



- **Sujet de la semaine**

Dans L'Hebdo économique du 16 octobre, nous avons fait remarquer que la correction du marché immobilier au Canada était loin de celle qu'ont connue les États-Unis. Cette semaine, nous jetons un regard sur certaines pratiques et autres arrangements au sein du marché hypothécaire qui auraient pu contribuer à ces résultats.

- **Revue des indicateurs économiques (p. 7)**

- **À surveiller**

Calendrier économique et annonces importantes concernant les bénéfices au cours de la prochaine semaine (p. 8)

- **Tableaux économiques (p. 9)**

## Réflexions sur le marché hypothécaire canadien

### Sommaire

- Au cours des 50 dernières années, le marché canadien des emprunts hypothécaires a connu des changements importants. Avant 1954, les banques n'étaient pas autorisées à consentir des prêts hypothécaires alors qu'en août 2009, elles détenaient environ 49% de toutes les hypothèques résidentielles.
- Historiquement, le prêt de 5 ans à taux fixe était le plus commun sur le marché hypothécaire canadien. Ce segment du marché a aussi nettement changé au fil des ans.
- L'assurance hypothécaire est un volet important de notre système, au Canada. La SCHL est l'assureur dominant.
- En juillet 2008, le gouvernement du Canada a annoncé des modifications des règles pour les hypothèques garanties par l'État afin de réduire le risque de la formation au Canada d'une bulle immobilière à l'image de celle des États-Unis.

### Le Canada, une autre histoire

Dans *L'Hebdo économique* du 16 octobre, nous avons parlé de certains aspects du marché immobilier résidentiel canadien. Nous avons fait remarquer que la correction du marché immobilier au Canada était loin de celle qu'ont connue les États-Unis. Il suffit d'examiner les indices de prix des maisons existantes pour s'en convaincre. Les prix ont chuté de 8.9% au Canada (indice Teranet – Banque Nationale) comparativement à 32.6% aux États-Unis (indice S&P/Case-Shiller).

Le taux de défaillance sur prêts hypothécaires résidentiels a atteint 3.67% aux États-Unis. Au Canada, ce taux, selon les données disponibles en octobre, se limitait à 0.43%.

Aux États-Unis, le taux de chômage a grimpé de 5.8 points depuis mars 2007 à 10.2% actuellement. Au

Canada, il n'a augmenté que de 2.8 points, à partir du creux record de 5.8% atteint en janvier 2008. La détérioration plus sérieuse du marché du travail américain explique une partie de l'augmentation relativement importante des défaillances sur prêts résidentiels. Cependant, les pratiques du marché et les ententes institutionnelles ont probablement aussi joué un rôle. Par exemple, la combinaison de zéro versement initial et d'hypothèques sans recours dans un contexte de chute de prix des maisons a assurément contribué à la situation aux États-Unis. Bien que tous les prêts hypothécaires américains ne soient pas sans recours, dans la plupart des cas, le recours est trop coûteux pour valoir la peine d'être exercé. Ce n'était pas le cas au Canada où les prêteurs ont un recours contre le revenu ou d'autres actifs des emprunteurs. Par conséquent, de ce côté-ci de la frontière il n'est pas aussi facile de s'en tirer en remettant simplement les clés de la maison à la banque. C'est sur cette base que nous avons estimé qu'il pourrait être intéressant de regarder de plus près les pratiques et les ententes institutionnelles canadiennes actuelles.

### Fiscalité, interventions de l'État et marché immobilier résidentiel

À la suite de la crise financière, les autorités de réglementation et des chercheurs ont longuement réfléchi aux changements à apporter au système financier pour assurer une plus grande stabilité future. Mais certains ont aussi montré du doigt le système fiscal qui serait, selon eux, à la racine du problème qui a fait basculer les États-Unis dans la tourmente financière au cours de l'été 2007. Il n'est jamais facile d'apporter des modifications importantes au régime fiscal, surtout pas aux États-Unis. Il ne serait donc pas étonnant de voir un manque d'intérêt des politiciens pour ces propositions. Mais il demeure que le système fiscal américain qui autorise la déduction des paiements d'intérêts hypothécaires du revenu à déclarer est en fait une incitation pour les ménages américains à utiliser l'effet de levier de leur bilan par le biais du marché immobilier. Lorsque la bulle immobilière a fini par éclater, beaucoup de ménages américains n'avaient aucun avoir propre dans leur maison pour les aider à faire face la tempête. Au Canada, les paiements d'intérêts sur une propriété résidentielle principale ne peuvent pas être déduits du revenu à déclarer. Il n'y a donc aucun avantage fiscal à ne pas rembourser un emprunt hypothécaire aussi rapidement que possible. Cette différence explique probablement pourquoi, en 2006, l'avoir des propriétaires en pourcentage de l'actif immobilier des ménages se situait à 55.2% aux États-Unis comparativement à 70.6% au Canada.

Étant donné l'ampleur de la correction immobilière et la profondeur de la récession, ces ratios se sont détériorés. Aux États-Unis, le ratio avait chuté à 43.1% à la fin du

deuxième trimestre de 2009, comparativement à 67.9% au Canada.

En automne 2008, les ministres des Finances du G7 et leurs grands argentiers se sont engagés à prendre des mesures sérieuses en réponse aux problèmes posés par la crise financière. L'un des éléments clés des initiatives des autorités canadiennes pour soutenir les marchés financiers et l'accès au crédit pour les Canadiens a été le programme d'achat de blocs d'hypothèques assurées à des institutions financières canadiennes. Celles-ci sont achetées par des enchères inversées administrées par la SCHL. Au départ, le ministre des Finances, Jim Flaherty, avait engagé \$25 milliards dans le programme. Depuis, cette somme a grimpé à \$125 milliards, dont \$65.5 milliards avaient déjà été utilisés à la mi-octobre de cette année. Le Programme d'achat de prêts hypothécaires assurés devrait rester en place jusqu'à la fin de mars 2010.

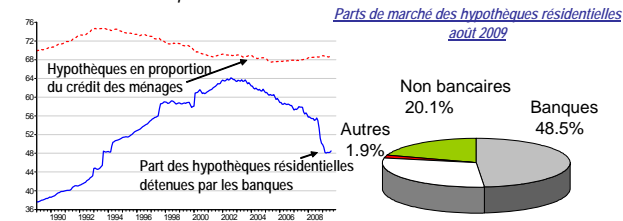
Étant donné l'opportunité de ce programme, les sommes en cause et le nombre d'institutions financières qui y participent, des banques aux compagnies d'assurance-vie, il est clair qu'il a soutenu le bon fonctionnement du marché hypothécaire canadien. Même quand la tempête financière faisait rage, les ménages canadiens continuaient d'avoir accès à du crédit hypothécaire. Cette initiative a aidé à circonscrire les risques d'un effet de rétroaction négatif potentiel dans le secteur immobilier.

### Perspective historique

Au cours des 50 dernières années, le marché canadien des prêts hypothécaires a subi d'importants changements. Avant 1954, les banques n'étaient même pas autorisées à consentir des prêts hypothécaires. Des modifications de la *Loi sur les banques* ont ouvert la voie à une évolution du marché hypothécaire canadien. Puis les modifications de 1992 ont mis les banques et d'autres institutions de dépôt davantage sur un pied d'égalité. Les changements permettaient aux banques d'acquiescer des sociétés de fiducie et de prêts hypothécaires en difficulté financière au cours de la première moitié des années 1990. Au fil des ans, les banques ont consolidé leur forte présence sur le marché hypothécaire. En août 2009, elles détenaient environ 49% de toutes les hypothèques résidentielles du pays.

### Hypothèques en pourcentage du crédit des ménages

Semble se stabiliser après avoir culminé à 75% en 1993



Taux de croissance annuel* Crédit des ménages Hypothèques résidentielles	Janv. 07	Mars 09
		10.9%
	11.2%	7.03%

\*Moyenne des taux de croissance sur 3 mois mobile annualisée

TH LNH  
29.5%

Économie et Stratégie FBN (données de Cansim)

Au Canada, l'assurance hypothécaire est une partie importante du système. Dans le cas des institutions de dépôt de droit fédéral, ces dernières pour avoir droit de détenir comme actif un prêt hypothécaire lorsque le versement initial représente 20% ou moins (auparavant 25%) de la valeur de la propriété, il faut que ce prêt soit protégé par une assurance hypothécaire. De plus, tous les prêts hypothécaires qui sous-tendent les titres hypothécaires LNH doivent non seulement être émis par des prêteurs approuvés, mais ils doivent aussi être assurés.

Le marché canadien de l'assurance hypothécaire est dominé par la SCHL, dont on estime qu'elle détient environ 70% de tous les contrats d'assurance en cours. Des assureurs hypothécaires privés jouent un rôle plus limité. Bien qu'ils puissent assurer des hypothèques qui pourraient faire partie du programme des TH LNH, l'assureur doit être agréé par la SCHL et les prêts hypothécaires des propriétaires immobiliers doivent respecter les critères de couverture d'assurance contre la défaillance des emprunteurs de la SCHL et les critères d'admissibilité généraux pour la titrisation dans le cadre du programme des TH LNH.

Pour être admissibles à une assurance, les emprunteurs doivent respecter un critère minimum de la matrice Beacon ainsi qu'un rapport d'amortissement brut de la dette (ABD) et un rapport d'amortissement total de la dette (ATD). Selon les lignes directrices de la SCHL, la totalité des paiements pour le logement et toutes les autres dettes (ATD) ne doivent pas dépasser 42% du revenu brut du ménage. En outre, la somme des paiements de capital et des intérêts, des impôts fonciers, des coûts de chauffage, des loyers annuels et 50% des frais de copropriété applicables (ABD) ne doivent pas dépasser 35% du revenu, pour ceux dont la cote Beacon est inférieure à 680.

Bien que ces normes d'assurance soient réconfortantes lorsqu'on les compare au ratio service de la dette/revenu

de 50% ou plus qui se pratique sur le marché des prêts à risque américains, certains analystes se sont inquiétés de ce que les prêts hypothécaires avec un ratio prêt/valeur élevé et une période d'amortissement de 40 ans devenaient plus courants en 2008. Cela s'est produit en même temps que les hypothèques à taux d'intérêt variable semblaient gagner en popularité. On craignait qu'avec les faibles versements initiaux et l'allongement des périodes d'amortissement, l'avoir propre dans les maisons croîtra beaucoup plus lentement que dans le passé. Manquant d'avoir propre dans leur maison, les emprunteurs pourraient alors ne pas être en mesure d'en tirer parti pour traverser des périodes plus difficiles (perte temporaire d'emploi ou augmentation imprévue des taux d'intérêt). Ce sont là des craintes légitimes.

Dans l'exemple qui suit, nous chiffrons ces arguments. Prenons l'exemple d'un jeune couple qui décide d'acheter une maison moyenne d'une valeur de \$283,000 en utilisant un prêt hypothécaire à taux fixe de cinq ans, qu'il peut actuellement obtenir à 5.84%. S'il optait pour une période d'amortissement de 40 ans et aucun versement initial, à la fin de cinquième année, il aurait fait passer l'avoir propre à leur maison de \$0 à \$10,487. Si au lieu de cela, le couple choisissait une période d'amortissement de 25 ans et un versement initial de 5%, il ferait passer l'avoir propre de \$14,150 (le versement initial) à \$42,023 sur la même période. Bien évidemment, il serait en meilleure situation financière.

