augmentation des mises en chantier est anticipée.
- L'indicateur avancé américain devrait enregistrer sa plus forte hausse mensuelle depuis 2005.
- Canada : le taux annuel d'inflation totale poursuivra son déclin.

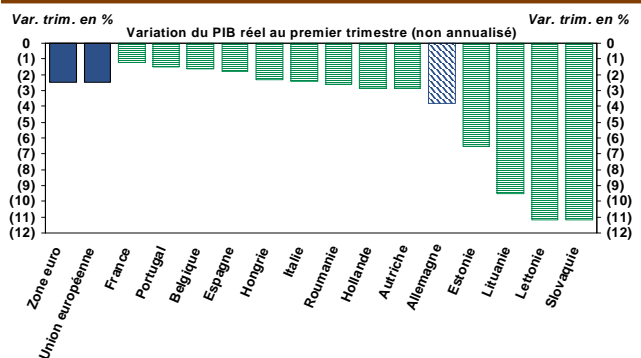
### MARCHÉS FINANCIERS

- Les principaux indices boursiers affichent un recul hebdomadaire.
- Les taux d'intérêt obligataires sont en baisse.
- Le huard a atteint 0,87 \$ US en début de semaine.

### 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 – La baisse du PIB européen a été importante, notamment en Allemagne et en Europe de l'Est



Sources : Eurostat et Desjardins, Études économiques

#### François Dupuis

Vice-président et économiste en chef

#### Yves St-Maurice

Directeur et économiste en chef adjoint

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336  
Courriel : [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste senior

**Benoît P. Durocher**  
Économiste senior

**Francis Généreux**  
Économiste principal

**Martin Lefebvre**  
Économiste principal

**Hendrix Vachon**  
Économiste

# STATISTIQUES CLÉS DE LA SEMAINE

## ÉTATS-UNIS ET OUTRE-MER

- Le solde de la balance commerciale de biens et services s'est légèrement détérioré, passant de -26,1 G\$ US en février à -27,6 G\$ US en mars. Les exportations ont recommencé à diminuer (-2,4 %) après un rare gain en février. Les importations ont connu leur huitième baisse consécutive avec un recul de 1,0 %.
- Les ventes au détail ont diminué de 0,4 % en avril après une baisse de 1,3 % en mars. Depuis un an, les ventes ont diminué de 16,3 %. Ces résultats sont moins bons que ce qui était anticipé. Il semble clair que les dépenses des ménages sont revenues sur leur tendance négative.
- L'indice des prix à la consommation (IPC) est demeuré stable en avril après une baisse de 0,1 % en mars. L'IPC de base, qui exclut les aliments et l'énergie, est en hausse de 0,3 % après trois augmentations successives de 0,2 %. En variation annuelle, l'IPC total est en baisse de 0,7 % par rapport à avril 2008. L'inflation de base est passée de 1,8 % à 1,9 %.
- La production industrielle a diminué de 0,5 % en avril après une baisse de 1,7 % en mars. Depuis un an, la chute est de 12,5 %. C'est une seizième baisse mensuelle consécutive de la production industrielle, mais cette diminution est la moins marquée depuis juillet 2008. Le secteur manufacturier a profité d'une autre hausse de la production automobile, mais celle-ci devrait recommencer à chuter dès le mois de mai. Le taux d'utilisation des capacités industrielles est passé de 69,4 % à 69,1 %, un nouveau creux historique.
- Le PIB de la zone euro a chuté de 2,5 % au premier trimestre de 2009 (-9,7 % à rythme annualisé). Cette contraction est donc pire que ce qui a été observé aux États-Unis (-6,1 % selon la première estimation) ou au Royaume-Uni (-7,4 %). Nous n'avons pas encore les détails des composantes pour expliquer les sources de ce recul plus prononcé que prévu. Toutefois, on observe que la baisse de la production de biens et services a été plus prononcée en Allemagne (-14,4 % à rythme annualisé) qu'en Italie (-9,4 %) ou qu'en France (-4,7 %). Cette dernière semble être un des pays où la contraction de l'activité est le moins sévère grâce, notamment, à une certaine résilience de la consommation. Certains pays d'Europe de l'Est, mais membres de l'Union européenne, tels que l'Estonie, la Lituanie, la Lettonie et la Slovaquie sont touchés de façon dramatique avec des chutes du PIB de près de 35 % à rythme annualisé.

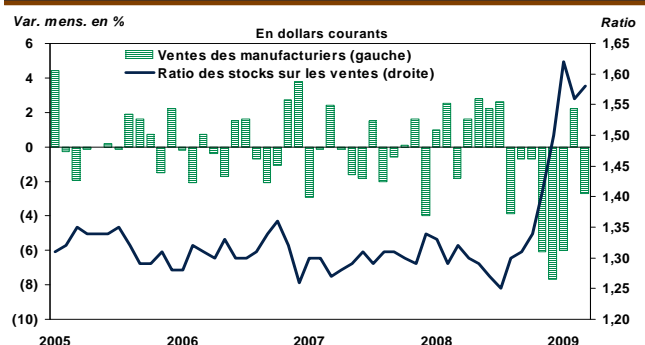
**Francis Généreux**  
Économiste principal

## CANADA

- Le solde du commerce international de marchandises s'est amélioré en mars, passant de 0,3 G\$ à 1,1 G\$. Même si les exportations ont diminué (-1,8 %), ce gain s'explique par un recul plus prononcé des importations (-4,4 %). Cette amélioration du solde commercial cache deux mauvaises nouvelles. D'une part, les difficultés des exportateurs demeurent nombreuses. D'autre part, la forte diminution des importations est symptomatique de grandes difficultés au sein de la demande intérieure.
- Les ventes des manufacturiers ont déjoué le pronostic des prévisionnistes avec une baisse de 2,7 % en mars. La prévision consensuelle tablait plutôt sur une hausse d'environ 1 %. Un peu plus de la moitié de ce recul provient du Québec, les ventes des manufacturiers ayant diminué de 6,1 % dans la province en raison de réductions de 20,9 % au sein des fabricants de pièces et de produits aérospatiaux et de 9,3 % chez les fabricants de métaux de première transformation. À l'échelon national, la diminution des ventes des manufacturiers semble assez généralisée alors que 15 des 21 grands secteurs d'activité affichent une baisse durant le mois.
- Le nombre de véhicules automobiles neufs vendus a augmenté de 6,3 % en mars, soit un résultat conforme aux données provisoires de Statistique Canada. Une hausse est observée dans toutes les provinces, quoique le Québec se distingue avec une progression mensuelle de 10,4 %. Ainsi, près de 45 % des ventes totales observées au pays en mars proviennent de cette province. Selon les résultats préliminaires de Statistique Canada, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus serait demeuré pratiquement inchangé en avril.

**Benoit P. Durocher**  
Économiste senior

### Une septième réduction des ventes en huit mois



Sources : Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

# MARCHÉS FINANCIERS

## Les marchés plus prudents cette semaine

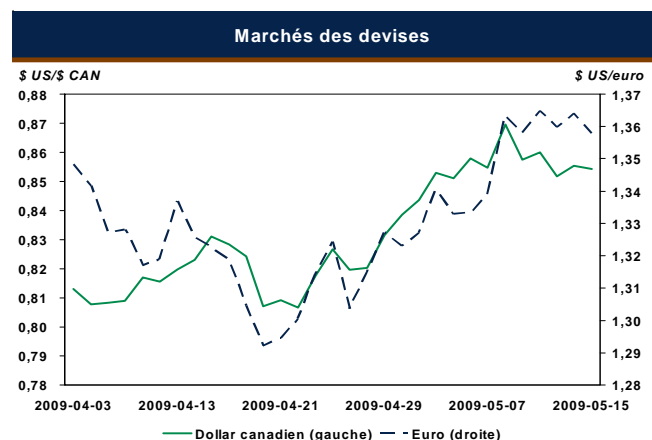
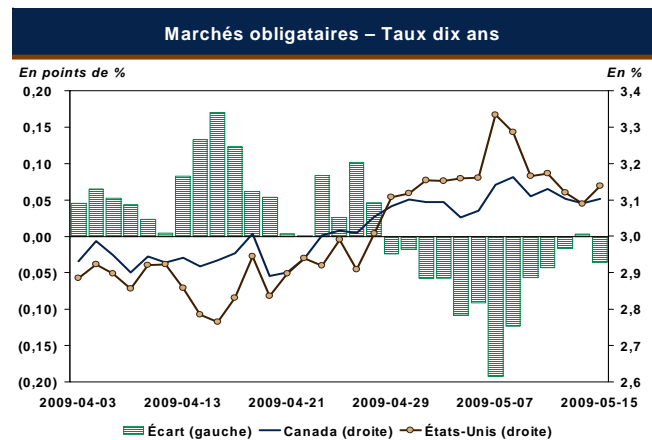
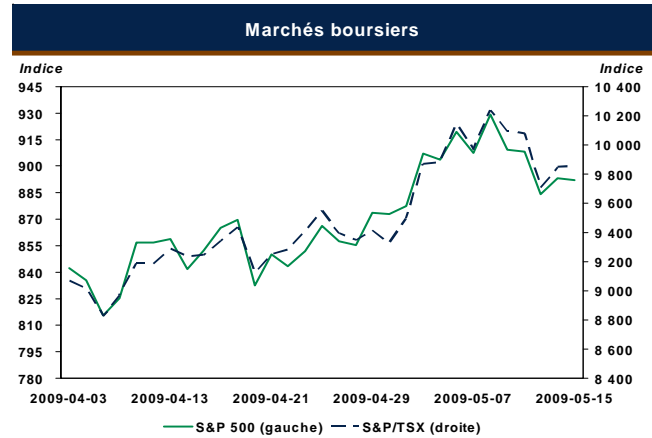
Les marchés boursiers ont ouvert en baisse cette semaine en raison de prises de profits. Les nouvelles étaient encore bonnes lundi, alors que certaines banques américaines ont annoncé leur intention de rembourser leurs prêts au gouvernement. L'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a également publié ses indicateurs avancés, qui montrent que l'économie est en voie de se stabiliser dans certaines régions, particulièrement en Asie. Le ciel s'est toutefois assombri mercredi devant les résultats décevants des ventes au détail américaines, entraînant des reculs de 2,69 % sur le S&P 500, et de 3,65 % sur le TSX. Les indices ont réussi à récupérer une partie de leurs pertes par la suite, mais termineront tout de même avec un repli hebdomadaire supérieur à 3 %. Les prix du pétrole sont demeurés relativement élevés : le WTI a franchi la barre des 60 \$ US mardi et termine la semaine près des 57 \$ US.

