



- **Sujet de la semaine**

Cette semaine, nous examinons la situation de l'inflation. Nous analysons les différences importantes entre les indicateurs de l'inflation selon le PCE et l'IPC. Ce rapport évalue aussi comment certains facteurs clés, comme les prix de l'énergie et le marché du travail influent sur l'inflation. Notre analyse révèle que l'inflation d'ensemble rebondira en 2010 alors que l'inflation de base diminuera quelque peu.

- **Revue des indicateurs économiques (p. 6)**

- **À surveiller**

Calendrier économique et annonces importantes concernant les bénéfices au cours de la prochaine semaine (p. 7)

- **Tableaux économiques (p. 8)**

Hausse de l'inflation d'ensemble aux États-Unis en 2010

Sommaire

- Il existe quelques différences importantes entre les indices de prix IPC et PCE dont il faut tenir compte dans l'interprétation des données sur l'inflation, ce qui est essentiel pour mieux comprendre l'influence de l'inflation sur le marché obligataire et les décisions de politique monétaire.
- On relève d'importantes différences de pondération entre l'IPC et le PCE dans les catégories de l'immobilier résidentiel, des transports et des soins médicaux. Aussi, les taux d'inflation selon l'IPC et le PCE peuvent-ils se comporter différemment sur des périodes particulières. Par conséquent, ils peuvent donner des indices différents aux participants des marchés et aux décideurs politiques.
- La grande différence entre les taux d'inflation de base et d'ensemble en 2009 tient essentiellement à la contribution négative des prix de l'énergie. Celle-ci redeviendra positive en 2010.
- La vigueur du marché du travail sera un des indicateurs clés qui influenceront aussi les taux d'inflation au cours de la prochaine année.
- Globalement, l'inflation générale augmentera nettement comparativement à l'essentiel de 2009 principalement en raison d'un rebondissement des prix de l'énergie. Cependant, nous ne nous attendons pas à ce que les taux de base suivent. Nous prévoyons plutôt que les taux baisseront légèrement pour l'IPC alors que l'inflation selon l'indice PCE devrait présenter peu de différence d'ici un an.

Comment évoluera l'inflation ?

Dans le cycle actuel, les investisseurs sont bombardés d'opinions divergentes au sujet de l'inflation et des anticipations d'inflation pour les 12 prochains mois. Certains croient que l'inflation sera timide et se cantonnera sous le taux cible de 2% de la Fed, alors que d'autres prévoient qu'elle montera nettement au-dessus de ce niveau de 2%. Il n'y a pas consensus sur la question. Aussi constatons-nous de multiples stratégies différentes offertes aux investisseurs. Le consensus au sujet des catégories d'actifs qui dépasseront les autres ou resteront à la traîne du marché est mince. Certains craignent l'apparition d'une période de déflation à la japonaise aux États-Unis et préconisent de privilégier les obligations; alors que d'autres encore investissent dans les métaux précieux par crainte des tensions inflationnistes futures. L'inflation et les prévisions d'inflation pour 2010 méritent une attention plus poussée.

Inflation selon l'IPC et le PCE : où est la différence ?

Aux États-Unis, il existe deux importants indicateurs de l'inflation des prix à la consommation, l'indice des prix à la consommation (IPC) et l'indice des prix des dépenses de consommation personnelles (connu sous l'acronyme anglais PCE). Cependant, il existe quelques différences importantes entre eux dont il faut tenir compte lorsqu'on interprète les données sur l'inflation.

Les deux indices ont été conçus pour répondre à des besoins différents et leurs structures sont différentes. Ils reposent sur des formules d'indexation différentes. L'IPC (aux agrégations de plus haut niveau) s'appuie sur une formule pondérée à quantités fixes qui ignore le comportement des consommateurs en réponse aux changements des prix relatifs (l'effet de substitution) alors que la dérivation de l'indice des prix PCE tient compte de l'effet de substitution. Cela conduit à une dynamique différente pour les grandes catégories d'inflation des principaux indices de prix et également des indices primaires.

La définition et la portée des enquêtes sont aussi différentes. L'enquête IPC inclut les ménages urbains et exclut les consommateurs ruraux, non métropolitains, les militaires et la population institutionnelle. L'enquête PCE inclut les ménages urbains et ruraux, les institutions sans but lucratif, les caisses de prévoyance privées non assurées et les fonds de fiducie privée. Le fait que la portée de l'enquête soit différente joue un rôle important en produisant des pondérations différentes pour des éléments comparables entre les indices.

Le tableau 1 présente une ventilation des pondérations des indices IPC et PCE groupées en huit grandes catégories. On observe des différences de pondération notables dans l'habitation, les transports, les soins médicaux et d'autres catégories de biens et de services. Il

existe aussi une différence non négligeable des pondérations de base entre les deux indices. Cela s'explique en partie par le fait que l'IPC de base exclut les aliments non consommés à la maison (services alimentaires) qui représentent une pondération de 6.5% de l'IPC total, alors que l'indice PCE inclut ce composant (pondération de 5.3% du PCE total) dans son évaluation des prix de base. De plus, la part en pourcentage de l'énergie est plus grande dans l'enquête IPC.