En juillet 2008, le gouvernement du Canada, conscient de la situation et pour réduire le risque d'une bulle immobilière à l'américaine au Canada a annoncé des modifications des règles pour les prêts hypothécaires garantis par l'État. Par conséquent, depuis octobre 2008, la SCHL n'accepte plus de demandes d'assurance hypothécaire pour des amortissements de 40 ans ou des hypothèques à ratio emprunt/valeur de 100 pour cent. Elle offre désormais l'assurance des prêts hypothécaires pour des périodes d'amortissement allant jusqu'à 35 ans et un ratio emprunt/valeur propre de 95 pour cent. Les règles publiques adoptées l'an dernier prévoyaient aussi des normes régissant les pièces à fournir à l'appui des demandes de prêts.

Un sondage effectué au nom de l'Association canadienne des créanciers hypothécaires accrédités (Avril 2009) révèle que les craintes au sujet des périodes d'amortissement prolongées étaient justifiées. Selon le sondage, 32% des nouvelles hypothèques négociées il y a 1 ou 2 ans comportaient une période d'amortissement de 40 ans. Avec la nouvelle règle mise en place en octobre 2008, les hypothèques de 35 ans sont devenues plus populaires. Bien que le gouvernement ait fait un pas dans la bonne direction, 46% des nouvelles hypothèques qui ont été contractées au cours des deux dernières

années avaient néanmoins des périodes d'amortissement de plus de 25 ans.

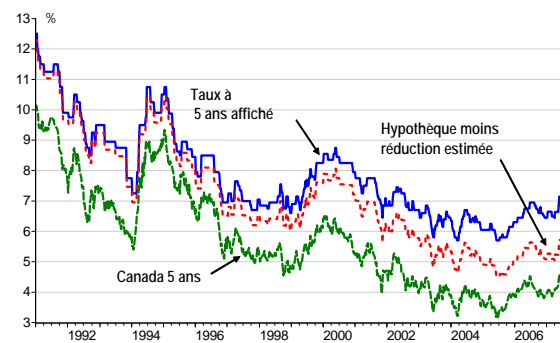
La transition au taux variable est aussi apparente dans le sondage de l'ACCHA. Lorsqu'on compare le type de prêts hypothécaires détenus par les ménages, on découvre que 36% de ceux qui avaient négocié un prêt au cours des 12 mois précédents ont opté pour un taux hypothécaire variable ou révisable. Ce pourcentage représente 24% pour les prêts plus anciens. Comme la Banque du Canada a abaissé le taux d'intérêt depuis la tenue du sondage et s'est engagée conditionnellement à le maintenir bas jusqu'en juin 2010, il ne serait pas étonnant de voir que la part des emprunts hypothécaires à taux variable soit beaucoup plus grande lorsque l'ACCHA publiera sa mise à jour cet automne.

On pourrait craindre ce que les taux variables portent en eux-mêmes les germes d'un problème à plus long terme lorsque la politique monétaire deviendra plus restrictive. Sur ce point, il est rassurant de noter que parmi les emprunteurs plus jeunes (18-34 ans) sondés, 71% ont opté pour une hypothèque à taux fixe. Or il s'agit du groupe qui aurait pu être le plus à risque puisqu'il a le plus de chances de faire partie de ceux qui effectuent un versement initial minimum. Parmi les hypothèques plus anciennes, le groupe des 55 ans et plus n'a opté pour des taux fixes qu'à 59%.

Bien que les taux hypothécaires variables aient gagné en popularité, historiquement ce sont les prêts à taux fixe de 5 ans qui étaient les plus populaires au Canada. Ce segment du marché a aussi nettement changé au fil des ans. Les réductions sur les taux hypothécaires affichés étaient jadis faibles et n'étaient offertes qu'aux meilleurs emprunteurs dans les années 1990. Depuis, la pratique s'est généralisée au point où les réductions de taux sont devenues la norme. Bien que la taille de l'escompte devrait normalement dépendre des antécédents de crédit de l'emprunteur, de sa relation avec sa banque, de la taille et de la durée de l'emprunt hypothécaire ainsi que de l'appétit de la banque à émettre de nouvelles hypothèques au moment de la négociation, les escomptes semblent s'être amplifiées au fil des ans. Certains travaux effectués par Jason Allen et Darcey McVanel de la Banque du Canada porte à croire que les réductions de taux ont augmenté de 25 points de base au début des années 1990 à environ 125 points de base en 2007. Les résultats selon le sondage de l'ACCHA d'avril 2009 pointent dans la même direction. Ils suggèrent que les réductions auraient pu être même plus importantes vers la fin de 2008 (168 points de base pour une durée de 5 ans).

### Canada : Plus de réductions sur les taux hypothécaires

De 25 points de base en 1991 à 143 points de base en 2007



Économie et Stratégie FBN (données de Cansim et Jason Allen)

L'avènement des banques virtuelles sur Internet avec leurs faibles taux courants a ajouté une arme de plus à la panoplie de négociation des clients. Et les courtiers en hypothèques sont aussi devenus des acteurs importants sur le marché canadien. Ces professionnels n'offrent pas de prêts hypothécaires mais grâce à leur accès à de multiples prêteurs, ils peuvent jouer un rôle utile d'intermédiaires. Selon un sondage de la SCHL, 14% de tous les acheteurs immobiliers ont fait appel aux services d'un courtier hypothécaire en 1999. C'est un chiffre bien inférieur aux résultats du sondage le plus récent de l'ACCHA qui indique maintenant que 29% de toutes les hypothèques sont obtenues par l'entremise de courtiers hypothécaires. Parmi les emprunteurs qui contractent un premier emprunt hypothécaire, le pourcentage se situe à 48%.

Le programme des titres hypothécaires du Canada lancé en 2001 est une autre nouveauté importante qui n'est peut-être pas très apparente pour les ménages cherchant à contracter un emprunt hypothécaire. Ce programme a été conçu pour faciliter l'accès à des coûts d'emprunt moins élevés pour des propriétaires en complétant le programme des titres hypothécaires LNH (*Loi nationale de l'habitation*) qui a débuté en 1987. Voici comment il fonctionne : la Fiducie du Canada pour l'habitation achète à des prêteurs agréés des groupes de titres hypothécaires LNH. Ces prêteurs peuvent alors utiliser les produits de la vente pour prêter des fonds sous forme de nouveaux prêts hypothécaires et créer s'ils le souhaitent de nouveaux blocs de titres hypothécaires. Pour financer ces achats, la Fiducie du Canada pour l'habitation offre aux investisseurs des obligations ordinaires (versement des intérêts tous les six mois et un remboursement simple de capital à l'échéance) qui sont entièrement garanties par la SCHL. Le programme a ainsi augmenté les sources de fonds disponibles pour financer les activités hypothécaires au Canada.

Enfin, bien qu'il ne représente qu'une petite part du marché canadien, il faut quand même mentionner le marché des prêts hypothécaires à risque.

### **Tous les prêts à risque ne sont pas égaux entre eux**

Au cours des quatre dernières années, on a beaucoup disserté sur les prêts hypothécaires à risque, les fameuses *subprimes*. Ils étaient à l'épicentre de la tourmente qui a ébranlé les marchés financiers du monde entier. Même aux États-Unis, la taille réelle du marché des titres adossés à des créances hypothécaires à risque élevé était encore relativement limitée alors que les prix des maisons culminaient à l'été 2006. De fait, selon les estimations de la Federal Reserve Bank of Atlanta, ils représentaient environ 3 pour cent des quelque \$30,000 milliards de prêts non financiers intérieurs en cours au cours de l'été 2007. Cependant, cela ne signifie pas qu'ils ne constituaient pas une partie importante des nouvelles hypothèques accordées à l'époque. L'éclatement de la bulle immobilière et la crise financière qui a suivi ont remis en question certaines pratiques fondamentales du marché financier. Le modèle de l'origination de prêts en vue de la distribution est scruté à la loupe. La recherche des meilleurs taux et le goût du risque ont été ébranlés.

Avec le temps, le nom même des prêts à risque, est presque devenu péjoratif. Ce produit a été associé aux actifs toxiques. Cependant, tout comme les obligations de sociétés, tous les titres dont la cote est inférieure à A ne comportent pas le même risque. Les différences entre un titre de société A- et un titre coté CCC sont importantes. La même chose est vraie pour les prêts hypothécaires à risque : ils ne sont pas tous identiques. La Interagency Expanded Guidance for Subprime définissait l'emprunteur d'une hypothèque à risque en 2001 comme une personne qui présente en général une gamme de caractéristiques de risque de crédit dont une ou plusieurs des suivantes :

- Deux retards de paiement au moins de 30 jours au cours des 12 derniers mois, ou un retard au moins de 60 jours au cours des 24 derniers mois;
- Saisie-arrêt, forclusion, reprise de possession ou radiation au cours des 24 mois précédents;
- Faillite au cours des 5 dernières années;
- Probabilité de défaillance relativement élevée attestée par une cote de risque du bureau de crédit (FICO) de 660 ou moins (selon le produit ou les garanties) ou cote d'un autre bureau avec une probabilité de défaillance équivalente et ou,

- Ratio service de la dette/revenu de 50 pour cent ou plus, ou, par ailleurs, capacité limitée de couvrir les dépenses courantes de la famille après déduction du service de la dette totale du revenu mensuel.

Certains prêteurs hypothécaires, aux États-Unis, se sont engagés très loin sur cette voie. Non seulement certains emprunteurs avaient des antécédents de crédit laissant présager une grande probabilité de défaillance, mais les prêteurs utilisaient même les taux accrocheurs pour séduire le public qui s'appliquaient pendant les deux premières années pour leurs calculs d'admissibilité.

Au Canada, la situation était relativement différente. En décembre 2005, dans la *Revue du système financier*, la Banque du Canada a fait remarquer que le petit groupe de prêteurs spécialisés participant au marché des prêts à risque ciblait des emprunteurs se situant juste en dessous des emprunteurs de première qualité. Ils visaient des prêts Alt-A. Les prêts hypothécaires avec un ratio prêt/valeur élevé pourraient faire partie de cette catégorie. Les prêts à des emprunteurs ayant de bons antécédents de crédit mais des justificatifs limités de leur revenu ou de leur emploi pourraient être classés Alt-A. On peut donner comme exemple les travailleurs autonomes qui ne sont pas en mesure de fournir une validation par un tiers de leur revenu. Selon la Banque, en servant ces emprunteurs, les prêteurs de prêts à risque au Canada augmentaient l'efficacité du système financier canadien.

Il est intéressant de noter que la SCHL a deux options d'assurance des prêts hypothécaires pour les emprunteurs travailleurs autonomes : une pour ceux qui présentent une validation traditionnelle du revenu d'un tiers et une pour ceux qui n'en ont pas. Cependant, pour être admissibles, les emprunteurs doivent avoir de bons antécédents de crédit au Canada et doivent respecter les lignes directrices générales recommandées ABD/ATD de 35%/42%.

Enfin, bon nombre de produits hypothécaires non traditionnels disponibles aux États-Unis n'étaient tout simplement pas offerts de ce côté-ci de la frontière.