Les taux d'intérêt obligataires ont fortement diminué. Du côté américain, le taux de deux ans a fléchi à près de 0,85 % alors qu'il était remonté à plus de 1 % la semaine dernière. Le taux de dix ans est revenu à 3,1 %, une baisse d'environ 25 points de base par rapport à son sommet de l'autre semaine. Au Canada, le taux de dix ans est lui aussi revenu à 3,10 %, en baisse de 15 points de base. Le taux de deux ans est toutefois demeuré plus stable à près de 1,10 %.

La tendance baissière du billet vert a été interrompue cette semaine. L'euro a toutefois réussi à conserver l'essentiel de ses gains récents en dépit du fait que certains membres du comité de politique monétaire de la Banque centrale européenne ont affiché publiquement leur mécontentement entourant le rachat d'obligations sécurisées. L'euro était en baisse vendredi matin, à moins de 1,36 \$ US, alors que les chiffres du PIB pour la zone euro ont été plus négatifs que prévu au premier trimestre. À plus de 1,53 \$ US mardi, la livre s'est corrigée mercredi après la publication du rapport sur la politique monétaire de la Banque d'Angleterre et d'un scénario économique plus pessimiste. Profitant de la baisse des marchés boursiers, mais aussi des anticipations selon lesquelles l'Asie pourrait sortir plus rapidement de la crise, le taux de change nippon a progressé jusqu'à 95 yens/\$ US. Enfin, le dollar canadien a atteint 0,87 \$ US en début de semaine, aidé par les prix élevés du pétrole. La devise a cédé environ deux cents depuis.

**Mathieu D'Anjou**  
Économiste senior

**Hendrix Vachon**  
Économiste



## À SURVEILLER



### ÉTATS-UNIS

#### Mardi 19 mai - 8:30

<b>Avril</b>	
Consensus	520 000
Desjardins	530 000
<b>Mars</b>	<b>510 000</b>

**Mises en chantier (avril)** – On sent que les mises en chantier se stabilisent depuis le début de 2009. Les fluctuations mensuelles sont toujours bien présentes, mais les mouvements ne sont pas aussi abrupts qu'ils l'étaient à la fin de 2008. On remarque aussi que le creux de 488 000 unités atteint en janvier semble tenir et que la baisse de 10,8 % des mises en chantier enregistrée en mars constituait plus un effet de ressac après le rebond de février. Bien que le niveau plancher semble derrière nous, la construction demeure essentiellement faible, et le secteur de l'habitation résidentielle a connu 61 200 mises à pied en mars (construction et entrepreneurs spécialisés). On table néanmoins sur une légère hausse des mises en chantier en avril, qui porterait leur niveau à 530 000 comparativement à 510 000 en mars. L'indice NAHB qui nous informe sur la confiance des constructeurs de maisons sera publié mercredi. Il a connu une rare amélioration en avril.

#### Jeudi 21 mai - 10:00

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,7 %
Desjardins	1,0 %
<b>Mars</b>	<b>-0,3 %</b>

**Indicateur avancé (avril)** – Après trois nouvelles baisses successives, l'indicateur avancé américain pourrait avoir connu en avril sa plus forte croissance depuis novembre 2005. C'est que plusieurs composantes de l'indice vont amener une contribution positive substantielle. Parmi celles-ci, la plus importante est la Bourse qui devrait donner à elle seule une impulsion d'environ 0,5 point de pourcentage. À cela, il faut ajouter les gains de la confiance des consommateurs, des heures manufacturières travaillées et la baisse notable des demandes d'assurance-chômage. L'élargissement de l'écart des taux d'intérêt devrait aussi appuyer une croissance de l'indicateur avancé. Celui-ci pourrait donc afficher une hausse de 1,0 %. Il reste à savoir si ce gain sera durable. Dans le cas où d'autres hausses surviendraient au cours des prochains mois, on pourrait voir dans l'évolution de l'indice un signe de reprise de l'économie.



### CANADA

#### Mercredi 20 mai - 7:00

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

**Indice des prix à la consommation (avril)** – Selon les relevés hebdomadaires, les prix de l'essence n'ont augmenté que d'environ 1 % en moyenne en avril. Ces derniers ne devraient donc pas être un facteur déterminant dans l'évolution de l'indice des prix à la consommation (IPC) durant le mois. Notre modèle basé sur l'évolution de la production et de son potentiel ainsi que sur l'impact des fluctuations saisonnières prévoit une hausse d'environ 0,2 % de l'indice total en avril. Le taux annuel d'inflation totale pourrait ainsi passer de 1,2 % à 0,6 %. La variation annuelle de l'indice de référence de la Banque du Canada devrait demeurer aux alentours de 2 %.

#### Jeudi 21 mai - 8:30

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	-0,8 %
Desjardins	-0,1 %
<b>Février</b>	<b>-0,6 %</b>

**Commerce de gros (mars)** – Deux éléments contradictoires influenceront l'évolution du commerce de gros en mars. D'une part, les exportations de marchandises ont diminué de 1,8 % durant le mois. Cela est annonciateur d'une réduction des ventes des grossistes dans un contexte où une certaine proportion des exportations canadiennes est négociée par le biais de ces derniers. D'autre part, le nombre de véhicules automobiles neufs vendu au pays a grimpé de 6,3 % en avril, ce qui devrait gonfler les ventes de ce secteur d'activité. En fin de compte, nous prévoyons une très légère réduction des ventes des grossistes.

**Ventes au détail (mars)** – À l'image du commerce des grossistes, les ventes des détaillants bénéficieront de la hausse du nombre de véhicules automobiles neufs vendus au pays en mars. La valeur des ventes de vêtements pourrait aussi être gonflée par une importante croissance des prix durant le mois. Par contre, la faible confiance des ménages et les nombreuses pertes d'emplois devraient freiner les ardeurs des consommateurs. Au total, les ventes au détail pourraient ainsi afficher une légère progression durant le mois, mais un recul devrait être observé une fois le secteur des automobiles exclu.



## OUTRE-MER

**Zone euro : Balance commerciale (mars)** – Ça fait maintenant près d'un an que la balance commerciale de la zone euro n'a pas enregistré de surplus. Cette tendance devrait se poursuivre avec les données du mois de mars. Si l'on compare les deux premiers mois de l'année 2009 avec ceux de 2008, les exportations sont en baisse de 24 % et les importations de 22 %.

**Japon : PIB réel (premier trimestre)** – L'économie nipponne a connu une sévère contraction à la fin de 2008 avec une chute de 12,1 % du PIB réel à rythme annualisé. La plupart des composantes avaient fortement diminué, mais c'est surtout la débâcle des échanges commerciaux internationaux qui a fait mal au Japon. On peut s'attendre à une autre forte baisse du PIB réel au premier trimestre, car la plupart des indicateurs économiques ont continué à se détériorer au cours des premiers mois de l'année. Le consensus prévoit d'ailleurs une chute du PIB réel encore plus sévère que celle du quatrième trimestre de 2008. La Banque du Japon tient une réunion de politique monétaire le 21 mai. On ne s'attend à aucun changement sur les taux directeurs ni sur la politique quantitative.

**Zone euro : Indice PMI (mai)** – Les résultats des enquêtes auprès des directeurs d'achats demeurent bien faibles, mais on remarque toutefois une certaine amélioration au cours des derniers mois. Ainsi, l'indice composite (qui regroupe les résultats manufacturiers et ceux des services) est passé d'un creux historique de 36,2 en février à 41,1 en avril. Si cette légère tendance haussière se poursuit en mai, ce sera un nouveau signe d'amélioration de la conjoncture. Ainsi, même si l'activité économique continue à connaître de nouvelles baisses, celles-ci devraient se faire dorénavant à un rythme moins rapide. Les indices allemands ZEW, publiés mardi, nous informeront quant à eux sur l'évolution du sentiment des investisseurs européens.

**Royaume-Uni : Ventes au détail (avril)** – Le comportement récent des ventes au détail britannique est assez erratique. De décembre à mars, les variations ont été, dans l'ordre, de +2,1 %, de +0,8 %, de -2,0 % et de +0,3 %. Peu de tendances lourdes semblent donc se dessiner et même la variation annuelle des ventes restait positive en mars avec une hausse de 1,5 %. Il faut maintenant voir si les ventes auront connu une autre hausse mensuelle en avril ou si un ressac s'est manifesté. Les résultats d'avril des prix à la consommation britanniques seront publiés mardi, et la seconde estimation du PIB réel sera rendue publique vendredi.

### Vendredi 22 mai - 8:30

<b>Mars</b>	m/m
Consensus	0,5 %
Desjardins	0,5 %
<b>Février</b>	<b>0,2 %</b>

### Lundi 18 mai - 5:00

<b>Mars</b>	G£
Consensus	-3,8
<b>Février</b>	<b>-4,0</b>

### Mardi 19 mai - 19:50

<b>T1 2009</b>	t/t
Consensus	-4,3 %
<b>T4 2008</b>	<b>-3,2 %</b>

### Jeudi 21 mai - 4:00



<b>Mai</b>	indice
Consensus	42,0
<b>Avril</b>	<b>41,1</b>

### Jeudi 21 mai - 4:30

<b>Avril</b>	m/m
Consensus	0,5 %
<b>Mars</b>	<b>0,3 %</b>

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 18 au 22 mai 2009

Jour	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes
 <b>ÉTATS-UNIS</b>						
<b>LUNDI 18</b>						
	13:00	Indice NAHB des constructeurs de maisons	Mai	16	n.d.	14
<b>MARDI 19</b>						
	8:30	Mises en chantier résidentielles (taux ann.)	Avril	520 000	530 000	510 000
	8:30	Permis de bâtir résidentiels (taux ann.)	Avril	530 000	505 000	516 000
	13:15	Discours du président de la Fed de Minneapolis, G. Stern				
<b>MERCREDI 20</b>						
	9:30	Témoignage du secrétaire au Trésor, T. Geithner, devant un comité du Sénat				
	14:00	Publication du compte rendu du FOMC des 28 et 29 avril				
<b>JEUDI 21</b>						
	8:30	Demandes d'assurance-chômage	11-15 mai	625 000	620 000	637 000
	10:00	Indicateur avancé (m/m)	Avril	0,7 %	1,0 %	-0,3 %
	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	Mai	-19,0	-10,0	-24,4
	19:00	Discours du président de la Fed de Philadelphie, C. Plosser				
<b> VENDREDI 22</b>						
	14:00	Discours du président de la Réserve fédérale, B. Bernanke				