Tableau 1 : Pondération de l'IPC et du PCE*

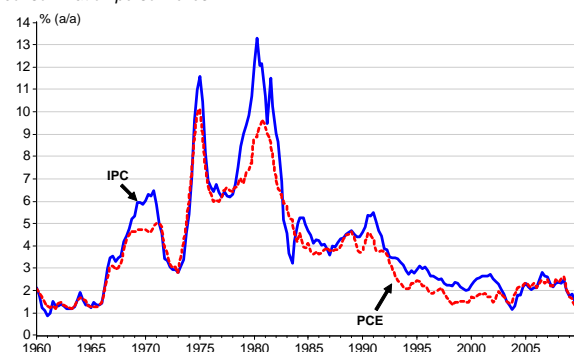
Catégorie de dépense	Octobre 2009		
	PCE pond.	IPC pond.	PCE moins IPC
Tous éléments confondus	100.0	100.0	--
Aliments et boissons	13.0	15.8	-2.8
Immobilier résidentiel	23.6	43.4	-19.8
Habitation	16.4	33.2	-16.8
Vêtements	3.8	3.7	0.1
Transports	9.2	15.3	-6.1
Soins médicaux	20.4	6.4	14.0
Loisirs	9.2	5.7	3.5
Éducation et com.	5.7	6.3	-0.6
Autres biens et services	15.1	3.4	11.7
Indice spécial			
Énergie	5.2	7.6	-2.4
Tout, sauf alim. et énergie	86.8	77.7	9.1
PCE basé sur le marché	87.4	--	--
PCE - marché, de base	74.2	--	--

*Les totaux peuvent différer de 100 en raison de l'arrondissement

C'est pourquoi les taux d'inflation selon l'IPC et selon l'indice PCE peuvent se comporter différemment pendant des périodes particulières. Historiquement, les deux indices suivent une tendance similaire. Le graphique 1 montre que les tendances cycliques de l'inflation selon l'IPC et selon le PCE semblent très similaires. C'est vrai pour l'inflation d'ensemble et pour l'inflation de base.

1) Les tendances cycliques de l'inflation très similaires

Inflation des prix à la consommation de base et déflateur des dépenses de consommation personnelles



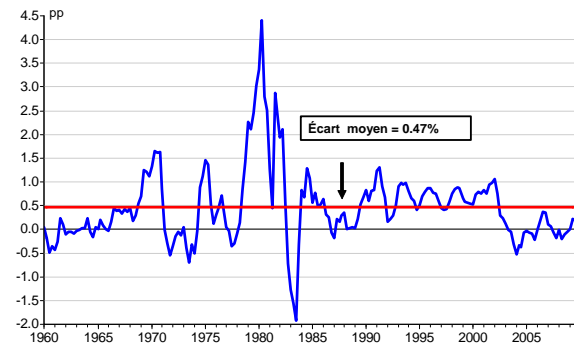
Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

Cependant, même si les grandes tendances évoluent dans le même sens, il existe certaines divergences non négligeables entre elles. Le graphique 2 présente les

écarts historiques entre les taux d'inflation de l'IPC de base et du PCE. Il n'est pas rare que l'écart atteigne au moins un demi-point de pourcentage. Il est intéressant de noter que depuis 2004, l'écart a beaucoup diminué.

2) La différence entre l'IPC de base et le déflateur du PCE de base peut être grande

Écart entre l'inflation des prix à la consommation américaine de base et le déflateur des dépenses de consommation personnelle de base

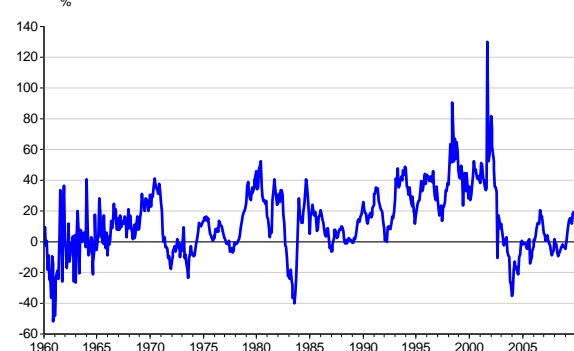


Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

Au cours des dernières décennies, l'économie américaine a dû traverser différents régimes d'inflation et de politique monétaire. C'est pour cela que les écarts ont tant diminué depuis la fin des années 1970. Par conséquent, nous essayons de normaliser les différences entre les taux d'inflation en prenant le ratio des taux d'inflation d'une année à l'autre entre les indices IPC et PCE indices. Le graphique 3, qui examine sur le ratio des taux d'inflation entre les indices IPC et PCE, illustre qu'il n'est pas rare que les taux d'inflation entre les indices diffèrent d'au moins 40% (à la hausse et à la baisse). Par conséquent, les taux d'inflation différents peuvent donner des indices différents aux participants du marché et aux décideurs de la politique monétaire.