Bien que les prêts hypothécaires à risque aient été stigmatisés dans le monde entier, l'expérience canadienne révèle qu'il convient de faire preuve de discernement dans une discussion sur ce sujet. Tous les prêts hypothécaires à risque ne sont pas condamnables d'emblée. En fait, s'ils sont convenablement établis, ils peuvent représenter une affaire intéressante à la fois pour le prêteur et pour l'emprunteur. Malgré la tourmente financière, il est intéressant de noter que le taux de

défaillances sur hypothèques au Canada selon les dernières statistiques disponibles se situe à 0.4%, bien en dessous du maximum de 0.65% enregistré en 1992.



*Paul-André Pinsonnault*  
*Économiste principal – Revenu fixe*

*Bibliographie et articles cités*

Allen, J and D. McVanel. 2009. *Price Movements in the Canadian Residential Mortgage Market*. Bank of Canada. Working Paper 2009-13

Bank of Canada. 2009. *Financial System Review* (June)

Bank of Canada. 2005. *Financial System Review* (December)

Canada's Economic Action Plan.  
<http://www.actionplan.gc.ca>

Canada Mortgage and Housing Corporation.  
<http://www.cmhc.ca>

Dunning, W. 2009. *The Canadian Residential Mortgage Market During Challenging Times*. Canadian Association of Accredited Mortgage Professional. April 2009

Faruqui U.2008. *Indebtedness and Household Financial Health: An Examination of the Canadian Debt Service Ratio Distribution*. Bank of Canada. Working Paper 2008-46

International Monetary Fund. 2009. *Canada: Selected Issues*. IMF Country Report No 09/13

Kiff, John.2009. *Canadian Residential Mortgage Markets: Boring but Effective?* International Monetary Fund. Working Paper WP/09/130

Lehnert, Andreas. *Overview of US mortgage markets*. Board of Governors of the Federal System

Meh, Césaire A., Y Terajima, D. Xiao Chen and T Carte.2009. *Household Debt, Assets, and Income in Canada: A Microdata Study*. Bank of Canada. Discussion Paper 2009-7

Tractlet, Virginie.2005. *Structure of the Canadian housing market and finance system*. Bank of Canada, Department of Monetary and Financial Analysis.

**Canada** — Le marché de l'emploi canadien a reculé en octobre, cédant 43.2K postes alors qu'il en avait créé 30.6K le mois précédent. Cette baisse a été entièrement absorbée par l'emploi à temps partiel (-59.7K), puisque le travail à temps plein a enregistré une deuxième hausse mensuelle (+16.5). Les heures travaillées totales ont chuté de 1.1%, alors qu'elles avaient augmenté de 1.6% en septembre. Le salaire horaire moyen a augmenté de 0.7% pendant le mois (désaisonnalisé) et de 3.3% d'une année à l'autre. Malgré un résultat global décevant, les 108K emplois à temps pleins créés ces deux derniers mois sont un plus pour l'économie canadienne.

La valeur des permis de construire s'est accrue de 1.6% en septembre après avoir grimpé de 7.4% en août. Les permis résidentiels ont connu une hausse mensuelle de 9.4% et les permis non résidentiels, une baisse de 9.1%.

L'indice Ivey des directeurs des achats a fléchi légèrement, de 61.7 en septembre à 61.2 en octobre.

**États-Unis** — L'indice ISM de la fabrication a rebondi en octobre, à 55.7 contre 52.6 un mois plus tôt. La progression s'explique par la poussée des indices de la production et de l'emploi, qui ont gagné respectivement 7.6 et 6.9 points. L'indice ISM hors fabrication a fléchi légèrement, passant de 50.9 en septembre à 50.6 en octobre.

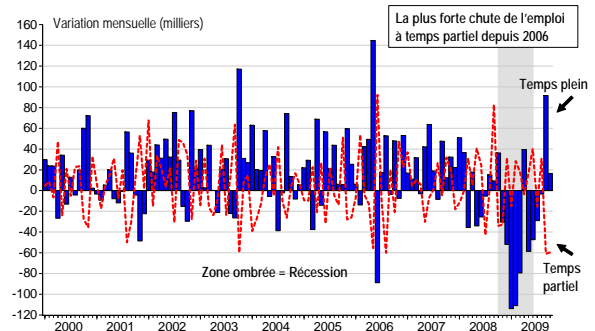
Les ventes de véhicules ont augmenté en octobre à 10.5 millions d'unités, après avoir reculé à 9.2 millions le mois précédent. Les résultats d'octobre donnent à penser que les ventes sont revenues à la normale après les effets stimulants du programme estival de primes à la casse.

Le FOMC a maintenu les taux d'intérêt inchangés cette semaine, mais son évaluation de l'activité économique actuelle et future dénote un optimisme accru. Au cours de ses trois dernières réunions, son évaluation de la conjoncture est passée de la « formation d'un plancher » à une « poursuite de la reprise » de l'activité avec le soutien des dépenses des ménages. La banque centrale maintient toutefois l'engagement de garder les taux exceptionnellement bas longtemps, en fonction de son évaluation des perspectives d'inflation.

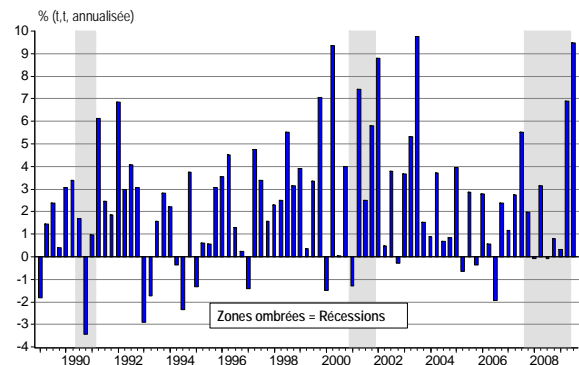
La productivité hors du secteur agricole a bondi de 9.5% au 3T après avoir crû de 6.9% au 2T. La productivité dans la fabrication s'est accrue de 13.6%, la production augmentant de 7.7% alors que les heures travaillées diminuaient de 5.2%. Comme la productivité s'accroît et que l'enquête sur la fabrication signale une expansion de la production industrielle, l'embauche dans le secteur ne devrait plus tarder à reprendre.

L'emploi salarié a reculé de 190,000 en octobre, mais l'emploi a été révisé à la hausse à un total cumulatif de 91,000 pour les deux mois précédents. Le chômage a atteint 10.2% en octobre, son plus haut niveau depuis avril 1983. Malgré les résultats globaux assez négatifs, nous sommes encouragés par les 34K emplois ajoutés par le secteur du placement temporaire, qui annoncent selon nous un revirement du marché de l'emploi.

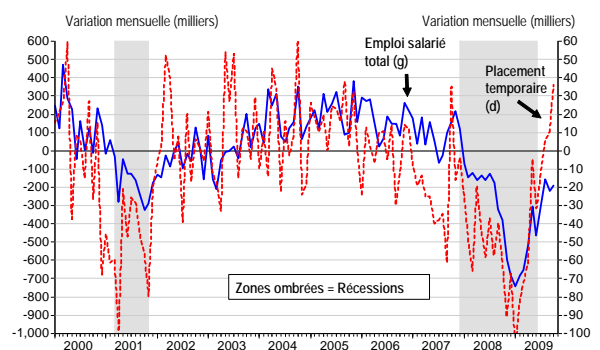
**Canada : Forte chute du travail à temps partiel en octobre**  
Variation mensuelle de l'emploi canadien



**États-Unis : La productivité au plus haut depuis 2003**  
Productivité hors du secteur agricole : Production par heure travaillée



**États-Unis : Stabilisation du marché du travail en vue**  
Variation mensuelle de l'emploi salarié total et du placement temporaire



**À SURVEILLER**

Données économiques et événements de marché							Annonces bénéfiques				
Heure	Pays	Donnée	Période	Précédent	Estimé du consensus	FBN	Compagnie	Heure	Trim.	BPS Cons.	
Lundi 9 nov.	8:15	CA	Mises en chantier	OCT	150.1K	156.8K	160.0K	Ensign Energy Services Inc	Av. Ouv.	Q3 200	0.16
							Quadra Mining Ltd	Av. Ouv.	Q3 200	0.08	
							CGI Group Inc	Av. Ouv.	Q4 200	0.24	
							Minefinders Corp	Av. Ouv.	Q3 200	0.02	
							Pengrowth Energy Tr.	Apr. Fer.	Q3 200	-0.03	
							Silver Wheaton Corp	Apr. Fer.	Q3 200	0.12	
							Paramount Energy Tr.	Apr. Fer.	Q3 200	0.00	
							Trican Well Service Ltd	Apr. Fer.	Q3 200	-0.06	
							Silvercorp Metals Inc	Apr. Fer.	Q2 201	0.04	
							Harvest Energy Trust		Q3 200	-0.17	
							Franco-Nevada Corp		Q3 200	0.08	
Mardi 10 nov.							CI Financial Corp	Av. Ouv.	Q3 200	0.23	
						RONA Inc	11:00	Q3 200	0.40		
						Bell Aliant	Apr. Fer.	Q3 200	0.63		
						Pan American Silver Corp	Apr. Fer.	Q3 200	0.20		
						First Quantum Min.	Apr. Fer.	Q3 200	1.89		
						Primaris Retail REIT	Apr. Fer.	Q3 200	0.32		
						Freehold Royalty Trust		Q3 200	0.00		
						Power Corp of Canada		Q3 200	0.62		
						European Goldfields		Q3 200	0.02		
						Crew Energy Inc		Q3 200	-0.13		
						Cineplex Galaxy		Q3 200	0.42		
						Advantage Oil & Gas		Q3 200	-0.04		
Mercredi 11 nov.							CML Healthcare	Av. Ouv.	Q3 200	0.27	
						Intact Financial Corp	6:00	Q3 200	0.09		
						Finning International	9:30	Q3 200	0.23		
						Peyto Energy Trust	Apr. Fer.	Q3 200	0.15		
						Shoppers Drug Mart		Q3 200	0.79		
						Onex Corp		Q3 200	0.35		
						Power Financial Corp		Q3 200	0.63		
						CAE Inc		Q2 201	0.15		
Jeudi 12 nov.	7:00	E-U	Applications pour prêts hypothécaires (MBA)	Nov-06	8.20%	--	FNX Mining Co Inc	Av. Ouv.	Q3 200	-0.02	
	8:30	E-U	Premières demandes de prestation de chômage	Nov-07	512K	--	Gammon Gold Inc	Av. Ouv.	Q3 200	0.05	
							Sino-Forest Corp	7:00	Q3 200	0.41	
							Provident Energy Trust	Apr. Fer.	Q3 200	0.00	
							Savanna Energy Serv.	Apr. Fer.	Q3 200	-0.03	
							Birchcliff Energy Ltd		Q3 200	-0.06	
							Niko Resources Ltd	Q2 201	0.55		
							Canadian Tire Corp Ltd		Q3 200	1.10	
							EnCana Corp		Q3 200	1.11	
							Cominar REIT		Q3 200	0.47	
							Chartwell Seniors REIT		Q3 200	0.17	
							BCE Inc		Q3 200	0.67	
Vendredi 13 nov.	8:30	E-U	Solde commercial	SEP	-\$30.7B	-\$31.9B	-29.5B	Uranium One Inc	Av. Ouv.	Q3 200	-0.01
	8:30	CA	Solde commercial	SEP	-2.0B	--	-1.5B	Enerplus Resources	6:00	Q3 200	0.04
	8:30	CA	Ventes de véhicules motorisés neufs	SEP	-0.30%	0.00%		Equinox Minerals Ltd	16:00	Q3 200	0.03
	10:00	E-U	Indice de sentiment des consommateurs (Mich.)	NOV P	70.6	71.0		CAP REIT	Apr. Fer.	Q3 200	0.37
							Jazz Air Income Fund		Q3 200	0.18	
							Ivanhoe Mines Ltd/CA		Q3 200	-0.07	
							Detour Gold Corp		Q3 200	-0.07	
							Boardwalk REIT		Q3 200	0.69	
							Dundee Corp		Q3 200	0.13	
							Groupe Aeroplan Inc		Q3 200	0.23	
							NuVista Energy Ltd		Q3 200	-0.06	