## CANADA

<b>LUNDI 18</b>						
	---	Marchés fermés (Journée nationale des patriotes)				
<b>MARDI 19</b>						
	12:00	Discours d'un sous-gouverneur de la Banque du Canada, J. Murray				
<b>MERCREDI 20</b>						
	7:00	Indice des prix à la consommation	Avril			
		Total (m/m)		0,2 %	0,2 %	0,2 %
		Excluant huit éléments volatils (m/m)		0,1 %	0,2 %	0,3 %
		Total (a/a)		0,6 %	0,6 %	1,2 %
		Excluant huit éléments volatils (a/a)		1,8 %	1,9 %	2,0 %
	8:30	Indicateur avancé (m/m)	Avril	-1,0 %	-1,2 %	-1,3 %
<b>JEUDI 21</b>						
	8:30	Opérations internationales en valeurs mob. (G\$)	Mars	n.d.	5,5	6,1
	8:30	Ventes des grossistes (m/m)	Mars	-0,8 %	-0,1 %	-0,6 %
	8:30	Stocks des grossistes (m/m)	Mars	n.d.	-0,2 %	0,1 %
	10:30	Publication de la <i>Revue de la Banque du Canada</i>				
<b> VENDREDI 22</b>						
	8:30	Ventes au détail	Mars			
		Total (m/m)		0,5 %	0,5 %	0,2 %
		Excluant automobiles (m/m)		-0,2 %	-0,3 %	0,6 %

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 avancée de l'Est (GMT - 4 heures).  Prévisions de Desjardins, Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins.

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES

## Semaine du 18 au 22 mai 2009

Pays	Heure	Indicateur	Période	Consensus		Données précédentes		
				m/m (t/t)	a/a	m/m (t/t)	a/a	
 <b>OUTRE-MER</b>								
<b>LUNDI 18</b>								
Japon	1:00	Confiance des consommateurs	Avril	31,0		29,6		
Zone euro	5:00	Balance commerciale (G€)	Mars	-3,8		-4,0		
<b>MARDI 19</b>								
Japon	0:30	Production industrielle	Mars	n.d.	n.d.	1,6 %	-34,2 %	
Italie	4:00	Balance commerciale (M€)	Mars	336,0		-837,0		
Royaume-Uni	4:30	Indice des prix à la consommation	Avril	0,4 %	2,4 %	0,2 %	2,9 %	
Zone euro	5:00	Construction	Mars	n.d.	n.d.	-1,8 %	-11,8 %	
Allemagne	5:00	Indice ZEW – sentiment économique	Mai	20,0		13,0		
Allemagne	5:00	Indice ZEW – situation courante	Mai	-90,0		-91,6		
Japon	19:50	PIB réel	T1	-4,3 %		-3,2 %		
<b>MERCREDI 20</b>								
Allemagne	2:00	Indice des prix à la production	Avril	0,0 %	-1,3 %	-0,7 %	-0,5 %	
Royaume-Uni	4:30	Publication du compte rendu de la dernière réunion de la Banque d'Angleterre						
<b>JEUDI 21</b>								
France	3:00	Indice PMI manufacturier	Mai	41,0		40,1		
France	3:00	Indice PMI services	Mai	46,8		46,5		
Allemagne	3:30	Indice PMI manufacturier	Mai	37,0		35,4		
Allemagne	3:30	Indice PMI services	Mai	44,2		43,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI manufacturier	Mai	38,3		36,7		
Zone euro	4:00	Indice PMI services	Mai	44,5		43,8		
Zone euro	4:00	Indice PMI composite	Mai	42,0		41,1		
Royaume-Uni	4:30	Ventes au détail	Avril	0,5 %	2,4 %	0,3 %	1,5 %	
Japon	---	Réunion de la Banque du Japon		0,10 %		0,10 %		
<b>VENDREDI 22</b>								
Italie	4:00	Ventes au détail	Mars	-0,1 %	-0,9 %	-0,7 %	-3,1 %	
Royaume-Uni	4:30	PIB réel	T1	-1,9 %	-4,1 %	-1,9 %	-4,1 %	

**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)	2009 T1	11 341	(1,6)	(6,1)	(2,6)	1,1	2,0	2,8	2,9
Consommation (G\$ 2000)	2009 T1	8 214	0,5	2,2	(1,2)	0,2	2,8	3,0	3,0
Dépenses gouvernementales (G\$ 2000)	2009 T1	2 074	(1,0)	(3,9)	1,7	2,9	2,1	1,7	0,4
Investis. résidentiels (G\$ 2000)	2009 T1	294	(11,3)	(38,0)	(23,2)	(20,8)	(17,9)	(7,1)	6,3
Investis. non résidentiels (G\$ 2000)	2009 T1	1 191	(11,2)	(37,9)	(16,3)	(3,0)	1,7	7,2	9,3
Changement des stocks (G\$ 2000) (1)	2009 T1	(104)	---	---	---	(25,8)	(8,1)	13,1	53,5
Exportations (G\$ 2000)	2009 T1	1 331	(8,5)	(30,0)	(11,3)	6,2	8,4	9,1	7,0
Importations (G\$ 2000)	2009 T1	1 640	(9,9)	(34,1)	(16,5)	(3,5)	2,2	6,0	5,9
Demande intérieure finale (G\$ 2000)	2009 T1	11 748	(1,3)	(5,1)	(3,0)	(0,0)	1,8	2,6	3,1
Déflateur du PIB (2000 = 100)	2009 T1	124	0,7	2,9	2,1	2,2	2,7	3,2	3,3
Productivité du travail (1992 = 100)	2009 T1	142	0,2	0,8	1,8	2,8	1,4	0,9	1,7
Coût unit. de main-d'œuvre (1992 = 100)	2009 T1	132	0,8	3,3	2,4	0,9	2,7	2,8	2,2
Indice coût de l'emploi (Déc. 2005 = 100)	2009 T1	110	0,3	1,1	2,1	3,0	3,4	3,1	3,2
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 T4	1 265	(16,5)	(51,4)	(21,5)	(10,1)	(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)	Mars	98,1	(0,3)	(0,2)	(0,2)	0,0	(2,8)	(4,9)	(3,8)
Indice ISM manufacturier (1)	Avril	40,1	---	36,3	35,8	35,6	35,6	38,7	48,6
Indice ISM non manufacturier (1)	Avril	45,2	---	44,1	40,2	44,2	44,2	44,5	51,2
Confiance cons. C.-B. (1985 = 100) (1)	Avril	39,2	---	26,9	25,3	37,4	37,4	38,8	62,8
Confiance cons. Mich. (1966 = 100) (1)	Mai*	67,9	---	65,1	57,3	56,3	56,3	55,3	59,8
Dépenses de consommation (G\$ 2000)	Mars	8 203,7	(0,2)	0,1	0,9	(0,6)	2,8	(0,7)	(1,5)
Revenu personnel disponible (G\$ 2000)	Mars	8 877,2	0,0	(0,3)	1,4	0,2	4,2	4,8	2,3
Crédit à la consommation (G\$)	Mars	2 551,1	(0,4)	(0,4)	0,3	(0,2)	(1,9)	(2,4)	0,1
Ventes au détail (M\$)	Avril*	337 677	(0,4)	(1,3)	0,4	1,7	(5,0)	(9,5)	(10,1)
Excluant automobiles (M\$)	Avril*	282 279	(0,5)	(1,2)	1,1	0,2	(2,4)	(9,4)	(7,7)
Production industrielle (2002 = 100)	Avril*	97,1	(0,5)	(1,7)	(1,0)	(2,1)	(12,2)	(16,4)	(12,5)
Taux d'utilis. capacités de prod. (%) (1)	Avril*	69,1	---	69,4	70,6	71,3	71,3	75,4	79,2
Nouv. commandes manufacturières (M\$)	Mars	345 304	(0,9)	0,7	(3,5)	(4,9)	(14,2)	(35,3)	(21,6)
Nouv. commandes biens durables (M\$)	Mars	160 478	(0,8)	1,6	(7,8)	(4,6)	(25,5)	(39,3)	(25,6)
Stocks des entreprises (M\$)	Mars*	1 404 091	(1,0)	(1,4)	(1,2)	(1,5)	(13,5)	(12,5)	(4,8)
Mises en chantier résidentielles (k) (1)	Mars	510	---	572	488	558	558	824	988
Permis de bâtir résidentiels (k) (1)	Mars	516	---	564	531	547	547	805	932
Ventes de maisons neuves (k) (1)	Mars	356	---	358	331	372	372	434	513
Ventes de maisons existantes (k) (1)	Mars	4 570	---	4 710	4 490	4 740	4 740	5 100	4 920
Dépenses de construction totales (G\$)	Mars	969,7	0,3	(1,0)	(3,4)	(3,1)	(15,7)	(20,8)	(11,1)
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars*	(27 576)	---	(26 134)	(36 203)	(39 899)	(39 899)	(58 134)	(57 405)
Emplois non agricoles (k) (2)	Avril	132 414	(539)	(699)	(681)	(741)	(5,6)	(5,7)	(3,8)
Taux de chômage (%) (1)	Avril	8,9	---	8,5	8,1	7,6	7,6	6,6	5,0
Prix à la consommation (1982-1984 = 100)	Avril*	212,7	(0,0)	(0,1)	0,4	0,3	0,9	(3,9)	(0,6)
Excluant aliments et énergie	Avril*	218,6	0,3	0,2	0,2	0,2	2,5	1,7	1,9
Déflateur des dép. de cons. (2000 = 100)	Mars	121,3	(0,0)	0,3	0,2	(0,5)	2,2	(2,9)	0,6
Excluant aliments et énergie	Mars	118,4	0,2	0,2	0,2	(0,0)	2,3	1,3	1,8
Prix à la production (1982 = 100)	Avril*	169,8	0,3	(1,2)	0,1	0,8	(3,0)	(8,6)	(3,5)
Excluant aliments et énergie	Avril*	171,5	0,1	0,0	0,2	0,2	1,2	1,7	3,4
Prix des exportations (2000 = 100)	Avril*	116,0	0,5	(0,7)	(0,3)	0,7	(2,0)	(10,0)	(6,8)
Prix des importations (2000 = 100)	Avril*	114,9	1,6	0,2	(0,1)	(1,3)	6,9	(21,4)	(16,3)