3) Il n'est pas rare que les taux diffèrent de plus de 40%

Inflation selon l'IPC américain de base / Inflation du PCE de base (taux d'inflation annuels)



Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

Une mesure est-elle meilleure que l'autre ?

L'IPC a tendance à suivre le coût de la vie de la population civile américaine. Le déflateur des prix du PCE fait partie des comptes de revenus et de produits nationaux (NIPA) du Bureau of Economic Analysis (BEA) des États-Unis, qui présentent des évaluations de la production et des revenus. La Réserve fédérale américaine préfère le taux d'inflation du PCE pour gérer sa politique monétaire. Mais les deux ensembles de taux d'inflation sont importants pour les participants des marchés obligataires, selon l'objectif et les placements gérés. Par exemple, les investisseurs qui détiennent des *Treasury Inflation-Protected Securities* (TIPS), des obligations indexées sur l'inflation selon l'IPC, sont uniquement préoccupés par le taux d'inflation de l'IPC alors que ceux qui détiennent des obligations du Trésor à long terme se préoccupent du niveau du taux cible de la banque centrale, qui lui-même dépend de l'inflation du PCE. Globalement, les deux sont extrêmement importants pour les participants du marché.

Prévisions de l'IPC et prévisions du PCE

Le tableau 2 porte sur le taux d'inflation actuel selon les indices PCE et IPC. En octobre, l'inflation d'ensemble selon les deux indices était approximativement nul. L'inflation de base s'élevait à 1.3% pour l'indice PCE contre 1.7% pour l'IPC. La grande différence entre les taux d'ensemble et de base est essentiellement due à l'effet négatif des prix de l'énergie.

Tableau 2 : Inflation selon l'IPC et le PCE*

Catégorie de dépense	October 2009			
	PCE contribution	PCE a/a	IPC contribution	IPC a/a
Tous éléments confondus	0.2	0.2	-0.2	-0.2
Aliments et boissons	0.0	0.0	-0.1	-0.3
Immobilier résidentiel	-0.1	-0.3	-0.2	-0.4
Habitation	0.2	1.0	0.2	0.7
Vêtements	0.1	1.4	0.1	1.4
Transports	-0.6	-6.3	-0.6	-4.0
Soins médicaux	0.5	2.4	0.2	3.5
Loisirs	-0.2	-1.9	0.0	-0.1
Éducation et com.	0.2	2.7	0.2	2.7
Autres biens et services	0.3	2.0	0.3	7.5
Indice spécial				
Énergie	-0.9	-14.4	-1.3	-14.1
Tout, sauf alim. et énergie	--	1.4	--	1.7

*Les totaux peuvent différer de 100 en raison de l'arrondissement

À l'avenir, les taux d'inflation d'ensemble seront nettement différents dès le mois prochain, en raison d'effets de base des prix des composants de l'énergie qui se produisent à la fin de l'année. La contribution de l'énergie passera du négatif au positif en 2010.

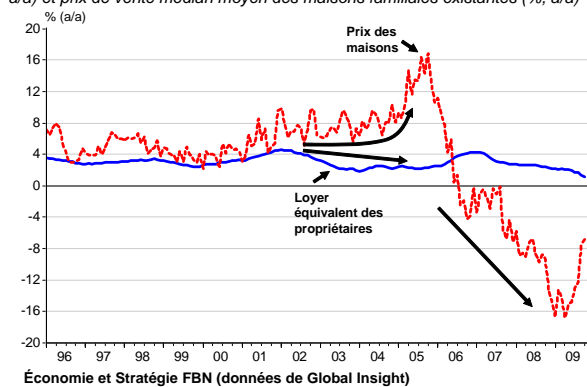
En plus de ce qui se passe dans le secteur de l'énergie, les tendances des prix dans l'immobilier résidentiel, particulièrement l'habitation, et les soins médicaux ont une incidence notable sur les taux d'inflation. Ceux-ci affectent l'indicateur de base de l'inflation, le taux d'inflation préféré

utilisé par la banque centrale des États-Unis pour déceler la tendance de l'inflation.

L'habitation représente la plus importante composante de l'indice IPC (33.2%) et la deuxième de l'indice PCE (16.4%). On comprend donc facilement qu'il s'agit du facteur le plus important ayant une influence sur les tendances de l'inflation. Cette composante est en grande partie un produit de l'équivalent en loyer pour les propriétaires, le montant du loyer qu'il faudrait payer pour remplacer une maison détenue en propriété par une location équivalente. Cela soulève la question de savoir s'il existe une corrélation directe entre le loyer équivalent des propriétaires et le pourcentage de variations du prix des maisons. La réponse est non !