Source: Bloomberg

**TABLEAU 1 - INDICATEURS FINANCIERS NORD-AMÉRICAINS**

<b>6 novembre 2009</b>										
Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Niveau	Croissance mensuelle (%)			Crois. annuelle (%)			Cumul depuis le début de l'année	
			Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moy. des derniers		depuis		
						3 mois	6 mois	12 mois	réf.	préc.
<b>ÉTATS-UNIS</b>										
<b>AGRÉGATS MONÉTAIRES</b>										
		(Milliards \$)								
M1	* sept 2009	1 660	0,6	-0,2	0,4	11,0	11,2	14,3	15,5	1,7
M2	sept 2009	8 333	0,3	-0,6	-0,2	0,1	4,5	6,7	8,5	6,4
<b>MESURES DE CREDIT</b>										
Consommation	août 2009	2 463	-0,5	-0,8	-0,6	-6,8	-5,1	-4,4	-1,7	5,2
Habitation (banques)	* sept 2009	3 776	-1,2	-0,5	-0,6	-4,6	1,1	3,1	5,3	6,7
Prêts commerciaux (1)	* sept 2009	1 412	-2,6	-2,1	-1,3	-18,6	-14,6	-10,7	0,0	21,4
<b>CANADA</b>										
<b>AGREGATS MONÉTAIRES</b>										
M2+ brut	août 2009	1 295	0,7	0,6	0,3	6,3	11,2	11,5	12,4	9,4
Dépôts des particuliers (banques) (2)	sept 2009	641						13,6	14,3	8,4
<b>MESURES DE CRÉDIT</b>										
Consommation	août 2009	428	0,7	0,6	0,8	8,7	6,8	7,2	7,2	9,3
Habitation	août 2009	937	0,4	0,7	0,7	7,9	6,9	7,1	8,1	12,5
Entreprises court terme	sept 2009	349	-0,2	-1,4	-2,6	-19,3	-13,7	-7,1	0,4	11,0
Entreprises (c.t. + l.t.)	* sept 2009	1 209	0,6	-0,6	-0,4	-2,0	-0,7	0,9	2,7	6,0
Privé (ménages+entreprises)	* août 2009	2 567	0,0	0,1	0,6	3,3	3,5	4,1	5,4	8,8
Dette fédérale	* oct 2009	545	0,7	1,2	0,8	20,2	20,4	26,8	28,5	0,6
<b>TAUX D'INTÉRÊT ET DE CHANGE</b>										
	Jeudi de référence	Dernier jour	Il y a 1 sem.	Il y a 2 sem.	Moyenne des jeudis			Il y a 13 sem.	Il y a 26 sem.	Il y a 52 sem.
<b>ÉTATS-UNIS</b>										
<b>TAUX D'INTERET</b>										
Taux cible des Federal Funds	* 05-nov-09	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,32	0,25	0,25	1,00
Taux préférentiel	* 05-nov-09	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,32	3,25	3,25	4,00
Bons du Trésor 3 mois	* 05-nov-09	0,04	0,06	0,06	0,11	0,14	0,14	0,17	0,18	0,31
Obligations 2 ans	* 05-nov-09	0,88	0,92	0,94	0,94	1,00	0,95	1,21	0,99	1,31
Obligations 5 ans	* 05-nov-09	2,34	2,41	2,36	2,36	2,43	2,10	2,71	2,14	2,49
Obligations 10 ans	* 05-nov-09	3,52	3,50	3,42	3,41	3,50	3,13	3,75	3,27	3,70
Obligations 30 ans	* 05-nov-09	4,40	4,33	4,24	4,23	4,34	3,91	4,52	4,26	4,20
Obl. Corp. haut rend. (Lehman)	* 05-nov-09	9,90	10,02	10,02	10,65	11,68	15,26	11,16	14,22	18,54
Obl. Corp. grande qualité (Lehman)	* 05-nov-09	4,71	4,70	4,67	4,81	5,44	6,56	5,36	6,71	8,74
<b>Ecart</b>										
Obl. Corp. haut rend. - 10 ans	* 05-nov-09	6,38	6,52	6,60	7,25	8,18	12,12	7,41	10,95	14,84
Obl. grande qualité - 10 ans	* 05-nov-09	1,19	1,20	1,25	1,40	1,94	3,42	1,61	3,44	5,04
Obl. 30 ans - B.T. 3 mois	* 05-nov-09	4,36	4,27	4,18	4,12	4,20	3,76	4,35	4,08	3,89
<b>TAUX DE CHANGE</b>										
Indice pondéré (1973=100)	* 30-oct-09	74,09	73,89	74,18	74,34	75,62	78,92	74,75	80,36	81,78
<b>CANADA</b>										
<b>TAUX D'INTÉRÊT</b>										
Taux préférentiel	* 05-nov-09	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,65	2,25	2,25	4,00
Taux cible du financement à 1 jour	* 05-nov-09	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,67	0,25	0,25	2,25
Taux du papier commercial à 30 j.	* 05-nov-09	0,34	0,35	0,34	0,34	0,33	0,72	0,30	0,31	2,50
Bons du Trésor 3 mois	* 05-nov-09	0,21	0,22	0,23	0,22	0,22	0,52	0,25	0,18	1,83
Bons du Trésor 1 an	* 05-nov-09	0,56	0,62	0,60	0,56	0,55	0,72	0,66	0,42	1,85
Obligations 5 ans	* 05-nov-09	2,74	2,77	2,74	2,64	2,57	2,28	2,70	2,03	2,79
Obligations 10 ans	* 05-nov-09	3,53	3,50	3,46	3,41	3,41	3,19	3,58	3,07	3,74
Obligations 30 ans	* 05-nov-09	4,04	3,98	3,95	3,91	3,94	3,83	4,06	3,87	4,23
<b>Ecart</b>										
Taux préf. - Pap. Comm. 30 jours	* 05-nov-09	1,91	1,90	1,91	1,91	1,92	1,93	1,95	1,94	1,50
Long terme - Court terme	* 05-nov-09	3,83	3,76	3,72	3,69	3,72	3,31	3,81	3,69	2,40
<b>Écarts Canada - États-Unis</b>										
Bons du Trésor 3 mois	* 05-nov-09	0,17	0,16	0,17	0,12	0,08	0,37	0,08	0,00	1,52
Obligations long terme	* 05-nov-09	-0,36	-0,36	-0,29	-0,32	-0,39	-0,08	-0,46	-0,39	0,03
<b>TAUX DE CHANGE</b>										
\$E.-U./SCAN (GTIS)	* 05-nov-09	0,9380	0,9369	0,9548	0,9324	0,9116	0,8612	0,9277	0,8551	0,8351
Indice pondéré G-10 (1990=100)	* 05-nov-09	105,8	105,1	107,4	105,0	103,0	97,8	105,3	97,8	97,2
<b>INDICES BOURSIERS</b>										
	Jeudi de référence	Niveau	Croissance mensuelle (%)			Croissance depuis (%)			Depuis le début de l'année	
			Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moy. des derniers		depuis		
						3 mois	6 mois	12 mois	réf.	préc.
Dow Jones (E.-U.)	* 05-nov-09	10 006	4,2	1,7	1,7	7,8	19,0	9,5	15,9	-32,0
S&P 500 (E.-U.)	* 05-nov-09	1 067	2,5	2,4	1,4	6,4	18,0	12,0	21,8	-35,8
NASDAQ (E.-U.)	* 05-nov-09	2 105	1,8	2,4	1,3	5,6	20,0	25,2	39,5	-36,9
S&P/TSX (Can.)	* 05-nov-09	11 181	0,7	0,8	-0,3	1,2	13,2	13,1	37,7	-28,0
* Mise à jour (1) Banques commerciales (2) Non désaisonnalisé										