\* 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 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)	Mars	216,0	(1,3)	(1,4)	(1,1)	(1,0)	(14,0)	(11,4)	(5,2)
Produit intérieur brut (M\$ 1997)	Févr.	1 197 718	(0,1)	(0,7)	(1,0)	(0,7)	(6,9)	(5,0)	(2,3)
Production industrielle (M\$ 1997)	Févr.	247 174	(0,3)	(1,8)	(1,9)	(1,7)	(15,0)	(12,1)	(7,6)
Livraisons manufacturières (M\$)	Mars*	41 429	(2,7)	2,2	(6,0)	(7,7)	(23,5)	(35,3)	(16,0)
Mises en chantier (k) (1)	Avril	117,4	---	146,5	128,4	144,1	144,1	209,4	217,1
Permis de bâtir (M \$)	Mars	4 543	23,5	(15,8)	(6,0)	(3,6)	(8,7)	(50,5)	(19,2)
Prix des logements neufs (1997 = 100)	Mars*	154,6	(0,5)	(0,7)	(0,6)	(0,1)	(6,9)	(5,1)	(2,4)
Ventes au détail (M\$)	Févr.	33 743	0,2	1,8	(5,0)	(2,7)	(11,8)	(11,2)	(5,1)
Excluant automobiles (M\$)	Févr.	27 037	0,6	1,4	(3,1)	(2,4)	(4,2)	(8,2)	(1,6)
Ventes des grossistes (M\$)	Févr.	40 979	(0,6)	(3,9)	(3,1)	(1,4)	(26,8)	(19,1)	(4,4)
Ventes d'automobiles neuves (unités)	Mars*	122 194	6,3	(2,6)	5,1	(10,9)	40,0	(22,0)	(17,7)
Surplus commercial (M\$) (1)	Mars*	1 105	---	263	(826)	(432)	(432)	3 897	5 632
Exportations (M\$)	Mars*	32 504	(1,8)	4,9	(9,9)	(10,0)	(25,8)	(39,7)	(19,2)
Importations (M\$)	Mars*	31 399	(4,4)	1,4	(8,7)	(6,6)	(38,4)	(31,6)	(9,3)
Population active (k)	Avril	18 339	0,2	(0,1)	0,1	(0,2)	1,0	(0,1)	0,6
Emplois (k) (2)	Avril	16 874	35,9	(61,3)	(82,6)	(129,0)	(36,0)	(53,5)	(20,9)
Taux de chômage (%) (1)	Avril	8,0	---	8,0	7,7	7,2	7,2	6,3	6,0
Rémunération hebdo. moyenne (\$)	Févr.	820,95	0,5	0,3	(0,7)	0,2	0,5	2,3	1,8
Prix à la consommation (2002 = 100)	Mars	114,0	0,2	0,7	(0,3)	(0,7)	2,5	(2,9)	1,2
Excluant aliments et énergie	Mars	111,1	0,3	0,5	(0,6)	(0,3)	0,4	0,5	1,4
Excluant les huit éléments volatils	Mars	113,1	0,3	0,5	(0,4)	(0,4)	1,8	1,2	2,0
Prix des prod. industriels (1997 = 100)	Mars	118,0	0,3	0,5	(0,1)	(2,3)	3,1	(8,3)	(0,1)
Prix des mat. premières (1997 = 100)	Mars	148,2	12,1	1,6	1,5	(15,3)	78,6	(45,4)	(27,2)
Masse monétaire M1 (M\$)	Mars	481 987	1,3	0,2	1,3	1,0	11,6	14,2	12,0

\* Nouvelle statistique par rapport à la semaine précédente.

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

## États-Unis : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	11 mai	4 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds fédéraux	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	2,00	2,00	1,10	0,25
Escompte	0,50	0,50	0,50	0,50	1,25	2,25	2,25	1,35	0,50
Préférentiel	3,25	3,25	3,25	3,25	4,00	5,00	5,00	4,10	3,25
Papier commercial – 30 jours	0,41	0,37	0,51	0,54	1,58	2,41	4,28	1,68	0,33
– 90 jours	0,82	0,92	1,11	1,20	2,69	2,74	4,66	2,25	0,82
Bons du Trésor – 4 semaines	0,11	0,13	0,13	0,23	0,06	1,57	2,00	0,61	(0,01)
– 90 jours	0,16	0,17	0,18	0,29	0,14	1,66	1,96	0,72	0,00
– 180 jours	0,27	0,30	0,38	0,45	0,87	1,73	2,24	1,01	0,14
Obligations – 2 ans	0,85	0,96	0,95	0,92	1,18	2,21	2,91	1,55	0,72
– 5 ans	2,00	2,11	1,88	1,81	2,29	2,95	3,60	2,42	1,36
– 10 ans	3,14	3,27	2,91	2,83	3,71	3,76	4,18	3,33	2,13
– 30 ans	4,09	4,25	3,73	3,60	4,21	4,52	4,75	3,96	2,58
Cours de l'or (\$ US/once)	932,7	910,7	882,2	937,2	746,6	875,6	994,7	869,2	714,1
CRB – marché à terme (1967 = 100)	240,64	241,77	226,93	213,90	247,29	422,14	472,36	300,76	203,85
Prix du baril de pétrole (WTI*, \$ US)	58,02	57,62	51,35	35,99	56,00	125,20	146,66	77,71	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 (%)		
	11 mai	4 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
Fonds à un jour	0,25	0,25	0,50	1,00	2,25	3,00	3,00	1,93	0,25
Escompte	0,50	0,50	0,75	1,25	2,50	3,25	3,25	2,18	0,50
Préférentiel	2,25	2,25	2,50	3,00	4,00	4,75	4,75	3,79	2,25
Accept. bancaires – 30 jours	0,40	0,40	0,65	0,98	2,50	3,19	3,62	2,08	0,40
– 90 jours	0,43	0,44	0,66	0,92	2,53	3,20	3,72	2,12	0,43
Papier commercial – 30 jours	0,45	0,45	0,70	1,30	3,00	3,15	4,00	2,29	0,45
Bons du Trésor – 30 jours	0,10	0,11	0,34	0,57	1,68	2,46	2,56	1,28	0,10
– 91 jours	0,17	0,19	0,38	0,73	1,81	2,58	2,76	1,43	0,17
– 182 jours	0,27	0,30	0,48	0,73	1,81	2,58	3,06	1,61	0,27
– 365 jours	0,43	0,43	0,64	0,82	1,84	2,66	3,32	1,73	0,43
Obligations – 2 ans	1,10	1,11	1,13	1,19	1,92	2,75	3,35	1,97	0,94
– 5 ans	2,13	2,15	1,87	2,09	2,69	3,16	3,55	2,56	1,59
– 10 ans	3,10	3,17	2,93	2,91	3,63	3,61	3,86	3,32	2,65
– 30 ans	3,86	3,94	3,64	3,64	4,21	4,10	4,26	3,90	3,46
<b>Écart de taux par rapport aux É.-U. (points de %)</b>									
Fonds à un jour – fonds fédéraux	0,00	0,00	0,25	0,75	1,25	1,00	1,25	0,83	0,00
Bons du Trésor – 3 mois	0,01	0,02	0,20	0,44	1,67	0,92	1,81	0,71	0,01
– 6 mois	0,00	0,00	0,10	0,29	0,94	0,85	1,18	0,60	0,00
Obligations – 5 ans	0,14	0,04	(0,01)	0,28	0,40	0,21	0,62	0,14	(0,10)
– 10 ans	(0,04)	(0,10)	0,03	0,08	(0,09)	(0,15)	0,68	(0,00)	(0,34)
– 30 ans	(0,24)	(0,31)	(0,09)	0,04	(0,01)	(0,42)	0,88	(0,06)	(0,59)
<b>Écart de taux par rapport aux Canada – obligations 10 ans (points de %)</b>									
Québec	1,56	1,59	1,83	1,71	1,40	0,86	1,92	1,36	0,71
Ontario	1,42	1,43	1,78	1,67	1,31	0,77	1,86	1,30	0,68
Alberta	1,24	1,20	1,51	1,35	1,14	0,75	1,66	1,12	0,63
Colombie-Britannique	1,29	1,26	1,52	1,49	1,25	0,75	1,70	1,18	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
<b>Zone euro</b>									
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)	Mars	8,9	---	8,7	8,4	8,2	8,2	7,6	7,2
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Févr.	(2 546)	---	(13 903)	(1 610)	(8 302)	(8 302)	(13 371)	3 211
Prix à la consommation (2005 = 100)	Mars*	107,8	0,4	0,4	(0,8)	(0,1)	(0,2)	(1,3)	0,6
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€)	Mars	9 414	(0,1)	0,2	(0,3)	0,6	(1,0)	4,4	5,9
<b>Royaume-Uni</b>									
Production industrielle (2003 = 100)	Mars*	88,0	(0,5)	(0,8)	(2,8)	(1,5)	(15,2)	(18,2)	(12,4)
Ventes au détail (2000 = 100)	Mars	141,6	0,3	(1,9)	0,8	2,1	(3,6)	2,4	1,5
Taux de chômage ILO (%) (1)	Févr.*	7,1	---	6,7	6,5	6,3	6,3	5,8	5,2
Surplus commercial (M\$ US) (1)	Mars*	(3 735)	---	(4 073)	(4 312)	(3 551)	(3 551)	(5 798)	(6 948)
Prix à la consommation (2005 = 100)	Mars	109,8	0,2	0,8	(0,7)	(0,4)	1,1	(0,9)	2,9
Prix à la production (2005 = 100)	Avril	113,0	0,6	0,1	0,0	0,1	2,9	(0,2)	1,2
Masse monétaire M4 (G£)	Mars	2 020	0,1	1,3	2,4	1,3	16,5	20,1	17,7
<b>Japon</b>									
Production industrielle (1995 = 100)	Mars	70,6	1,6	(9,4)	(10,1)	(8,4)	(53,1)	(53,6)	(35,1)
Ventes au détail	Mars	11 723	17,5	(8,2)	(16,6)	16,9	(34,7)	20,2	(3,9)
Taux de chômage (%) (1)	Mars	4,8	---	4,4	4,1	4,3	4,3	4,0	3,8
Surplus commercial (G\$ US) (1)	Mars*	1,3	---	2,0	(8,6)	(2,1)	(2,1)	3,3	11,9
Prix à la consommation (2000 = 100)	Mars	100,7	0,3	(0,3)	(0,6)	(0,4)	(2,3)	(3,9)	(0,3)
Prix à la production (1995 = 100)	Oct.	103,9	0,3	(0,1)	0,0	0,7	0,8	3,0	2,4
Masse monétaire M2+CD (G¥)	Avril*	754	1,0	0,4	(0,2)	0,4	5,1	5,9	2,6

\* 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 (---).