4) Le loyer équivalent ne suit pas les prix des maisons

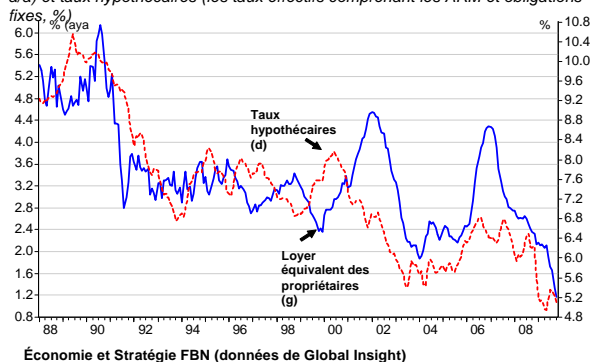
Taux d'inflation du loyer équivalent des propriétaires selon l'IPC des États-Unis (% a/a) et prix de vente médian moyen des maisons familiales existantes (% a/a)



Le graphique 4 révèle qu'il n'existe pas de lien étroit entre l'inflation du loyer équivalent des propriétaires et le changement des prix des maisons mais que celui-ci est plutôt fortement influencé par 1° les taux hypothécaires et 2° les prix de l'énergie, plus particulièrement les prix des services publics. Le loyer équivalent des propriétaires suit le taux hypothécaire, probablement en raison du fait que les prêts hypothécaires font partie du coût de la vie de la propriété qui, si elle était louée, devrait être pris en compte (graphique 5).

5) Le loyer équivalent des propriétaires suit les taux hypothécaires

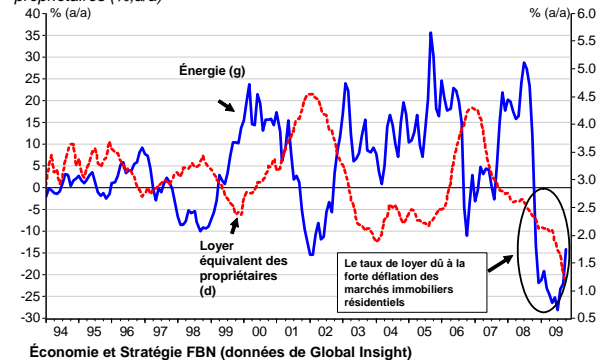
Taux d'inflation du loyer équivalent des propriétaires selon l'IPC des États-Unis (% a/a) et taux hypothécaires (les taux effectifs comprenant les ARM et obligations fixes, %)



La raison pour laquelle les services publics comptent, tient au mode de calcul du loyer équivalent des propriétaires. Le loyer équivalent des propriétaires est le résultat d'un loyer notionnel pur, le loyer équivalent des propriétaires potentiels moins les frais des services publics. Cela signifie que pour un loyer potentiel donné, l'augmentation des prix de l'énergie aurait une incidence négative sur l'inflation des loyers et inversement (graphique 6). La baisse récente du loyer équivalent des propriétaires malgré la chute des prix de l'énergie est le résultat d'une forte pression à la baisse causée par l'importante diminution des prix des maisons et des appartements – la première période de déflation du prix immobilier résidentiel aux États-Unis depuis la crise des années 1930 en raison de l'éclatement d'une bulle immobilière.

6) Loyer équivalent des propriétaires et prix de l'énergie en corrélation négative

Prix de l'énergie selon l'IPC et taux d'inflation du loyer équivalent des propriétaires (% a/a)



Qu'est-ce que cela signifie ? La tendance que nous prévoyons pour les fonds fédéraux est une augmentation d'environ 140 pb en atteignant 1.5% d'ici la fin de 2010, ce qui pourrait pousser les taux hypothécaires à la hausse. Cependant, les prix des services publics, du gaz naturel et de l'électricité devraient augmenter l'année prochaine ce qui aura pour effet de contrebalancer l'inflation des loyers équivalents des propriétaires. Cela dit, il est difficile de prévoir une augmentation de l'inflation du loyer au-dessus du 2.0% d'ici la fin de l'année prochaine pour les indices IPC et PCE. Le taux reste à l'extrémité basse de la fourchette historique récente et implique que que l'inflation de l'habitation demeurera inférieure à 2%.

Les soins de santé sont aussi une composante importante puisque Medicare représente 20.4% de l'indice des prix PCE. Au cours des dix dernières années, leur inflation atteignait en moyenne 4% pour l'IPC et au-delà de 3% pour le PCE. Malgré un certain tassement de l'inflation au cours de la période récente, les augmentations de prix des soins sont restées supérieures à l'objectif de 2%. Les autorités politiques consacrent beaucoup d'efforts à tenter de réduire les coûts des soins, cependant il faudra du temps pour tout changement important. Maintenant que l'économie des États-Unis est en mode de reprise, nous

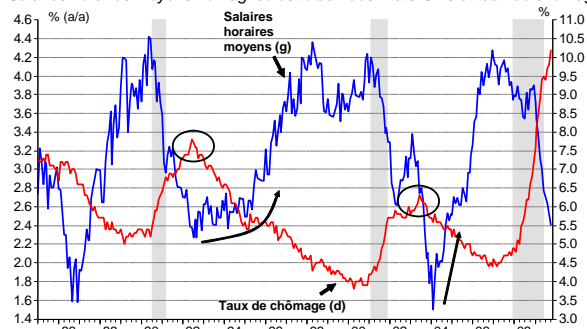
nous attendons à ce que l'inflation des soins médicaux se raffermisse et augmente à un taux annuel de 2.7% et 3.3% pour les indices PCE et IPC respectivement en 2010.