**TABLEAU 2 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES: ÉTATS-UNIS**

6 novembre 2009											
Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance annuelle (%)			Cumul depuis le début de l'année			
		Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moyenne des derniers			depuis 12 mois	réf.	préc.	
					3 mois	6 mois	12 mois				
Indice des indicateurs précurseurs	sept 2009	1,0	0,4	1,0	10,9	5,5	-2,0	2,9	-1,4	-2,4	
Confiance des consommateurs (1985=100)	oct 2009	47,7	53,4	54,5	51,9	51,2	43,4	38,8	43,8	61,2	
Indice I.S.M. manufacturier (niveau)	* oct 2009	55,7	52,6	52,9	53,7	49,6	42,9	38,7	44,6	47,7	
non manufacturier (niveau)	* oct 2009	55,2	55,1	51,3	53,9	50,0	45,5	44,5	47,4	49,7	
<b>DEMANDE INTÉRIEURE</b>											
Autos et fourgonnettes neuves vendues (000.000)	* oct 2009	10,5	9,2	14,1	11,3	10,8	10,3	10,8	10,2	13,8	
Ventes au détail	sept 2009	-1,5	2,2	-0,1	6,4	-0,5	-8,3	-5,7	-8,4	1,8	
- Véhicules automobiles	sept 2009	-10,4	7,8	1,7	21,4	2,2	-18,4	-9,3	-16,1	-9,4	
- Autres	sept 2009	0,5	1,0	-0,5	3,6	-1,1	-5,9	-4,9	-6,6	5,2	
Consommation: Totale (\$ courants)	sept 2009	-0,5	1,4	0,2	6,2	1,5	-0,9	-0,3	-1,2	4,2	
Totale (\$ constants)	sept 2009	-0,6	1,0	0,2	3,4	0,5	-1,3	0,3	-1,1	0,3	
Revenu personnel	sept 2009	0,0	0,1	0,1	-0,5	-2,1	-1,4	-2,8	-2,3	3,5	
Taux d'épargne (3)	sept 2009	3,3	2,8	4,0	3,4	4,1	4,0	2,2	4,0	2,2	
Nouvelles commandes	* sept 2009	0,9	-0,8	1,4	8,8	-6,2	-19,4	-17,1	-21,4	4,8	
- Matériel de production non mil. excluant avions	* sept 2009	1,8	-1,0	-1,3	10,6	-10,2	-18,6	-16,9	-21,8	2,6	
Commandes en carnet	* sept 2009	-0,4	-0,4	-0,1	-4,7	-12,2	-3,7	-11,5	-7,1	15,1	
Stocks des entreprises	août 2009	-1,5	-1,1	-1,4	-14,5	-14,2	-4,1	-13,3	-7,6	5,8	
Ratio stocks/livraisons entreprises	août 2009	1,33	1,36	1,38	1,36	1,39	1,40	1,30	1,41	1,28	
Livraisons manufacturières	* sept 2009	0,8	-0,2	0,3	5,5	-9,9	-16,3	-15,9	-18,7	5,4	
Stocks manufacturiers	* sept 2009	-1,0	-0,9	-0,9	-10,9	-12,5	-4,1	-11,8	-6,8	6,6	
Ratio stocks/livraisons manufacturiers	* sept 2009	1,36	1,38	1,39	1,38	1,41	1,42	1,29	1,42	1,24	
Mises en chantier (000) (1)	sept 2009	590	587	593	590	565	579	822	553	981	
Ventes de maisons neuves	sept 2009	-3,6	1,0	3,5	49,1	15,1	-31,2	-7,8	-27,0	-36,4	
Ventes maisons existantes	sept 2009	9,4	-3,0	6,5	45,5	13,5	-1,7	7,7	-0,9	-14,8	
<b>PRODUCTION</b>											
Production industrielle	sept 2009	0,7	1,2	0,9	5,2	-9,1	-10,2	-6,1	-11,4	-0,7	
- Biens de consommation	sept 2009	1,1	1,6	0,6	5,5	-4,9	-5,9	-1,7	-6,4	-2,1	
- Biens de haute technologie	sept 2009	0,0	0,0	2,8	10,7	-4,5	-14,7	-13,9	-17,2	18,1	
<b>SOLDE EXTÉRIEUR ET BUDGÉTAIRE</b>											
Exportations	août 2009	0,2	2,5	2,1	17,8	-18,1	-14,1	-20,7	-20,3	17,6	
Importations	août 2009	-0,6	4,9	2,5	19,9	-29,0	-21,1	-28,6	-29,1	13,6	
Solde commercial (2)	août 2009	-30,7	-31,9	-27,5	-30,0	-29,1	-36,9	-60,9	-29,7	-61,4	
Solde commercial en termes réels	août 2009	-37,7	-38,8	-35,8	-37,4	-38,1	-42,7	-44,2	-39,7	-51,0	
Solde budgétaire fédéral cumulé 12 mois (2)	sept 2009	-1417,1	-1324,8	-1333,1				-454,8	-1084,6	-348,0	
<b>INFLATION ET COÛTS</b>											
Prix à la consommation	sept 2009	0,2	0,4	0,0	3,6	1,0	-0,3	-1,3	-0,9	4,6	
- Excluant aliments et énergie	sept 2009	0,2	0,1	0,1	1,5	2,0	1,8	1,5	1,7	2,4	
Dégonfleuse, dép. cons. exc. aliments énergie	sept 2009	0,1	0,1	0,1	1,4	1,6	1,7	1,3	1,6	2,5	
Prix à la production biens finis	sept 2009	-0,6	1,7	-0,9	4,9	0,4	-2,5	-4,7	-3,8	8,1	
Rémunération horaire moyenne (4)	* oct 2009	0,3	0,1	0,4	2,8	2,0	3,1	2,4	3,0	3,7	
Taux d'utilisation des capacités industrielles	sept 2009	70,5	69,9	69,0	69,8	69,2	70,8	74,5	69,6	78,7	
Prix médian, maisons unifamiliales (5)	sept 2009	-1,2	-2,5	-0,1	8,9	2,7	-13,5	-8,1	-13,9	-8,1	
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>											
Création d'emplois salariés (000) (6)	* oct 2009	-190	-219	-154	-188	-272	-459	-550,4	-422,6	-1800	
- Manufacturier	* oct 2009	-61	-45	-55	-54	-79	-127	-152,8	-122,7	-574	
- Services	* oct 2009	-61	-105	-24	-63	-120	-232	-278,1	-203,4	-820	
Heures hebdo. moyennes (6)	* oct 2009	-0,2	-0,5	-0,2	-3,1	-6,0	-5,9	-6,4	-6,3	-0,4	
Taux de chômage civil (7)	* oct 2009	10,2	9,8	9,7	9,9	9,7	8,8	6,6	9,1	5,6	
<b>COMPTES NATIONAUX ET AUTRES</b>											
<b>CROISSANCE À RYTHME ANNUEL</b>											
<b>INDICATEURS TRIMESTRIELS</b>	<b>2009T3</b>	<b>2009T2</b>	<b>2009T1</b>	<b>2008T4</b>	<b>2008T3</b>	<b>2008T2</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>		
PIB dollars enchaînés (2000)	3,5	-0,7	-6,4	-5,4	-2,7	1,5	0,4	2,1	2,7		
Consommation	3,4	-0,9	0,6	-3,1	-3,5	0,1	-0,2	2,6	2,9		
Construction résidentielle	23,3	-23,2	-38,2	-23,2	-15,9	-15,8	-22,9	-18,5	-7,3		
Investissements des entreprises	-2,5	-9,6	-39,2	-19,4	-6,1	1,4	1,6	6,2	7,9		
- dont machinerie et équipement	1,1	-4,9	-36,4	-25,9	-9,4	-5,0	-2,6	2,6	7,4		
Dépenses publiques	2,3	6,7	-2,6	1,2	4,8	3,6	3,1	1,7	1,4		
Exportations	14,7	-4,1	-29,9	-19,5	-3,6	12,1	5,4	8,7	9,0		
Importations	16,3	-14,7	-36,4	-16,7	-2,2	-5,0	-3,2	2,0	6,1		
Variation des stocks (1) (2)	-130,8	-160,2	-113,9	-37,4	-29,7	-37,1	-25,9	19,5	59,4		
Dégonfleuse du PIB	0,8	0,0	1,9	0,0	4,1	2,0	2,1	2,9	3,3		
Revenu personnel disponible réel	-3,4	3,8	0,2	3,4	-8,5	9,8	0,5	2,2	4,0		
Productivité du travail (4)	* 9,5	6,9	0,3	0,8	-0,1	3,1	1,8	1,8	0,9		
Coûts unitaires de main-d'oeuvre (4)	* -5,2	-6,1	-5,0	2,0	4,6	-1,8	1,0	2,3	2,9		
Compte courant (\$ courants) en % du PIB	-395,2	-417,8	-619,5	-736,7	-750,9	-717,2	-706,1	-726,6	-803,5		
Profits des entreprises (8) en % du PIB	15,7	22,8	-64,4	15,3	-14,5	-10,2	-11,8	-4,1	10,5		