## Outre-mer : indicateurs financiers

	Semaine du... (%)		Données précédentes (%)				Dernières 52 semaines (%)		
	11 mai	4 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Taux d'intervention des banques centrales</b>									
Zone euro – Dépôt à un jour	0,25	0,25	0,25	1,00	2,75	3,00	3,25	2,12	0,25
– Refinancement	1,00	1,00	1,25	2,00	3,25	4,00	4,25	2,98	1,00
– Prêt marginal	1,75	1,75	2,25	3,00	3,75	5,00	5,25	3,83	1,75
Royaume-Uni – Base	0,50	0,50	0,50	1,00	3,00	5,00	5,00	2,99	0,50
Japon – Fonds à un jour	0,10	0,10	0,11	0,10	0,28	0,51	0,55	0,29	0,10
– Escompte	0,30	0,30	0,30	0,30	0,50	0,75	0,75	0,53	0,30
<b>Taux d'intérêt de court terme – 3 mois</b>									
Zone euro (euro euro)	1,25	1,31	1,43	1,94	4,22	4,85	5,37	3,56	1,25
Royaume-Uni (euro livre)	1,36	1,42	1,56	2,07	4,18	5,77	6,29	4,01	1,36
Japon (euro yen)	0,53	0,54	0,57	0,64	0,89	0,91	1,08	0,81	0,53
<b>Taux d'intérêt de long terme – 10 ans</b>									
Allemagne	3,37	3,43	3,23	3,10	3,68	4,00	4,64	3,68	2,91
Écart par rapport É.-U.*	0,23	0,16	0,32	0,27	(0,04)	0,25	0,86	0,35	(0,08)
Royaume-Uni	3,54	3,71	3,29	3,56	4,07	4,59	5,24	4,05	2,97
Écart par rapport É.-U.*	0,40	0,44	0,38	0,73	0,35	0,84	1,07	0,73	0,09
Japon	1,43	1,46	1,48	1,27	1,50	1,56	1,87	1,45	1,17
Écart par rapport É.-U.*	(1,71)	(1,81)	(1,42)	(1,56)	(2,22)	(2,19)	(0,89)	(1,87)	(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 %)				
	14 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	14 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an
<b>Canada</b>										
Ensemble des obligations										
Univers total	3,39	3,48	3,69	4,25	4,13	1,15	1,35	1,36	1,18	0,68
Court terme	2,34	2,49	2,78	3,42	3,69	0,74	0,94	0,98	0,83	0,49
Moyen terme	3,88	4,00	4,18	4,78	4,24	1,33	1,71	1,70	1,46	0,80
Long terme	4,97	4,92	4,98	5,40	4,72	1,15	1,32	1,23	1,06	0,67
Fédéral										
Univers total	2,24	2,13	2,33	3,07	3,45	---	---	---	---	---
Court terme	1,60	1,56	1,80	2,59	3,20	---	---	---	---	---
Moyen terme	2,54	2,30	2,48	3,32	3,43	---	---	---	---	---
Long terme	3,82	3,59	3,75	4,34	4,05	---	---	---	---	---
Provincial										
Univers total	3,86	3,92	4,02	4,51	4,23	1,62	1,79	1,69	1,44	0,78
Court terme	2,04	2,16	2,38	3,15	3,40	0,45	0,61	0,59	0,56	0,20
Moyen terme	3,68	3,78	3,78	4,30	4,02	1,13	1,48	1,30	0,98	0,58
Long terme	5,06	5,04	4,99	5,33	4,71	1,24	1,45	1,24	0,99	0,66
Municipal										
Univers total	3,95	4,10	4,11	4,59	4,17	1,71	1,97	1,78	1,52	0,72
Sociétés										
Univers total	4,88	5,40	5,67	5,82	5,01	2,64	3,27	3,34	2,75	1,56
Sociétés AA	3,86	4,36	4,79	5,19	4,68	1,62	2,23	2,46	2,12	1,23
Sociétés A	5,55	6,19	6,40	6,27	5,10	3,31	4,06	4,07	3,20	1,65
Sociétés BBB	6,10	6,51	6,79	6,89	5,77	3,86	4,38	4,46	3,83	2,32
<b>États-Unis*</b>										
Ensemble des obligations	3,38	3,48	3,89	5,08	4,77	1,36	1,56	1,83	2,56	1,45
Fédéral	2,03	1,92	2,06	2,52	3,33	---	---	---	---	---
Municipal	4,21	4,41	4,31	4,82	4,28	2,18	2,50	2,24	2,31	0,96
Sociétés										
Sociétés AAA	4,66	4,74	5,61	6,32	5,00	2,64	2,83	3,55	3,80	1,67
Sociétés AA	5,14	5,77	5,79	7,19	5,51	3,11	3,86	3,73	4,68	2,18
Sociétés A	6,40	7,38	7,13	8,74	6,12	4,37	5,47	5,06	6,22	2,79
Sociétés BBB	8,14	9,12	8,98	9,78	6,58	6,12	7,21	6,92	7,27	3,26

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

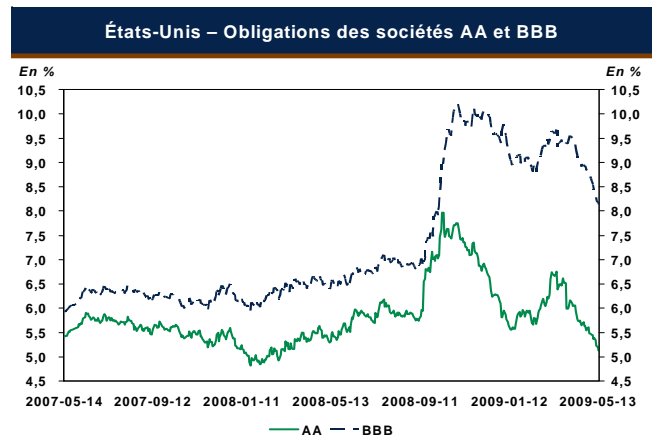
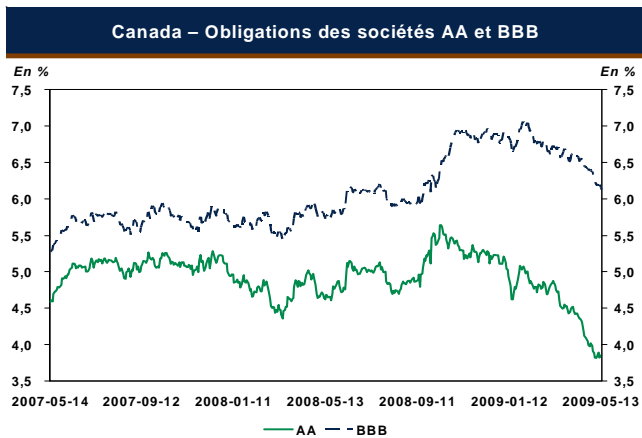
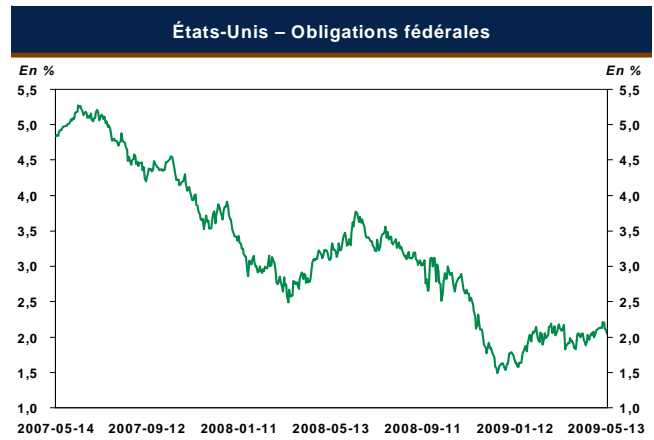
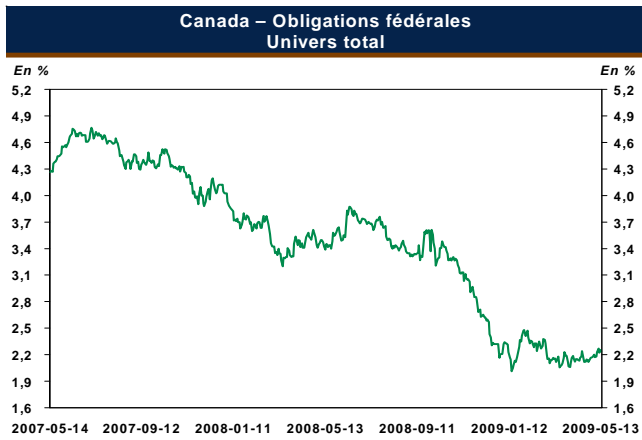
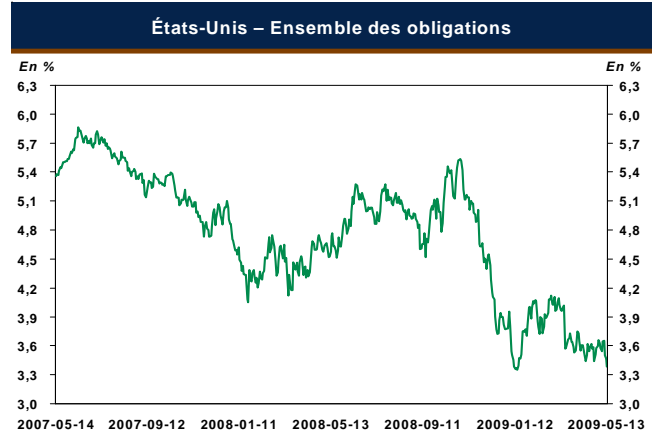
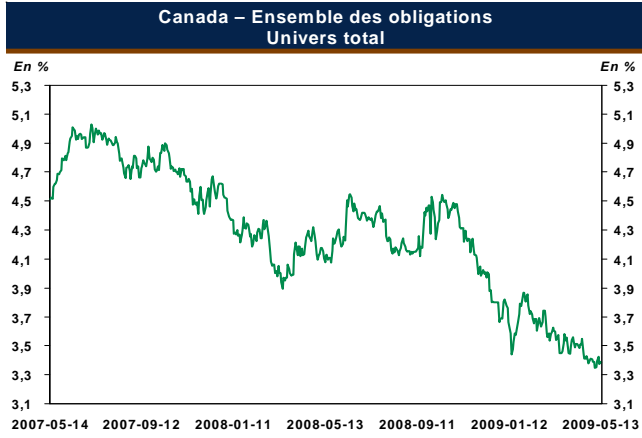
Note : Les indices « univers total » combinent les titres de courte, de moyenne et de longue échéance.