La situation de l'emploi

La vigueur du marché du travail est un des indicateurs clés qui influenceront également le taux d'inflation au cours de la prochaine année. Dans le passé, une augmentation du taux de chômage exerçait une pression à la baisse sur les taux d'inflation alors qu'une croissance de l'emploi poussait plutôt les taux de chômage à la baisse avec une accélération de l'inflation des salaires (graphique 7). Cela influe sur la demande de biens et de services ainsi que sur l'inflation des prix à la consommation.

7) L'inflation des salaires augmente quand le taux de chômage commence à baisser

Salaires horaires moyens non agricoles totaux des États-Unis et taux de chômage

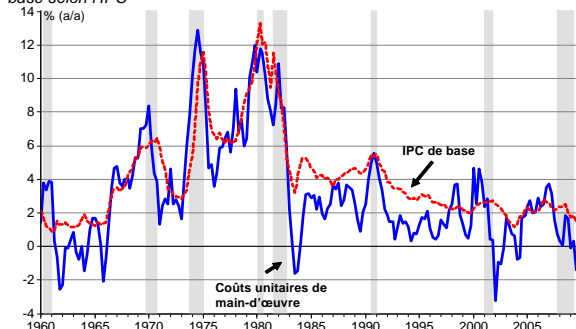


Zones ombrées = récessions aux États-Unis
Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

Globalement, le coût unitaire de main-d'œuvre et l'inflation évoluent de pair. Nous voyons au graphique 8 que dans les périodes de récession les coûts unitaires de main-d'œuvre tentent à diminuer et à remonter dans les périodes d'expansion. Cependant, il faut du temps avant que le coût unitaire de main-d'œuvre remonte au-dessus du taux d'inflation, et cela se produit habituellement au dernier trimestre du cycle économique.

8) Le coût de la main-d'œuvre joue un rôle important pour déterminer le taux d'inflation

Coûts unitaires de main-d'œuvre non agricoles aux États-Unis et inflation de base selon l'IPC



Zones ombrées = récessions aux États-Unis
Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

Au cours de cette récession, les coûts unitaires de main-d'œuvre ont évolué comme dans les cycles passés et ont faibli. Actuellement, il n'y a pas beaucoup de pressions à la hausse de l'inflation provenant de la main-d'œuvre. Cela dit, nous en sommes maintenant à un point critique du cycle où l'économie est en mode de reprise et devrait passer à l'expansion au cours de la prochaine année. Cela devrait avoir un effet positif sur les marchés du travail. Nous nous attendons à ce que la croissance de l'emploi fasse un bond en zone positive prochainement. Une sortie de la récession et une baisse du taux de chômage annonceraient une hausse des coûts unitaires de main-d'œuvre, cependant, l'augmentation sera timide en raison du chômage prévu. Bien que meilleur que les 10.2% actuels, le chômage resterait à 9.6% d'ici la fin de 2010. Tout bien considéré, les marchés du travail ne généreront probablement pas de pression à la hausse importante sur l'inflation l'année prochaine.

Qu'est-ce que cela signifie pour l'inflation en 2010 ?

Nos estimations actuelles de taux moyen de l'inflation selon l'IPC d'ensemble et selon le PCE pour 2010 sont de 2.2% et 1.5% respectivement. Les taux de la fin d'année 2010 s'élèvent à 2.4% et 1.6% respectivement. Le taux moyen d'inflation de base devrait atteindre 1.5% pour les deux estimations, alors que les prévisions de fin sont de 1.4% et 1.5% respectivement.

Tableau 3 : Prévisions d'inflation

	Taux d'ensemble			
	PCE		IPC	
	Moyenne	Fin d'année	Moyenne	Fin d'année
2009*	0.1	0.9	-0.4	2.3
2010	1.5	1.6	2.2	2.4
	Taux de base			
	PCE		IPC	
	Moyenne	Fin d'année	Moyenne	Fin d'année
2009*	1.5	1.5	1.7	1.8
2010	1.5	1.5	1.5	1.4

* Les calculs de 2009 contiennent des données jusqu'en octobre 2009 et des prévisions de FBN pour novembre et décembre 2009

Globalement, l'inflation d'ensemble augmentera nettement comparativement à l'essentiel de 2009, principalement en raison d'un rebondissement des prix de l'énergie. Cependant, nous ne nous attendons pas à ce que les taux de base suivent le mouvement. Au lieu de cela, nous prévoyons des taux en légère évolution pour l'IPC alors que l'inflation selon le PCE devrait afficher peu de différence dans un an.

Marco Lettieri – Économiste

Canada – L'emploi au Canada a augmenté fortement, de 79.1K, en novembre, après en avoir reculé de 43.2K en octobre. L'accroissement a touché l'emploi à temps plein (+38.6K) comme à temps partiel (+40.4K). Le nombre de travailleurs a augmenté de 54.3K dans le secteur public et de 56.9K dans le secteur privé. Le secteur producteur de biens a fait un gain net de 6.2K emplois, et la fabrication y a connu la plus forte hausse (+12.6K). Celui des services s'est enrichi de 73.0K postes, principalement dans les services d'enseignement (+37.9K). L'emploi a progressé dans neuf provinces sur dix en novembre. Le taux de chômage a reculé de 0.1 point de pourcentage à 8.5%. Comme le chômage diminue et que le taux de participation augmente, il ne fait aucun doute que le marché de l'emploi canadien progresse.