\* Mise à jour

(1) À taux annuel

(2) Milliards de \$

(3) Épargne personnelle en % du revenu personnel disponible

(4) Entreprises non agricoles

(5) Maisons existantes vendues

(6) Enquête auprès des établissements non agricoles

(7) Enquête auprès des ménages

(8) Nominal et avant impôts

**TABLEAU 3 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES: CANADA**

6 novembre 2009										
Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance annuelle (%)			Cumul depuis le début de l'année		
		Dernier	Mois	Mois	Moyenne des derniers			depuis	début de l'année	
		mois	préc.	ant.	3 mois	6 mois	12 mois	12 mois	réf.	préc.
Indicateur avancé filtré (Stat. Can.)	sept 2009	1,1	1,2	0,6	7,5	-6,1	-4,2	-4,1	-5,3	1,3
<b>DEMANDE INTÉRIEURE</b>										
Ventes automobiles neuves (000)	août 2009	126,4	126,8	120,5	124,6	122,8	123,4	1481,4	970,6	1163,3
Ventes au détail (\$ courants)	août 2009	0,8	-0,5	1,0	5,9	-2,5	-3,2	-3,7	-5,0	4,9
- Concessionnaires automobiles	août 2009	2,2	0,3	0,4	15,7	-0,4	-11,5	-3,1	-12,3	-1,8
- Autres	août 2009	0,5	-0,6	1,0	3,8	-2,4	-1,3	-3,8	-3,3	7,0
Ventes au détail (\$ constants)	août 2009	0,4	-0,1	0,4	2,7	-0,9	-1,7	-1,6	-2,6	3,9
Livraisons manufacturières(\$ courants)	août 2009	-2,1	5,2	3,0	10,6	-22,6	-14,4	-20,4	-20,3	0,1
Nouvelles commandes	août 2009	0,2	-6,4	20,5	26,1	-30,2	-18,0	-28,1	-25,6	0,2
- Biens durables	août 2009	-1,3	-11,9	46,4	44,5	-43,1	-24,2	-38,7	-34,1	-6,2
Commandes en carnet	août 2009	-4,2	-5,5	2,4	-32,5	-23,3	6,9	-18,6	-1,0	18,9
Stocks manufacturiers	août 2009	-0,7	-2,1	-0,1	-12,2	-12,6	-1,1	-10,1	-3,7	0,5
Ratio stocks/livraisons	août 2009	1,49	1,47	1,58	1,51	1,56	1,52	1,32	1,57	1,30
Livraisons manufacturières(\$ constants)	août 2009	-2,3	5,4	1,6	4,3	-16,7	-15,9	-15,2	-18,8	-5,1
Mises en chantier (000) (1)	sept 2009	149,3	155,4	137,8	147,5	137,7	150,0	213,5	138,4	220,3
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	1,5	-0,8	2,8	56,7	95,0	-12,7	15,6	-5,3	-12,0
Nombre de faillites personnelles (2)	août 2009						34,8	36,7	37,9	6,5
Nombre de faillites commerciales (2)	août 2009						-7,2	-21,1	-10,8	-3,3
<b>PRODUCTION</b>										
Produit intérieur réel	août 2009	-0,1	0,0	0,1	-1,5	-4,8	-2,6	-4,0	-3,6	1,3
- Manufacturier	août 2009	-0,7	0,3	-0,2	-7,1	-17,5	-11,8	-14,6	-14,2	-5,0
- Construction	août 2009	0,2	-0,2	-0,6	-5,1	-10,0	-3,2	-7,6	-5,6	3,4
- Services	août 2009	0,1	0,2	0,4	2,3	-0,1	-0,2	-0,2	-0,6	2,9
<b>SOLDES EXTÉRIEUR, BUDGÉTAIRE, DES CHANGES</b>										
Exportations	août 2009	-5,1	4,6	4,5	-6,2	-34,6	-16,0	-31,6	-26,1	5,4
Importations	août 2009	-2,8	9,4	-0,9	4,9	-27,0	-6,6	-16,7	-14,8	4,7
- Biens d'équipement	août 2009	-4,9	11,7	-3,8	-9,8	-25,4	-0,3	-12,3	-7,0	0,9
Solde commercial (millions de \$)	août 2009	-1 985	-1 316	97	-1 068	-643	292	5 206	-502	4 918
Var. des réserves extérieures (millions de \$)	août 2009	8 157	752	-208	2 900	1 730	915	10 977	9 699	2 820
Niveau (\$É.-U.): 53 571									Année financière	
Solde budgétaire fédéral (cumul 12 mois - milliards \$)	août 2009	-27,1	-23,6	-15,6				5,5	-23,7	1,1
<b>INFLATION ET COÛTS</b>										
Prix à la consommation	sept 2009	0,0	0,0	-0,3	0,5	1,5	0,6	-0,9	0,1	2,5
- Excluant aliments et énergie	sept 2009	0,3	0,0	-0,2	0,2	1,3	1,2	0,9	1,2	1,2
- Ind. réf. Banque du Canada (4)	sept 2009	0,3	0,1	0,0	1,2	1,9	1,9	1,5	1,8	1,5
Rémunération horaire moyenne (2)	* oct 2009						3,8	3,3	3,7	4,5
Prix des logements neufs, inc. terrain (2)	août 2009	0,1	0,3	-0,2	-1,1	-4,4	-1,3	-3,1	-2,6	4,6
Prix moyen des logements existants vendus (SIA)	sept 2009	1,5	1,6	2,7	32,4	22,8	-2,6	13,3	-0,2	1,8
Prix industriels	sept 2009	-0,5	0,5	-0,6	-2,3	-4,3	-1,2	-6,1	-3,4	3,8
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Population active	* oct 2009	0,0	-0,1	0,3	0,2	0,9	0,8	0,2	0,7	1,8
Création d'emplois (000)	* oct 2009	-43,2	30,6	27,1	4,8	-13,2	-33,3	-399,9	-316,2	163,3
- Manufacturiers	* oct 2009	-8,2	26,1	-17,3	0,2	-15,0	-18,1	-217,7	-193,7	-10,7
- Services	* oct 2009	-37,0	-15,6	33,9	-6,2	-0,7	-5,8	-69,7	-47,5	104,0
- Temps plein	* oct 2009	16,5	91,6	-3,5	34,9	-5,1	-31,5	-378,1	-295,6	65,3
- Temps partiel	* oct 2009	-59,7	-61,0	30,6	-30,0	-8,1	-1,8	-21,8	-20,6	98,0
Taux de chômage	* oct 2009	8,6	8,4	8,7	8,6	8,6	7,9	6,3	8,2	6,1
<b>COMPTES NATIONAUX ET AUTRES</b>										
<b>CROISSANCE À RYTHME ANNUEL</b>										
<b>INDICATEURS TRIMESTRIELS</b>	<b>2009T2</b>	<b>2009T1</b>	<b>2008T4</b>	<b>2008T3</b>	<b>2008T2</b>	<b>2008T1</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
PIB dollars enchaînés (2002)	-3,4	-6,1	-3,7	0,4	0,3	-0,7	0,4	2,5	2,9	
Consommation	1,8	-1,2	-3,1	0,6	1,1	2,5	3,0	4,6	4,1	
Investissement des entreprises	-17,0	-31,3	-16,2	2,1	-2,6	0,8	0,2	3,7	10,0	
- dont machinerie et équipement	-16,1	-37,6	-28,5	-2,9	-5,8	0,2	0,5	4,4	10,5	
Construction résidentielle	6,2	-21,2	-23,0	-4,9	-1,3	-6,1	-2,7	2,9	2,0	
Dépenses publiques	3,2	2,1	2,5	0,0	4,6	5,7	3,7	3,3	3,0	
Demande intérieure finale	0,4	-6,0	-4,9	0,5	1,5	2,8	2,6	4,1	4,5	
Exportations	-19,3	-30,4	-17,7	-4,1	-4,1	-2,3	-4,7	1,1	0,8	
Importations	-8,5	-38,9	-23,4	-3,4	3,0	-4,7	0,8	5,8	4,7	
Variation des stocks (1)	-10,5	-8,9	10,3	15,0	14,5	9,2	12,2	15,0	12,1	
Revenu personnel disponible réel	1,5	-3,5	4,5	-0,7	0,8	9,2	4,2	3,6	5,8	
Taux d'épargne personnelle	4,5	4,5	4,9	3,1	3,4	3,3	3,7	2,5	3,5	
Dégonfleur du PIB	1,0	-6,2	-11,2	3,3	10,1	5,5	3,9	3,2	2,6	
Profits des entreprises (3)	-37,5	-57,7	-65,0	15,0	34,7	11,8	5,7	4,1	5,1	
en % du PIB	8,7	9,7	11,6	14,6	14,2	13,5	13,5	13,3	13,5	
Taux d'utilisation des capacités ind. (%)	67,4	70,2	75,4	78,7	79,4	79,9	78,3	82,2	82,8	
Productivité du travail, entreprises	0,0	0,0	-0,4	0,4	0,0	-3,8	-1,1	0,5	1,2	
Coût unitaire de main-d'œuvre, entreprises	1,3	3,3	6,7	3,3	3,7	8,8	5,2	3,1	3,8	
	<b>2009T2</b>	<b>2009T1</b>	<b>2008T4</b>	<b>2008T3</b>	<b>2008T2</b>	<b>2008T1</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
Compte courant (\$ courants) (1)	-44,8	-30,9	-31,0	13,0	27,0	23,5	8,1	15,6	20,3	
en % du PIB	-3,0	-2,0	-2,0	0,8	1,7	1,5	0,5	1,0	1,3	
* Mise à jour										
(1) À taux annuel, milliards de \$										
(3) Nominal et avant impôts										
(4) I.P.C. excluant les 8 composantes les plus volatiles et l'effet										

<b>Groupe Économie et Stratégie</b>										
<b>TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX</b>										
<b>6 novembre 2009</b>										
Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance annuelle (%)			Cumul depuis le début de l'année		
		Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moyenne des derniers			depuis	réf.	préc.
		3 mois	6 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois	
<b>QUEBEC</b>										
<b>DEMANDE ET REVENU</b>										
Ventes au détail	août 2009	0,4	-0,3	2,0	9,0	-0,9	-0,4	-1,0	-2,5	5,8
Livraisons manufacturières	août 2009	-4,0	3,7	6,6	15,8	-21,4	-9,9	-17,3	-15,6	1,9
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	41,3	48,9	46,6	45,6	42,3	43,4	46,5	42,0	48,0
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	0,0	-5,1	3,3	14,6	48,5	-9,6	4,3	-6,5	-0,2
Salaires et traitements	juin 2009	0,5	0,2	0,2	0,3	0,5	2,5	1,0	1,4	2,6
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-9,9	-29,9	-18,3	0,7
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						26,4	27,1	27,8	7,9
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						-4,1	-20,3	-8,4	6,7
<b>PRIX ET SALAIRES</b>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	-0,2	0,1	-0,4	0,8	2,6	0,5	-0,3	0,3	2,4
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						4,2	3,7	4,2	3,3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,2	0,0	0,1	1,1	2,8	3,9	2,1	3,4	5,0
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	-0,4	0,8	0,9	8,5	13,8	3,2	7,6	4,3	5,2
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	1,4	-3,5	8,3	2,1	-5,0	-5,2	-62,1	-56,2	4,3
Taux de chômage	* oct 2009	8,5	8,8	9,1	8,8	8,8	8,3	7,2	8,5	7,3
Taux d'activité	* oct 2009	64,8	65,0	65,4	65,1	65,3	65,3	65,6	65,3	65,7
<b>ONTARIO</b>										
<b>DEMANDE ET REVENU</b>										
Ventes au détail	août 2009	1,2	0,1	-0,1	3,9	-0,5	-3,0	-3,4	-4,5	5,3
Livraisons manufacturières	août 2009	-3,2	11,6	1,1	12,9	-23,3	-17,0	-20,9	-22,5	-4,9
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	50,2	45,2	39,8	45,1	43,8	52,4	81,5	47,3	78,2
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	0,8	0,8	0,0	39,6	91,6	-12,8	11,4	-5,4	-9,2
Salaires et traitements	juin 2009	0,0	-0,6	0,0	-3,4	-2,3	2,0	-1,6	0,0	4,9
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-18,2	-28,2	-26,4	-10,3
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						35,6	40,9	39,1	8,6
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						-8,3	-9,5	-10,7	-6,9
<b>PRIX ET SALAIRES</b>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	0,1	0,0	-0,4	-0,2	1,0	0,7	-1,1	0,2	2,3
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						3,0	2,7	2,8	4,3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,1	0,1	0,0	-0,9	-1,5	0,9	-0,8	-0,1	3,9
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	1,0	0,3	2,6	19,3	20,8	-1,5	8,9	0,9	3,9
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	-12,0	12,6	12,2	4,3	-5,3	-17,2	-205,9	-152,1	78,0
Taux de chômage	* oct 2009	9,3	9,2	9,4	9,3	9,4	8,7	6,7	9,0	6,4
Taux d'activité	* oct 2009	67,1	67,2	67,3	67,2	67,2	67,5	68,2	67,4	68,1
<b>TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR</b>										
<b>DEMANDE ET REVENU</b>										
Ventes au détail	août 2009	-0,9	-0,2	1,4	8,3	4,6	3,2	0,7	1,5	7,9
Livraisons manufacturières	août 2009	10,2	-1,4	60,5	392,9	-27,8	-25,0	-26,4	-39,1	32,2
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	2,8	2,8	3,3	3,0	2,9	3,2	3,4	3,1	3,1
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	7,6	-0,9	-3,6	2,3	-5,5	-11,5	-12,7	-11,3	12,0
Salaires et traitements	juin 2009	-1,5	1,6	-3,4	1,3	4,3	5,2	2,6	4,3	8,7
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-23,3	-22,8	-41,5	26,6
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						19,0	16,4	22,4	-3,8
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						-33,3	-66,7	-30,0	-18,9
<b>PRIX ET SALAIRES</b>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	0,2	-0,2	-0,5	0,3	2,4	0,7	-0,9	0,1	3,0
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						4,1	5,3	3,8	8,5
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	1,1	0,0	0,4	3,7	6,0	17,5	7,5	14,7	17,4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	-0,1	1,8	-2,9	-1,4	11,3	21,0	15,5	19,2	17,4
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	-4,0	1,5	2,9	0,1	-0,3	-0,5	-5,7	-4,9	-1,4
Taux de chômage	* oct 2009	17,0	15,3	15,6	16,0	16,0	15,2	13,8	15,5	13,2
Taux d'activité	* oct 2009	59,5	59,6	59,3	59,5	59,3	59,2	59,3	59,2	59,7
<b>ILE-DU-PRINCE-EDOUARD</b>										
<b>DEMANDE ET REVENU</b>										
Ventes au détail	août 2009	0,6	-0,4	-0,2	-1,6	-0,8	0,0	-2,3	-1,9	6,4
Livraisons manufacturières	août 2009	-3,7	9,3	-10,0	-30,0	-2,4	-6,0	-7,3	-5,1	-2,1
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	0,7	1,0	0,6	0,8	0,8	0,7	0,5	0,7	0,7
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	22,8	-25,8	5,1	-12,3	-14,9	-8,9	-16,3	-1,7	-18,0
Salaires et traitements	juin 2009	-2,4	3,1	-0,7	10,0	5,9	4,3	4,4	4,7	3,3
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						8,5	-14,0	1,2	4,1
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						42,8	-11,4	22,6	26,8
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						22,2	50,0	80,0	-58,3
<b>PRIX ET SALAIRES</b>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	0,3	-0,1	-0,1	3,2	3,5	0,1	-1,4	-0,6	3,8
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						5,4	1,7	5,2	6,0
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,2	0,0	0,0	1,3	2,0	0,8	1,7	0,8	1,7
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	5,6	-2,7	0,8	3,9	3,8	5,7	13,2	5,3	4,1
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	1,0	1,1	-0,7	0,5	0,3	0,1	0,9	1,4	-0,1
Taux de chômage	* oct 2009	12,0	11,8	13,7	12,5	12,5	12,1	11,6	12,3	10,6
Taux d'activité	* oct 2009	68,9	67,8	68,2	68,3	68,2	67,9	68,3	67,9	68,9