## Indices obligataires J.P. Morgan

14 mai 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	---	1,05	0,69	0,13	0,57	0,33	0,06	2,43	(0,65)
États-Unis	2,82	(1,05)	---	(0,36)	(0,92)	(0,48)	(0,72)	(0,99)	1,38	(1,70)
Canada	3,19	(0,69)	0,36	---	(0,56)	(0,12)	(0,35)	(0,63)	1,74	(1,33)
Zone euro	3,75	(0,13)	0,92	0,56	---	0,44	0,21	(0,07)	2,30	(0,77)
Allemagne	3,31	(0,57)	0,48	0,12	(0,44)	---	(0,24)	(0,51)	1,86	(1,21)
France	3,54	(0,33)	0,72	0,35	(0,21)	0,24	---	(0,28)	2,10	(0,98)
Royaume-Uni	3,82	(0,06)	0,99	0,63	0,07	0,51	0,28	---	2,37	(0,70)
Japon	1,45	(2,43)	(1,38)	(1,74)	(2,30)	(1,86)	(2,10)	(2,37)	---	(3,07)
Australie	4,52	0,65	1,70	1,33	0,77	1,21	0,98	0,70	3,07	---

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



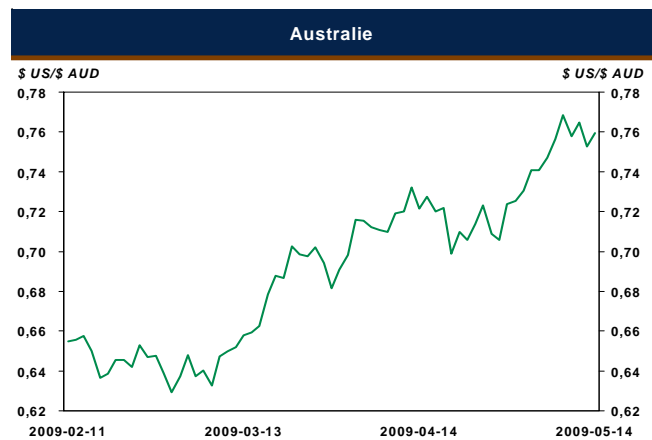
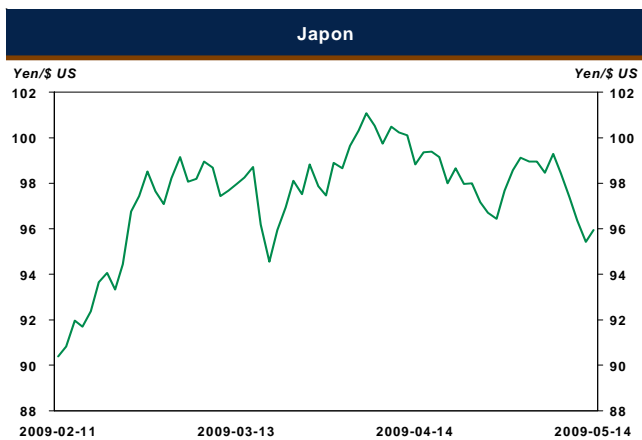
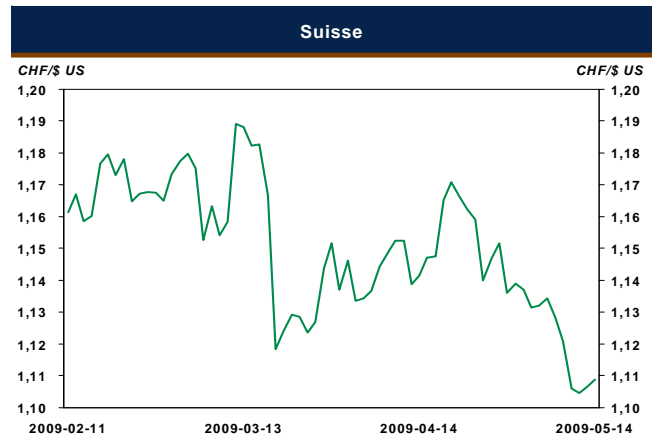
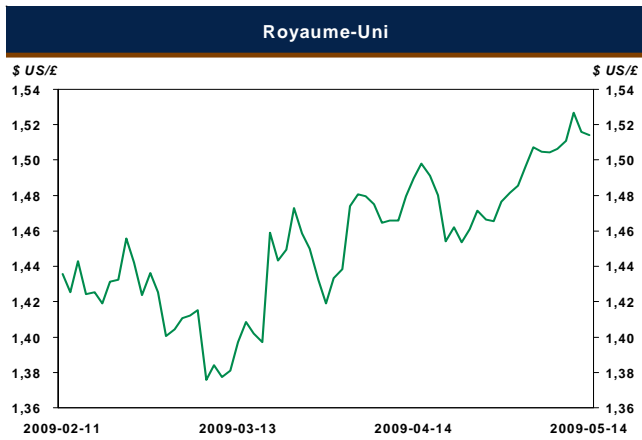
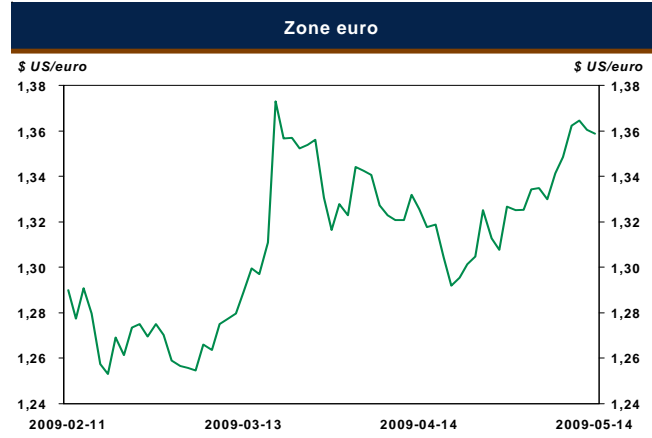
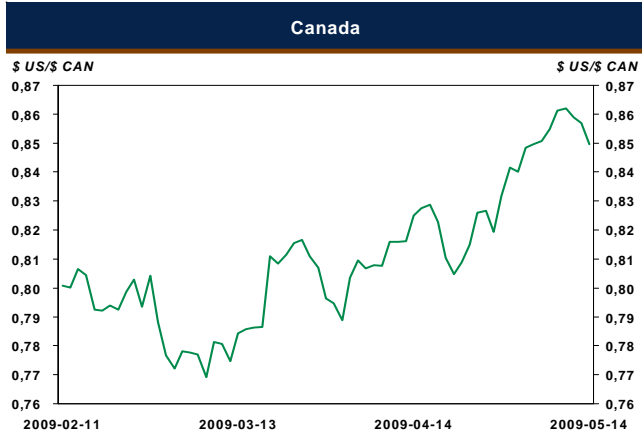
## Marché des devises

Pays – Devises*	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	11 mai	4 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Amérique du Nord</b>									
Canada – dollar	1,1768	1,1697	1,2123	1,2399	1,2229	1,0023	1,3001	1,1500	0,9831
Canada – \$ US/\$ CAN	0,8498	0,8549	0,8249	0,8065	0,8177	0,9978	1,0172	0,8696	0,7692
Mexique – peso	13,2860	13,0796	13,0959	14,4188	13,0306	10,4879	15,3835	12,3756	9,9169
<b>Amérique du Sud</b>									
Argentine – peso	3,7263	3,7162	3,6838	3,4938	3,3130	3,1588	3,7263	3,3237	3,0130
Bolivie – boliviano	7,0200	7,0200	7,0200	7,0200	7,0200	7,2900	7,2900	7,0644	7,0200
Brésil – real	2,0969	2,1033	2,1835	2,2775	2,2765	1,6615	2,5935	2,0372	1,5590
Chili – peso	565,35	563,55	577,25	576,75	638,15	468,25	681,00	573,87	465,45
Colombie – peso	2 254,2	2 208,3	2 396,9	2 512,2	2 311,7	1 789,4	2 596,6	2 157,4	1 651,0
Guadeloupe – FRF**	4,8273	4,8901	4,9482	5,0812	5,1738	4,2436	5,2692	4,7336	4,1071
Pérou – nouveau sol	3,0375	2,9545	3,0865	3,2317	3,0933	2,7605	3,2543	3,0329	2,7605
Venezuela – boliviar	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473	2,1473
<b>Afrique et Moyen-Orient</b>									
Afrique du Sud – rand	8,5925	8,3930	9,0320	9,9750	10,0710	7,6288	11,1450	8,9805	7,2520
Algérie – dinar	72,6837	72,4900	72,8308	70,6802	68,1602	63,4800	75,4317	67,0568	60,2850
Arabie saoudite – riyal	3,7503	3,7490	3,7504	3,7508	3,7519	3,7506	3,7702	3,7513	3,7118
Égypte – livre	5,6160	5,6255	5,6393	5,5620	5,5400	5,3550	5,6925	5,4912	5,3025
Emirats arabes unis – dirham	3,6731	3,6731	3,6732	3,6730	3,6733	3,6730	3,6739	3,6732	3,6722
Israël – nouveau shekel	4,1338	4,1255	4,1630	4,0525	3,8815	3,4245	4,2610	3,7712	3,2150
Liban – livre	1 506,3	1 503,5	1 502,5	1 504,5	1 501,8	1 514,0	1 514,0	1 506,8	1 501,5
Maroc – dirham	8,2450	8,3325	8,4145	8,5698	8,7268	7,4023	8,8547	8,1033	7,2070
Tunisie – dinar	1,3753	1,3873	1,3971	1,4240	1,3921	1,1802	1,4655	1,3118	1,1539
Turquie – livre	1,5695	1,5561	1,5795	1,6445	1,6170	1,2523	1,8048	1,4531	1,1540
Zone CFA – CFA***	101,373	102,692	103,912	106,705	108,650	89,116	110,652	99,405	86,248
<b>Asie</b>									
Chine – yuan renminbi	6,8240	6,8225	6,8333	6,8424	6,8264	7,0036	7,0036	6,8499	6,8119
Corée du Sud – won	1 267,1	1 262,2	1 323,3	1 404,4	1 400,0	1 047,4	1 570,7	1 251,4	1 002,4
Hong Kong – dollar	7,7502	7,7502	7,7501	7,7533	7,7502	7,7990	7,8146	7,7715	7,7500
Inde – roupie	49,6300	49,1550	49,6005	48,5955	48,8375	42,3505	51,9835	47,0378	41,9805
Indonésie – roupie	10 388	10 370	10 933	11 830	11 677	9 294	12 503	10 438	9 073
Japon – yen	95,935	99,295	98,825	91,970	97,075	105,015	110,540	99,941	87,355
Malaisie – ringgit	3,5455	3,5245	3,5903	3,6053	3,5945	3,2663	3,7305	3,4822	3,2105
Pakistan – roupie	80,4000	80,4400	80,4000	79,7500	80,0800	65,2500	82,8700	76,6610	65,2500
Singapour – dollar	1,4644	1,4717	1,5001	1,5074	1,5176	1,3788	1,5553	1,4555	1,3479
Taiwan – dollar	32,9250	33,1320	33,6085	34,0450	33,0700	31,0120	35,1720	32,5068	30,3070
Thaïlande – baht	34,5750	34,9050	35,4050	35,1600	34,9850	32,4650	36,2650	34,5101	31,8650
<b>Europe</b>									
Danemark – couronne	5,4624	5,5619	5,6168	5,7930	5,8878	4,8219	5,9827	5,3763	4,6796
Hongrie – forint	212,09	208,88	218,36	231,63	209,51	161,33	250,88	192,07	143,64
Irlande du Nord – livre	0,5444	0,5444	0,5444	0,5444	0,5444	0,5088	0,5639	0,5344	0,4939
Islande – couronne	126,745	126,880	128,245	113,475	134,885	78,885	148,475	106,559	72,245
Norvège – couronne	6,4654	6,4644	6,6332	6,7985	6,9229	5,0799	7,2360	6,2145	4,9708
Pologne – zloty	3,2817	3,2653	3,2223	3,6039	2,9067	2,1918	3,9072	2,8055	2,0234
Royaume-Uni – \$ US/£	1,5142	1,5043	1,4897	1,4430	1,4827	1,9417	2,0069	1,6592	1,3669
Russie – rouble	32,1895	32,5545	33,4065	34,5709	27,3909	23,8877	36,3638	28,4495	23,1169
Suède – couronne	7,8498	7,8671	8,1767	8,3692	7,9636	6,0176	9,3156	7,3754	5,8962
Suisse – franc suisse	1,1090	1,1284	1,1417	1,1587	1,1922	1,0560	1,2247	1,1157	1,0048
Zone euro – \$ US/€	1,3589	1,3414	1,3256	1,2910	1,2679	1,5458	1,5972	1,3944	1,2449
<b>Pacifique Sud</b>									
Australie – \$ US/\$ AUD	0,7595	0,7565	0,7214	0,6575	0,6461	0,9333	0,9786	0,7503	0,6036
Nouvelle-Zélande – \$ US/\$ NZ	0,5960	0,5930	0,5820	0,5238	0,5533	0,7613	0,7893	0,6130	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