La croissance est devenue positive au Canada pour la première fois depuis le début de la récession – le PIB réel a crû de 0.4% (taux annualisé) au troisième trimestre 2009. La demande intérieure finale réelle a bondi de 4.7% contre 0.6% au trimestre précédent. Les dépenses de consommation personnelles ont augmenté de 3.1%, montant un deuxième trimestre de suite. L'investissement a augmenté de 5.6%, stimulé par l'investissement résidentiel (+8.1%) et le segment machines et matériel (+25.6%). Les exportations ont connu leur première progression (15.4%) depuis le deuxième trimestre 2007, et les importations ont bondi de 36.0%, leur plus forte progression depuis le quatrième trimestre 1987. Les bénéfices des sociétés se sont accrus au taux annualisé de 22.4%. Avec une création d'emplois à temps plein positive et une croissance déjà robuste des ventes au détail, on peut s'attendre à ce que la demande intérieure affiche de nouveau une bonne tenue au quatrième trimestre.

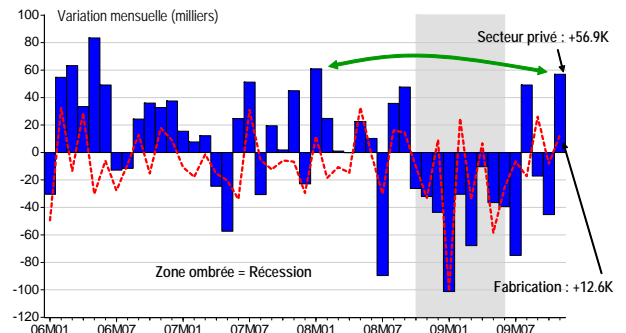
États-Unis – Les marchés du travail américains donnent des signes de stabilisation; l'emploi salarié est resté à peu près inchangé en novembre (-11K). Le taux de chômage a fléchi légèrement, à 10% contre 10.2% en octobre. L'emploi a aussi été révisé à la hausse à 159K pour les deux derniers mois. L'emploi dans les services a progressé pour la première fois depuis le début de la récession, et la masse salariale a connu une augmentation de 0.64% en novembre, la plus forte depuis mai 2007. Cette donnée est importante car elle signifie que les ménages sont déjà en mesure d'engager des dépenses suffisantes pour rendre la reprise durable.

L'indice ISM de la fabrication a baissé de 2.1 points à 53.6 en novembre. Malgré le recul de l'indice d'ensemble, la composante des nouvelles commandes est passée en un mois de 58.5 à 60.3. L'indice hors fabrication a reculé de 50.6 à 48.7 à cause de la baisse de 5.6 points de l'activité commerciale.

Les ventes de véhicules ont progressé en novembre, à 10.9M d'unités vendues contre 10.5M le mois précédent.

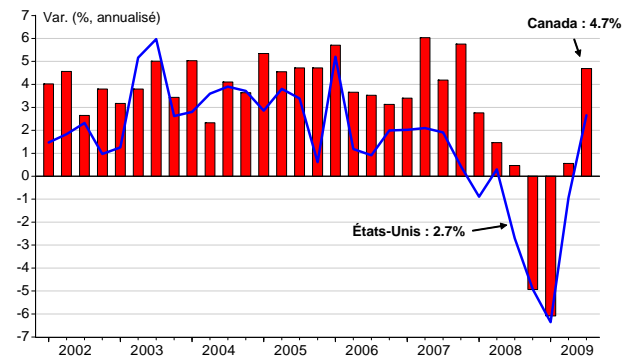
Canada : La plus forte augmentation dans le secteur privé depuis janvier 2008

Variation mensuelle de l'emploi dans le secteur privé et la fabrication



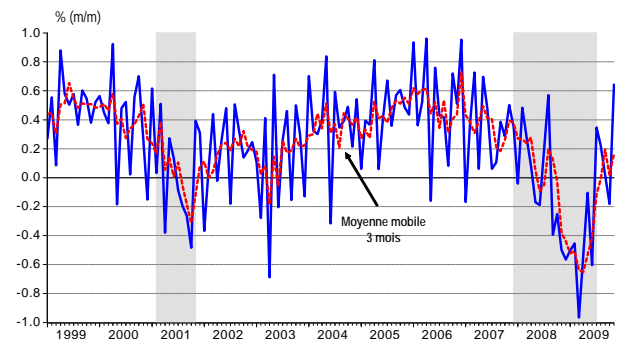
L'économie intérieure canadienne est plus forte

Demande intérieure finale réelle au Canada et aux États-Unis, taux annualisé



États-Unis : La masse salariale augmente déjà !