<b>Groupe Économie et Stratégie</b>										
<b>TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)</b>										
<b>6 novembre 2009</b>										
Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance annuelle (%)				Cumul depuis le début de l'année	
		Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moyenne des derniers			depuis 12 mois	réf.	préc.
<b>NOUVELLE-ÉCOSSE</b>										
<b>DEMANDE ET REVENU</b>										
Ventes au détail	août 2009	1,7	-1,9	2,1	8,8	2,7	-0,8	-0,1	-1,9	5,7
Livraisons manufacturières	août 2009	-3,5	-2,1	0,1	7,8	-17,6	-11,2	-21,2	-16,9	11,9
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	4,5	4,0	3,2	3,9	3,3	3,4	4,4	3,4	4,6
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	-3,2	3,8	-4,4	32,9	29,9	-16,9	-4,4	-15,2	-3,9
Salaires et traitements	juin 2009	-1,5	0,7	-0,4	0,8	0,8	3,0	0,8	1,8	4,9
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-15,4	-39,7	-28,2	4,8
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						21,0	14,5	17,1	6,5
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						-25,4	-18,2	-16,7	-11,9
<b>PRIX ET SALAIRES</b>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	0,0	0,1	0,1	3,1	3,0	-0,1	-0,8	-0,6	3,5
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						5,1	3,0	5,3	3,2
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	2,7	0,5	1,4	9,4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	2,4	-4,7	5,0	0,7	6,8	3,4	2,9	2,8	4,9
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	1,2	-1,1	2,3	0,8	0,7	-0,3	-4,2	-0,2	4,8
Taux de chômage	* oct 2009	9,3	9,5	9,5	9,4	9,3	9,0	7,6	9,2	7,7
Taux d'activité	* oct 2009	64,6	64,6	64,8	64,7	64,6	64,5	64,3	64,5	63,9
<b>NOUVEAU-BRUNSWICK</b>										
<b>DEMANDE ET REVENU</b>										
Ventes au détail	août 2009	3,2	0,2	0,0	10,0	-0,7	0,1	-0,9	-1,9	6,9
Livraisons manufacturières	août 2009	1,8	-0,2	7,8	52,1	7,9	-22,8	-8,6	-26,8	29,2
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	2,9	3,5	3,8	3,4	3,5	3,6	4,4	3,5	4,3
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	-1,7	-8,9	4,6	0,7	16,4	-12,8	-8,9	-11,5	-4,4
Salaires et traitements	juin 2009	-1,3	1,0	-0,7	2,3	0,5	2,7	0,8	1,3	5,6
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-21,7	-13,8	-27,2	25,9
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						27,0	27,8	28,0	0,9
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						-34,8	-66,7	-52,5	34,3
<b>PRIX ET SALAIRES</b>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	0,1	-0,3	-0,1	2,4	3,2	0,0	-0,4	-0,2	2,1
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						5,5	4,5	5,2	4,7
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,1	0,1	-0,2	-0,2	3,1	3,2	2,2	3,5	2,4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	4,1	-1,3	1,4	12,3	18,7	3,7	4,0	3,6	7,3
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	1,6	2,9	0,0	1,5	0,8	0,0	0,2	2,8	2,7
Taux de chômage	* oct 2009	8,5	8,1	9,3	8,6	8,9	8,9	8,9	8,9	8,6
Taux d'activité	* oct 2009	64,9	64,3	64,7	64,6	64,7	64,7	65,4	64,7	64,8
<b>MANITOBA</b>										
<b>DEMANDE ET REVENU</b>										
Ventes au détail	août 2009	0,5	-0,6	3,1	14,2	-1,2	-0,4	-0,2	-2,5	8,9
Livraisons manufacturières	août 2009	-1,4	-5,4	1,0	-17,4	-14,2	-4,5	-18,3	-9,0	-0,4
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	4,4	5,5	4,4	4,8	4,4	4,5	5,3	4,1	5,5
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	0,4	-1,4	1,3	21,8	10,7	-7,9	0,4	-6,6	0,1
Salaires et traitements	juin 2009	-1,3	1,0	0,2	2,8	1,6	3,7	1,9	2,4	6,5
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-5,6	-22,3	-13,4	2,3
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						24,9	42,0	30,5	-7,4
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						-26,8	-75,0	-41,0	-6,0
<b>PRIX ET SALAIRES</b>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	0,3	-0,4	-0,1	1,3	2,3	1,1	-0,3	0,6	2,1
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						3,2	4,2	3,1	4,7
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,1	0,1	0,4	2,9	1,1	4,1	1,6	3,2	12,4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	1,4	0,3	5,4	23,9	10,9	5,2	9,6	5,2	15,1
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	-3,4	-2,4	3,4	-0,8	0,2	-0,1	-1,4	-3,6	7,8
Taux de chômage	* oct 2009	5,8	5,3	5,7	5,6	5,4	5,0	4,3	5,1	4,1
Taux d'activité	* oct 2009	69,3	69,5	70,1	69,5	69,5	69,5	69,5	69,4	69,6
<b>SASKATCHEWAN</b>										
<b>DEMANDE ET REVENU</b>										
Ventes au détail	août 2009	1,2	-2,0	2,5	7,0	-2,1	-0,4	-2,5	-3,0	13,5
Livraisons manufacturières	août 2009	-5,4	-3,3	-3,0	-10,5	-14,8	-5,9	-29,3	-13,0	23,5
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	3,7	5,1	3,1	4,0	3,7	3,7	7,2	3,2	7,3
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	0,7	-4,3	12,6	120,5	67,4	-9,1	26,1	-2,9	-11,9
Salaires et traitements	juin 2009	0,0	0,9	-0,8	0,0	2,2	5,8	2,7	3,8	9,8
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-4,5	-37,3	-26,5	52,4
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						24,5	7,6	26,9	-8,5
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						2,5	-6,7	14,3	-29,1
<b>PRIX ET SALAIRES</b>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	-0,3	-0,1	-0,2	2,4	1,9	1,7	0,2	1,2	3,3
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						6,2	6,3	6,0	7,1
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,4	0,0	0,3	-0,2	-2,7	2,5	-3,1	-1,7	30,0
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	3,2	3,4	0,7	7,0	-1,6	6,7	1,5	4,7	35,8
<b>MARCHÉ DU TRAVAIL</b>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	-1,3	2,1	-3,2	-0,8	-0,4	-0,2	-2,0	-2,6	15,7
Taux de chômage	* oct 2009	5,3	4,6	5,0	5,0	4,9	4,6	3,9	4,8	4,1
Taux d'activité	* oct 2009	69,8	69,6	69,7	69,7	70,1	70,2	70,1	70,2	69,6

<b>Groupe Économie et Stratégie</b>										
<b>TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)</b>										
<b>6 novembre 2009</b>										
Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance annuelle (%)			Cumul depuis le début de l'année		
		Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moyenne des derniers			12 mois	réf.	préc.
<b>ALBERTA</b>										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	août 2009	-0,2	-1,1	0,9	1,4	-10,3	-7,5	-9,4	-9,8	1,2
Livraisons manufacturières	août 2009	4,9	-3,6	0,3	-7,6	-32,0	-14,7	-26,3	-23,1	8,9
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	22,6	20,1	19,3	20,7	18,4	18,0	24,1	16,7	31,3
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	1,7	-5,5	3,0	60,2	115,7	-13,6	0,9	-8,5	-19,0
Salaires et traitements	juin 2009	-0,3	0,8	-0,7	-1,3	-0,6	5,7	1,5	3,3	9,3
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-21,5	-42,9	-39,6	38,1
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						75,7	71,6	83,8	13,9
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						-0,5	-13,2	-10,5	-9,5
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	-0,4	0,4	-0,4	1,3	0,5	0,3	-1,1	-0,4	3,5
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						4,7	3,9	4,8	6,0
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,0	0,4	-0,4	-2,9	-12,1	-8,0	-8,9	-9,6	3,6
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	0,2	0,9	-0,8	-1,5	-2,6	-5,6	-1,6	-5,8	-0,1
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	-14,9	3,0	-6,7	-6,2	-4,3	-5,7	-68,0	-55,3	40,3
Taux de chômage	* oct 2009	7,5	7,1	7,4	7,3	7,1	6,0	3,7	6,4	3,5
Taux d'activité	* oct 2009	73,7	74,0	74,3	74,0	74,3	74,5	75,1	74,4	74,6
<b>COLOMBIE-BRITANNIQUE</b>										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	août 2009	0,8	-0,9	1,2	7,1	-4,8	-7,0	-6,4	-8,4	2,7
Livraisons manufacturières	août 2009	0,0	-1,1	2,9	-2,2	-23,6	-14,9	-19,3	-19,8	-7,1
Mises en chantier (000) (2)	sept 2009	16,2	19,3	13,7	16,4	14,6	16,9	36,2	14,4	37,4
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	4,7	3,7	9,1	189,4	250,7	-15,7	68,9	0,8	-26,4
Salaires et traitements	juin 2009	-0,8	0,6	-1,1	-4,7	-4,3	1,5	-2,8	-1,3	6,3
Valeur des exportations de marchandises (1)	août 2009						-12,0	-31,8	-24,2	0,3
Nombre de faillites personnelles (1)	août 2009						52,4	52,4	61,1	-1,5
Nombre de faillites commerciales (1)	août 2009						0,9	-50,0	-2,1	-8,2
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	sept 2009	-0,1	0,4	-0,4	0,1	1,2	0,4	-1,2	0,0	2,2
Rémunération horaire moyenne (1)	* oct 2009						4,1	2,9	3,7	4,5
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	août 2009	0,2	0,6	-0,8	-1,9	-10,7	-5,3	-8,1	-7,4	3,7
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	sept 2009	2,1	2,0	3,9	59,5	13,2	-4,7	18,2	-4,1	5,9
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* oct 2009	-12,9	14,4	8,6	3,4	0,0	-4,3	-51,8	-45,5	11,0
Taux de chômage	* oct 2009	8,3	7,4	7,8	7,8	7,8	7,1	5,2	7,5	4,5
Taux d'activité	* oct 2009	66,0	65,9	65,9	65,9	66,0	66,0	66,4	65,9	66,7