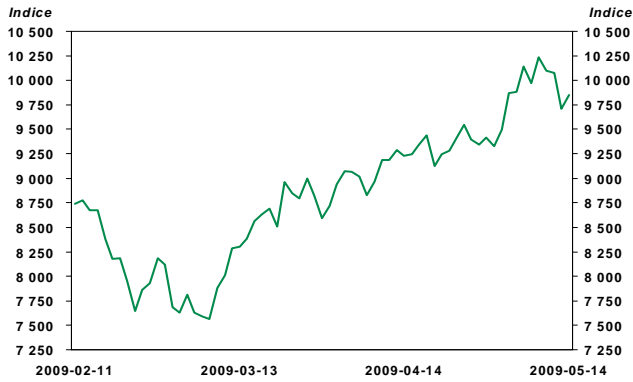
## Marchés boursiers mondiaux

Pays – Indice	Semaine du...		Données précédentes				Dernières 52 semaines		
	11 mai	4 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Monde</b>									
Monde – FT/S&P	268,32	272,31	250,76	240,55	251,17	444,25	453,38	307,23	198,79
Monde – MSCI	921,0	933,9	861,9	837,0	879,4	1 530,8	1 560,7	1 065,7	688,6
<b>Asie</b>									
Bassin du Pacifique – MSCI	1 659,2	1 687,4	1 570,7	1 476,5	1 541,5	2 598,0	2 674,0	1 849,0	1 263,1
Chine – SHANG	2 639,9	2 597,4	2 527,2	2 320,8	1 986,4	3 657,4	3 657,4	2 355,6	1 706,7
Corée du Sud – KOSPI	1 381,0	1 401,1	1 342,6	1 192,4	1 088,3	1 843,8	1 888,9	1 345,5	938,8
Hong Kong – HANG SENG	16 542	17 218	15 580	13 555	13 543	25 533	25 742	17 152	11 016
Indonésie – JAKARTA	1 785,0	1 828,9	1 570,3	1 338,7	1 264,4	2 449,3	2 511,0	1 708,0	1 111,4
Japon – NIKKEI 225	9 094	9 386	8 843	7 779	8 462	14 119	14 489	10 265	7 055
Malaisie – KUALA LUMPUR	1 012,0	1 023,5	953,7	909,8	881,7	1 287,7	1 300,7	995,9	829,4
Singapour – STI	2 122,1	2 241,6	1 897,0	1 705,6	1 759,1	3 198,5	3 241,5	2 196,9	1 457,0
Taiwan – WI	6 364,2	6 572,9	5 892,7	4 592,5	4 452,7	9 018,4	9 295,2	5 846,1	4 089,9
Thaïlande – THAI SET 50	373,26	374,94	318,57	310,03	299,65	612,76	641,94	389,26	261,30
<b>Europe de l'Ouest</b>									
Europe – STOXX 50	2 353,5	2 406,1	2 278,6	2 228,3	2 456,4	3 857,5	3 882,3	2 736,6	1 810,0
Europe 15 de l'UE – MSCI	1 089,7	1 099,3	1 004,8	983,6	1 040,4	2 012,3	2 056,3	1 306,8	794,2
Zone euro – MSCI	808,2	818,5	760,5	727,4	782,1	1 546,4	1 568,2	986,4	581,0
Allemagne – DAX 30	4 738,5	4 804,1	4 557,0	4 413,4	4 710,2	7 083,2	7 225,9	5 281,3	3 666,4
Autriche – ATX	1 942,4	2 068,7	1 912,3	1 684,6	1 807,7	4 402,7	4 532,1	2 537,6	1 412,0
Belgique – BEL 20	1 978,4	2 073,5	1 822,3	1 832,2	2 061,1	3 831,7	3 843,8	2 408,3	1 527,3
Danemark – KAX	257,55	263,98	219,30	240,80	248,22	421,07	439,73	294,74	193,89
Espagne – IBEX 35	8 984	9 229	8 835	8 266	8 832	14 187	14 248	9 985	6 817
Finlande – HEX GENERAL	5 532	5 883	5 098	5 123	5 549	9 816	10 092	6 568	4 110
France – CAC 40	3 156,3	3 251,5	3 000,2	2 997,9	3 291,5	5 055,2	5 142,1	3 629,7	2 519,3
Irlande – OVERALL	2 558,5	2 590,3	2 413,9	2 344,5	2 673,8	6 392,5	6 460,4	3 402,7	1 916,4
Italie – MIB 30	20 077	20 504	18 437	18 784	21 581	35 043	35 194	23 543	13 636
Norvège – OBX	219,62	220,07	186,43	191,12	175,24	400,72	422,79	246,38	147,87
Pays-Bas – AEX	249,0	256,7	235,5	251,1	252,5	488,4	496,1	311,8	199,3
Portugal – PSI-20	7 035	7 257	6 618	6 454	6 573	11 135	11 135	7 423	5 743
Royaume-Uni – FTSE 100	4 362,6	4 398,7	3 989,0	4 189,6	4 233,0	6 216,0	6 376,5	4 684,0	3 512,1
Suède – AFGX	0,000	0,000	0,000	202,544	191,546	317,284	323,659	230,545	170,997
Suisse – SMI	5 360,0	5 325,6	5 099,3	5 126,8	5 834,8	7 594,6	7 778,9	6 039,0	4 307,7
<b>Amérique du Nord</b>									
Amérique du Nord – MSCI	947,8	963,0	891,2	870,1	912,4	1 505,4	1 528,2	1 086,8	714,9
Canada – S&P/TSX	9 849	9 967	9 232	8 678	9 056	14 626	15 073	10 766	7 567
– S&P/TSX 60	598,66	605,67	561,05	521,13	545,99	871,59	900,93	647,36	458,13
– S&P/TSX VENTURE	1 060,5	1 053,1	976,9	925,6	801,6	2 567,7	2 718,8	1 394,7	684,3
États-Unis – S&P 500	893,1	907,4	841,5	826,8	873,3	1 408,7	1 426,6	1 025,7	676,5
– DJIA	8 331	8 410	7 920	7 850	8 497	12 898	13 028	9 562	6 547
– NASDAQ	1 689,2	1 716,2	1 625,7	1 534,4	1 516,9	2 496,7	2 549,9	1 865,7	1 268,6
– RUSSELL 2000	480,71	492,94	453,22	448,36	456,52	736,07	763,27	561,30	343,26
– WHILSHIRE 5000	9 103	9 270	8 585	8 386	8 722	14 256	14 424	10 410	6 858
Mexique – BOLSA	23 406	23 589	21 919	19 368	19 562	31 337	31 975	23 380	16 869
<b>Amérique centrale et du Sud</b>									
Amérique latine – MSCI	2 724,6	2 762,6	2 498,1	2 215,8	2 023,2	4 937,1	5 195,4	2 980,0	1 659,2
Argentine – Merval	1 448,2	1 423,9	1 206,4	1 134,9	1 022,8	2 088,8	2 248,6	1 419,8	829,0
Brésil – BOVESPA	49 446	50 058	45 418	41 673	35 789	70 026	73 516	47 667	29 435
<b>Autres</b>									
Pays émergents – MSCI	699,4	714,9	645,6	554,3	530,3	1 207,6	1 249,7	744,1	454,3
Afrique du Sud – FTSE/JSE 40	19 337	19 385	19 417	18 590	17 493	30 403	31 315	21 565	15 905
Australie – S&P/ASX 100	3 054,6	3 230,7	3 090,9	2 938,8	3 078,1	4 755,9	4 818,1	3 472,4	2 598,1
Nouvelle-Zélande – NZSE 50	1 904,1	1 958,9	1 784,4	1 928,8	1 958,4	2 643,1	2 664,3	2 090,8	1 688,2
Russie – RSI	36 407	36 962	33 295	26 924	22 907	74 260	76 075	39 708	19 695