Masse salariale de l'ensemble de l'économie* et moyenne mobile 3 mois



*Définie comme le produit de l'emploi salarié total, du nombre d'heures travaillées par semaine et du salaire horaire moyen
Économie et stratégie FBN (données de Global Insight)

Données économiques et événements de marché							Annonces bénéfiques			
Heure	Pays	Donnée	Période	Précédent	Estimé du consensus	FBN	Compagnie	Heure	Trim.	BPS Cons.
Lundi 7 déc.	8:30	CA	Permis de bâtir	OCT	1.60%	1.00%	1.00%	Major Drilling Group	Q2 2010	0.10
Mardi 8 déc.	8:15	CA	Mises en chantier	NOV	157.3K	156.0K	159.0K	Bank of Nova Scotia	7:30 Q4 2009	0.87
	9:00	CA	Décision des taux (BdC)	Dec-08	0.25%	0.25%	0.25%	Reitmans Canada Ltd	Q3 2010	0.28
								H&R Block Inc	Av. Ouv. Q2 2010	-0.40
								AutoZone Inc	Av. Ouv. Q1 2010	2.67
								Brown-Forman Corp	8:00 Q2 2010	0.84
								Kroger Co/The	Q3 2010	0.36
Mercredi 9 déc.	7:00	E-U	Applications pour prêts hypothécaires (MBA)	Dec-04	2.10%	--		Laurentian Bank	Q4 2009	1.09
							Pall Corp	17:00 Q1 2010	0.40	
Jeudi 10 déc.	8:30	E-U	Solde commercial	OCT	-\$36.5B	-\$37.0B	-\$37.5B	Gildan Activewear Inc	Av. Ouv. Q4 2009	0.35
	8:30	E-U	Premières demandes de prestation de chômage	Dec-05	457K	465K		North West Co Fund	Q3 2010	0.45
	8:30	CA	Solde commercial	OCT	-0.9B	-0.7B	-0.7B	Empire Co Ltd	Q2 2010	0.97
							Ciena Corp	Av. Ouv. Q4 2009	-0.06	
							National Semi.Corp	16:00 Q2 2010	0.15	
							Costco Wholesale	Q1 2010	0.59	
Vendredi 11 déc.	8:30	E-U	Ventes au détail	NOV	1.40%	0.60%	1.20%	Transat AT Inc	Q4 2009	0.25
	8:30	E-U	excl. autos	NOV	0.20%	0.50%	1.20%			
	10:00	E-U	Indice de sentiment des consommateurs (Mich.)	DEC P	67.4	68.5	70.0			