**Groupe Économie et Stratégie**

**TABLEAU 5 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES INTERNATIONAUX**

6 novembre 2009

Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance annuelle (%)			Cumul depuis le début de l'année		
		Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moyenne des derniers			12 mois	réf. préc.	
Indicateur avancé de l'OCDE	* sept 2009	1,1	1,2	1,3	16,2	5,8	-7,2	1,5	-6,5	-3,2
<b>Japon</b>										
Confiance des consommateurs - pourcentage (1)	sept 2009	40,5	40,1	39,4	40,0	37,6	32,6	31,4	34,2	33,9
Ventes au détail (1)	sept 2009						-2,5	-1,4	-2,9	0,9
Production industrielle, indice de volume	sept 2009	1,4	1,6	2,1	31,8	-3,6	-24,1	-17,9	-27,3	0,6
Exportations	sept 2009	-0,8	-0,2	-0,9	-0,7	-17,1	-35,9	-32,9	-39,8	3,5
Importations	sept 2009	1,9	0,5	4,1	12,4	-29,7	-31,8	-36,1	-38,6	13,8
Solde commercial (milliards de ¥)	sept 2009	59	173	205	146	210	25	-229	109	326
Compte courant (milliards de ¥)	août 2009	1 234	1 159	1 928	1 440	1 214	977	946	1 017	1 604
Inflation (I.P.C.)	sept 2009	-0,1	-0,1	-0,1	-1,8	-2,0	-0,6	-2,2	-1,1	1,5
Ratio des offres d'emplois aux demandeurs	sept 2009	0,43	0,42	0,42	0,42	0,43	0,56	0,83	0,49	0,92
Taux de chômage	sept 2009	5,3	5,5	5,7	5,5	5,4	4,8	4,0	5,0	4,0
		<b>2009T2</b>	<b>2009T1</b>	<b>2008T4</b>	<b>2008T3</b>	<b>2008T2</b>	<b>2008T1</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Produit int. brut (¥ constants)		2,3	-12,4	-12,8	-5,1	-2,8	3,5	-0,7	2,3	2,0
<b>Zone euro</b>										
Ventes au détail	* juil 2009	-0,3	-0,2	-1,0	-3,9	-1,9	-1,4	-2,1	-1,9	#VALUE!
Production industrielle	* juil 2009	-2,7	-2,3	-1,8	-19,5	-10,4	-1,8	-11,5	-4,7	#VALUE!
Exportations	août 2009	-5,8	4,7	0,6	1,8	-21,8	-15,4	-22,5	-21,7	6,4
Importations	août 2009	-1,3	0,8	0,3	-9,3	-27,5	-15,5	-25,5	-23,1	11,0
Solde commercial (Millions d'euros)	août 2009	995	6 000	1 923	2 973	3 154	1 197	38	139	-2 136
Inflation (I.P.C.)	oct 2009	0,2	0,0	0,3	0,2	0,9	0,5	-0,1	0,2	3,6
Prix à la production (1)	* juil 2009	-1,5	-2,0	-0,8	-11,1	3,8	6,2	1,6	6,4	#VALUE!
Taux de chômage	sept 2009	9,7	9,6	9,5	9,6	9,5	8,9	7,7	9,2	7,4
		<b>2009T2</b>	<b>2009T1</b>	<b>2008T4</b>	<b>2008T3</b>	<b>2008T2</b>	<b>2008T1</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Produit int. brut (Euro constants)		-0,7	-9,6	-7,1	-1,5	-1,3	3,1	0,6	2,7	3,0
<b>Royaume-Uni</b>										
Confiance des consommateurs (indice de diffusion)	oct 2009	-8,3	-10,1	-16,2	-11,5	-14,9	-21,7	-27,4	-20,3	-17,6
Ventes au détail	sept 2009	0,0	0,1	0,3	3,9	2,7	1,4	2,4	1,2	3,0
Production industrielle	* sept 2009	1,5	-2,6	0,3	-2,9	-6,7	-10,7	-10,3	-11,5	-1,5
Exportations (1)	août 2009	-0,6	3,8	1,1	6,2	-12,9	-5,9	-11,1	-12,3	16,6
Importations (1)	août 2009	-1,2	2,4	1,6	0,9	-15,4	-7,9	-14,3	-13,3	14,9
Solde commercial (1) (Millions de £)	août 2009	-6 240	-6 431	-6 515	-6 395	-6 423	-6 629	-6 620	-6 669	-7 942
Inflation (I.P.C. harmonisé) (1)	sept 2009	0,1	0,5	-0,1	2,4	2,5	2,6	1,1	2,2	3,5
Prix à la production (1)	* oct 2009	0,2	0,5	0,3	3,3	3,4	1,5	1,7	0,9	7,8
Prix des maisons	* oct 2009	1,2	1,5	0,8	12,2	1,1	-13,1	-1,5	-12,2	-6,9
Taux de chômage	juil 2009	7,9	7,9	7,8	7,9	7,6	6,9	5,7	7,6	5,4
		<b>2009T3</b>	<b>2009T2</b>	<b>2009T1</b>	<b>2008T4</b>	<b>2008T3</b>	<b>2008T4</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Produit int. brut (£ constants)		-1,6	-2,3	-9,6	-6,9	-2,9	-6,9	0,6	2,6	2,9
<b>TAUX D'INTERET ET DE CHANGE</b>										
	Jeudi de référence	Dernier jour	Il y a 1 sem.	Il y a 2 sem.	Moyenne des jeudis			Il y a 13 sem.	Il y a 26 sem.	Il y a 52 sem.
<b>Japon</b>										
Taux préférentiel	* 05-nov-09	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,32	0,30	0,30	0,50
Financement à 3 mois	* 05-nov-09	0,16	0,15	0,15	0,15	0,16	0,22	0,15	0,20	0,44
- Écart de taux avec les É.-U.	* 05-nov-09	0,12	0,09	0,09	0,04	0,02	0,07	-0,02	0,02	0,13
Rend. des oblig. gov. 10 ans	* 05-nov-09	1,43	1,39	1,36	1,34	1,37	1,35	1,43	1,40	1,49
- Écart de taux avec les É.-U.	* 05-nov-09	-2,10	-2,10	-2,06	-2,07	-2,12	-1,78	-2,31	-1,87	-2,21
Taux de change (¥ / \$É.-U.)	* 05-nov-09	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0
<b>Zone Euro</b>										
Bons du Trésor 3 mois	* 05-nov-09	0,68	0,67	0,69	0,73	0,92	1,62	0,84	1,32	4,60
- Écart de taux avec les É.-U.	* 05-nov-09	0,64	0,61	0,63	0,63	0,78	1,48	0,67	1,14	4,29
Rend. des oblig. gov. 10 ans	* 05-nov-09	3,31	3,26	3,24	3,29	3,36	3,25	3,34	3,24	3,77
- Écart de taux avec les É.-U.	* 05-nov-09	-0,21	-0,24	-0,18	-0,11	-0,13	0,12	-0,41	-0,03	0,07
Taux de change (\$É.-U. / EURO)	* 05-nov-09	1,4881	1,4834	1,5024	1,4625	1,4327	1,3752	1,4348	1,3388	1,2679
(YEN / EURO)	* 05-nov-09	134,30	135,13	136,90	133,96	133,92	129,13	137,31	132,72	124,86
(EURO / £)	* 05-nov-09	1,1169	1,1142	1,1046	1,1209	1,1392	1,1249	1,1732	1,1303	1,2422
<b>Royaume-Uni</b>										
Bons du Trésor 3 mois (adjudication)	* 05-nov-09	0,46	0,46	0,43	0,41	0,45	0,73	0,43	0,57	3,57
- Écart de taux avec les É.-U.	* 05-nov-09	0,42	0,40	0,37	0,30	0,31	0,58	0,26	0,39	3,26
Rend. des oblig. gov. 30 ans	* 05-nov-09	4,34	4,17	4,26	4,17	4,34	4,27	4,37	4,41	4,67
- Écart de taux avec les É.-U.	* 05-nov-09	-0,06	-0,16	0,02	-0,06	0,01	0,37	-0,15	0,15	0,47
Taux de change (\$É.-U. / £)	* 05-nov-09	1,6592	1,6559	1,6622	1,6375	1,6312	1,5425	1,6776	1,5029	1,5569
<b>INDICES BOURSIERS</b>										
	référence	Niveau	Croissance mensuelle (%)			Rendement depuis (%)			Depuis le début de l'année	
			Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	3 mois	6 mois	12 mois	réf.	préc.
MSCI Eafe	* nov 2009	205	1,0	4,6	6,2	12,2	37,2	40,6	39,8	-50,5

**TABLEAU 6 - PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES**

6 novembre 2009

	Prix au comptant		Variation hebdomadaire (%)			Croiss. annualisée (%)			L'année dernière
	5 nov	29 oct	Dern. semaine	Sem. préc.	Sem. ant.	des dernières			
						13 sem.	26 sem.	52 sem.	
<b>INDICE CRB</b>									
Total	462,1	459,2	0,6	-2,2	2,8	44,7	35,2	26,7	364,8
Énergie	637,9	648,6	-1,6	-3,0	4,3	31,4	70,3	-0,6	641,8
Grains	314,9	312,1	0,9	-5,4	6,2	17,1	-14,5	1,0	311,7
Matières industrielles	417,6	418,5	-0,2	0,1	3,0	49,6	60,2	62,1	257,6
Viandes et animaux vivants	278,5	277,2	0,5	1,4	0,7	63,6	-3,3	-2,2	284,6
Métaux précieux	853,6	825,0	3,5	-2,8	0,8	64,2	44,6	61,0	530,3
<b>MÉTAUX PRÉCIEUX</b>									
Or (\$/once) (AM fixing London)	1088,00	1034,00	5,2	-2,0	0,2	64,5	42,1	47,2	739,00
Platine (\$/once) (AM fixing London)	1360	1318	3,2	-2,8	0,7	25,9	36,5	57,8	862
Argent (\$/once) (Handy & Harman)	17,42	16,63	4,8	-5,4	-0,9	95,6	59,0	72,4	10,11
Palladium (\$/once troy)	330	324	1,9	-3,3	2,8	113,5	87,5	41,6	233
<b>MÉTAUX DE BASE</b>									
Aluminium (\$/tonne) LME	1 886	1 900	-0,7	-2,5	6,2	-21,2	47,9	-4,5	1 975
Cuivre (\$/tonne) LME	6 527	6 424	1,6	-2,1	8,0	36,9	88,1	68,0	3 885
Zinc (\$/tonne) LME	2 185	2 207	-1,0	-1,5	14,0	85,6	89,2	98,3	1 102
Nickel (\$/tonne) LME	17 808	18 458	-3,5	-5,1	7,0	-38,1	86,7	55,5	11 453
Plomb (\$/tonne) LME	2 318	2 296	0,9	-4,7	12,7	123,0	145,0	57,9	1 468
<b>AUTRES PRODUITS</b>									
Pétrole (\$/baril) future 1 mois (West Texas Intermediate)	79,81	79,97	-0,2	-1,1	4,3	51,5	100,4	30,8	61,00
Maïs (¢/boisseau) (Illinois #2)	350,0	356,0	-1,7	-7,0	8,0	11,6	-18,8	2,8	340,5
Soya (¢/boisseau) (Illinois #1)	954,0	970,0	-1,6	-2,3	2,1	-52,0	-24,4	10,2	866,0
Porc (¢/lb)	72,00	72,00	0,0	5,9	1,5	-19,4	-28,2	9,1	66,00
Bœuf (Indice bovins d'engraissement) (C.M.E.)	93,21	93,25	0,0	0,0	-0,3	-26,8	-12,6	-3,4	96,45
Pâte de bois NBSK Tonne métrique livrée É.-U.	800	770	3,9	0,0	0,0	80,7	53,8	-5,9	850
Gaz naturel (mmbtu) Henry Hub future NYMEX	4,31	4,10	5,0	-17,7	29,0	76,5	17,9	-37,3	6,87
Bois de construction 2x4	192	193	-0,5	-1,0	0,0	-18,4	53,4	1,6	189