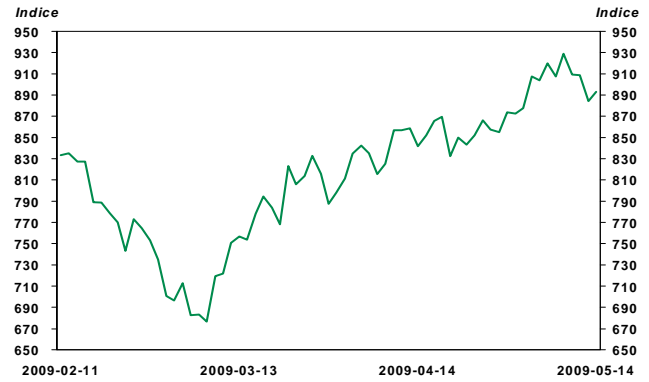
Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

# Évolution des principaux indices boursiers

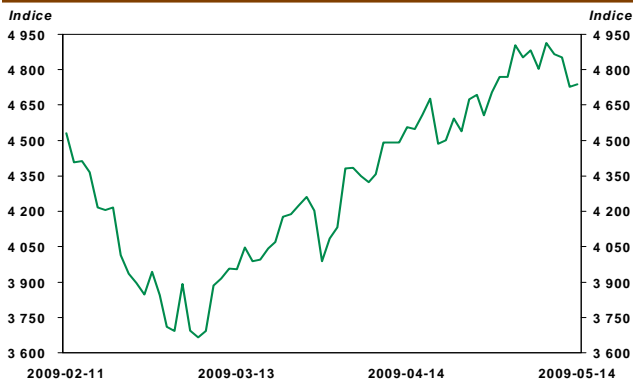
Canada – S&P/TSX



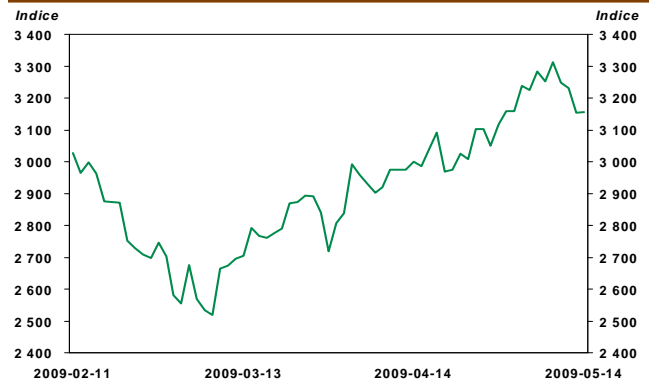
États-Unis – S&P 500



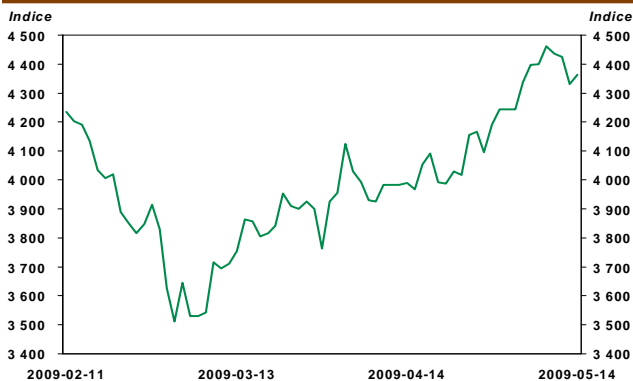
Allemagne – DAX 30



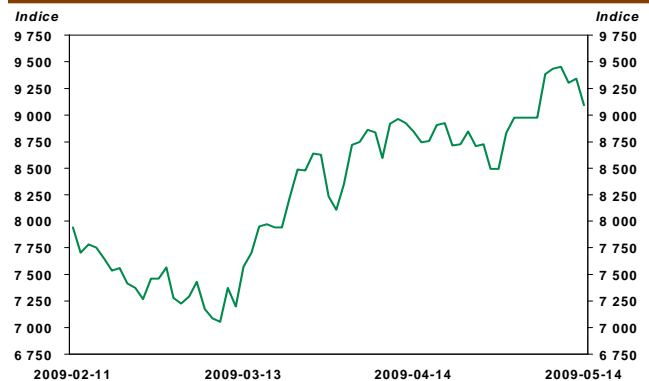
France – CAC 40



Royaume-Uni – FTSE 100



Japon – NIKKEI 225



## Marchés boursiers sectoriels

	Semaine du...		Variation depuis (%)				Dernières 52 semaines		
	11 mai	4 mai	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas
<b>Canada : S&amp;P/TSX</b>									
Indice global	9 849,20	9 967,05	6,69	13,49	8,76	(32,66)	15 073,13	10 765,71	7 566,94
Matériaux	2 559,37	2 444,43	11,87	4,29	52,14	(25,55)	3 902,40	2 588,11	1 470,76
Industriel	876,46	942,00	(1,03)	2,71	(1,83)	(35,40)	1 395,30	1 028,17	701,37
Biens* de base	1 410,24	1 398,70	3,52	(0,71)	2,04	(5,80)	1 540,51	1 411,40	1 261,76
Biens* discrétionnaires	770,72	801,56	(1,46)	3,81	(3,30)	(29,96)	1 109,86	860,71	659,65
Énergie	2 434,81	2 471,71	8,43	19,96	13,32	(38,69)	4 239,41	2 727,72	1 747,84
Services de santé	254,43	254,52	(4,25)	(10,75)	(6,20)	(33,21)	384,35	290,58	235,83
Techno. de l'information	279,97	288,88	4,82	32,30	56,18	(38,96)	489,65	289,63	165,50
Télécommunication	638,21	653,05	1,54	(10,33)	(24,63)	(34,39)	972,67	776,15	609,99
Services publics	1 348,68	1 386,19	1,30	(6,74)	(13,11)	(30,89)	2 007,07	1 608,16	1 306,00
Financier	1 244,71	1 277,21	6,59	24,10	(4,11)	(29,16)	1 785,00	1 345,46	822,86
<b>États-Unis : S&amp;P 500</b>									
Indice global	893,07	907,39	6,13	8,01	2,26	(36,60)	1 426,63	1 025,68	676,53
Matériaux	154,74	157,27	8,29	18,82	14,06	(44,40)	285,91	181,39	108,33
Industriel	191,93	199,79	8,20	7,54	(3,29)	(45,22)	352,17	236,98	132,83
Biens* de base	232,25	230,66	5,14	3,88	(4,00)	(20,26)	301,09	254,49	199,80
Biens* discrétionnaires	176,20	186,79	4,48	17,75	16,93	(32,86)	265,73	190,67	125,72
Énergie	379,42	382,19	7,63	2,18	0,20	(39,81)	668,81	450,67	304,81
Services de santé	296,38	293,22	5,17	(4,70)	(0,51)	(19,22)	390,18	322,49	252,84
Techno. de l'information	262,39	266,95	2,16	10,03	17,42	(32,18)	395,60	285,60	198,51
Télécommunication	103,95	105,15	(0,21)	5,64	(0,88)	(32,41)	155,99	115,27	88,10
Services publics	134,14	136,43	4,08	(6,60)	(7,42)	(34,79)	210,35	160,81	113,81
Financier	158,57	162,34	14,37	34,40	(6,48)	(54,91)	356,04	204,38	81,74
<b>Zone euro : FTSEurofirst 300</b>									
Indice global	904,93	928,93	3,68	5,22	(3,53)	(40,90)	1 547,32	1 062,32	703,45
Ressources	1 325,66	1 324,91	10,73	(0,07)	(1,79)	(33,94)	2 088,03	1 463,97	1 099,96
Industries de base	1 478,20	1 541,07	(1,95)	(2,22)	(1,94)	(49,60)	2 979,03	1 915,02	1 224,93
Industries générales	1 031,64	1 070,44	4,53	4,74	10,96	(40,78)	1 808,10	1 169,31	789,71
Biens* de base	1 174,77	1 206,52	5,53	7,46	(3,61)	(30,75)	1 731,14	1 278,47	931,48
Services de base	1 128,95	1 097,97	9,02	(4,20)	(7,86)	(17,35)	1 366,93	1 187,57	1 000,43
Biens* discrétionnaires	718,71	749,85	2,29	1,36	2,04	(28,12)	1 010,02	775,28	627,62
Services discrétionnaires	492,28	502,72	(1,10)	6,27	3,48	(36,47)	802,33	574,18	365,76
Techno. de l'information	651,51	652,12	(3,18)	(5,81)	(10,36)	(24,89)	867,36	731,51	616,15
Services publics	1 584,32	1 593,79	6,05	2,18	(13,49)	(39,27)	2 689,26	1 922,70	1 329,25
Financier	644,68	677,77	3,82	19,47	(4,02)	(54,00)	1 401,42	826,32	371,86
<b>Royaume-Uni : FTSE – All share</b>									
Indice global	2 222,28	2 252,36	8,73	5,46	5,08	(29,74)	3 243,48	2 370,11	1 781,64
Ressources	7 439,43	7 435,17	12,40	(1,55)	6,64	(19,56)	9 880,03	7 530,75	5 608,17
Industries de base	4 078,32	4 485,03	1,13	21,27	29,40	(54,19)	9 323,39	4 815,90	2 461,37
Industries générales	1 986,65	2 026,52	6,90	4,48	11,51	(26,51)	2 743,42	2 087,38	1 617,34
Biens* de base	5 270,47	5 016,51	7,39	(7,88)	(11,38)	1,62	6 257,33	5 461,85	4 679,66
Services de base	1 908,19	1 856,79	4,64	(5,23)	(0,26)	(27,11)	2 706,86	2 081,15	1 663,66
Biens* discrétionnaires	7 306,63	7 226,71	11,50	(0,48)	4,17	(17,23)	8 918,35	7 407,59	6 335,44
Services discrétionnaires	2 600,18	2 657,55	6,41	8,62	18,09	(20,37)	3 319,64	2 552,70	2 003,92
Techno. de l'information	387,15	395,69	10,30	20,05	40,79	(7,21)	441,71	345,78	259,42
Services publics	5 502,53	5 245,77	10,46	(7,82)	(12,69)	(17,03)	6 991,13	6 058,17	4 875,74
Financier	3 055,43	3 195,50	10,38	23,19	(0,79)	(45,09)	5 575,46	3 599,67	1 853,75

\* Biens de consommation.