Source: Bloomberg

TABLEAU 1 - INDICATEURS FINANCIERS NORD-AMÉRICAINS

4 Décembre 2009										
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 3 mois	6 mois	12 mois	réf.	préc.
ÉTATS-UNIS										
AGRÉGATS MONÉTAIRES										
		(Milliards \$)								
M1	Oct 2009	1,674	0.8	0.6	-0.2	7.3	10.2	13.5	15.3	2.2
M2	* Oct 2009	8,360	0.3	0.3	-0.6	-1.2	3.4	5.4	8.2	6.5
MESURES DE CREDIT										
Consommation	Sep 2009	2,456	-0.6	-0.4	-0.5	-5.9	-5.4	-4.8	-2.0	5.0
Habitation (banques)	* Oct 2009	3,749	-0.7	-1.2	-0.5	-7.7	0.1	-1.8	4.5	6.8
Prêts commerciaux (1)	* Oct 2009	1,378	-2.4	-2.6	-2.1	-21.4	-16.2	-16.1	-1.8	21.2
CANADA										
AGREGATS MONÉTAIRES										
M2+ brut	* Sep 2009	1,304	0.5	0.7	0.6	6.5	9.9	11.2	12.4	9.5
Dépôts des particuliers (banques) (2)	Oct 2009	641						11.9	14.1	8.6
MESURES DE CRÉDIT										
Consommation	* Sep 2009	431	0.7	0.6	0.6	8.2	7.2	7.2	7.3	9.3
Habitation	* Sep 2009	943	0.6	0.4	0.6	7.3	6.9	7.1	7.9	12.3
Entreprises court terme	* Oct 2009	343	-1.3	-0.3	-1.5	-15.7	-16.4	-10.3	-0.8	10.6
Entreprises (c.t. + l.t.)	* Oct 2009	1,212	0.4	0.6	-0.6	-1.0	-1.1	0.6	2.4	5.9
Privé (ménages+entreprises)	* Sep 2009	2,581	0.6	0.0	0.1	2.8	3.2	4.1	5.2	8.7
Dette fédérale	* Nov 2009	549	0.8	0.6	1.2	14.5	20.1	20.9	27.8	2.0
TAUX D'INTÉRÊT ET DE CHANGE										
	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.
ÉTATS-UNIS										
TAUX D'INTERET										
Taux cible des Federal Funds	* 3-Dec-09	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.26	0.25	0.25	1.00
Taux préférentiel	* 3-Dec-09	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.26	3.25	3.25	4.00
Bons du Trésor 3 mois	* 3-Dec-09	0.06	0.05	0.02	0.07	0.12	0.14	0.15	0.14	0.02
Obligations 2 ans	* 3-Dec-09	0.72	0.69	0.70	0.86	0.97	0.93	0.91	0.95	0.85
Obligations 5 ans	* 3-Dec-09	2.12	2.07	2.15	2.27	2.41	2.12	2.30	2.56	1.54
Obligations 10 ans	* 3-Dec-09	3.38	3.27	3.37	3.38	3.48	3.15	3.34	3.71	2.57
Obligations 30 ans	* 3-Dec-09	4.33	4.24	4.30	4.24	4.33	3.96	4.16	4.60	3.08
Obl. Corp. haut rend. (Lehman)	* 3-Dec-09	9.54	9.68	9.70	10.11	11.04	14.36	11.54	12.94	22.17
Obl. Corp. grande qualité (Lehman)	* 3-Dec-09	4.49	4.44	4.51	4.66	5.13	6.24	4.88	6.39	8.57
Ecart										
Obl. Corp. haut rend. - 10 ans	* 3-Dec-09	6.16	6.41	6.33	6.73	7.56	11.21	8.20	9.23	19.60
Obl. grande qualité - 10 ans	* 3-Dec-09	1.11	1.17	1.14	1.28	1.64	3.09	1.54	2.68	6.00
Obl. 30 ans - B.T. 3 mois	* 3-Dec-09	4.27	4.19	4.28	4.17	4.20	3.81	4.01	4.46	3.06
TAUX DE CHANGE										
Indice pondéré (1973=100)	* 27-Nov-09	72.82	72.33	72.33	73.62	74.90	78.09	75.22	76.13	82.97
CANADA										
TAUX D'INTÉRÊT										
Taux préférentiel	* 3-Dec-09	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.51	2.25	2.25	4.00
Taux cible du financement à 1 jour	* 3-Dec-09	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.51	0.25	0.25	2.25
Taux du papier commercial à 30 j.	* 3-Dec-09	0.36	0.35	0.35	0.34	0.34	0.58	0.34	0.35	1.97
Bons du Trésor 3 mois	* 3-Dec-09	0.21	0.21	0.22	0.22	0.23	0.40	0.21	0.22	1.56
Bons du Trésor 1 an	* 3-Dec-09	0.49	0.47	0.50	0.54	0.56	0.63	0.55	0.50	1.43
Obligations 5 ans	* 3-Dec-09	2.38	2.35	2.58	2.62	2.60	2.28	2.56	2.41	2.27
Obligations 10 ans	* 3-Dec-09	3.24	3.20	3.39	3.39	3.42	3.19	3.32	3.34	3.15
Obligations 30 ans	* 3-Dec-09	3.87	3.82	3.92	3.91	3.94	3.82	3.86	3.96	3.79
Ecart										
Taux préf. - Pap. Comm. 30 jours	* 3-Dec-09	1.89	1.90	1.90	1.91	1.91	1.94	1.91	1.90	2.03
Long terme - Court terme	* 3-Dec-09	3.66	3.61	3.70	3.69	3.71	3.42	3.65	3.74	2.23
Écarts Canada - États-Unis										
Bons du Trésor 3 mois	* 3-Dec-09	0.15	0.16	0.20	0.15	0.10	0.26	0.06	0.08	1.54
Obligations long terme	* 3-Dec-09	-0.47	-0.42	-0.38	-0.33	-0.39	-0.14	-0.30	-0.64	0.71
TAUX DE CHANGE										
\$E.-U./SCAN (GTIS)	* 3-Dec-09	0.9479	0.9426	0.9403	0.9410	0.9207	0.8725	0.9070	0.9116	0.7830
Indice pondéré G-10 (1990=100)	* 3-Dec-09	106.2	105.7	105.1	105.9	103.9	99.0	102.1	103.1	90.5
INDICES BOURSIERS										
	Jeudi de référence	Niveau	Croissance mensuelle (%)			Croissance depuis (%)			Depuis le début de l'année	
			Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	3 mois	6 mois	12 mois	réf.	préc.
Dow Jones (E.-U.)	* 3-Dec-09	10,366	6.1	3.0	1.5	10.9	19.5	20.7	20.7	-35.5
S&P 500 (E.-U.)	* 3-Dec-09	1,100	5.2	2.0	2.2	9.6	18.0	26.3	26.3	-40.9
NASDAQ (E.-U.)	* 3-Dec-09	2,173	5.6	0.4	3.3	9.6	19.0	45.6	45.6	-43.4
S&P/TSX (Can.)	* 3-Dec-09	11,637	5.5	0.6	0.3	6.5	13.1	40.3	40.3	-39.2
* Mise à jour (1) Banques commerciales (2) Non désaisonnalisé										

TABLEAU 2 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES: ÉTATS-UNIS

4 December 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	Oct 2009	0.3	1.0	0.4	8.7	7.5	-1.4	4.2	-0.8	-2.5
Confiance des consommateurs (1985=100)	Nov 2009	49.5	48.7	53.4	50.5	50.5	43.9	44.7	44.4	59.7
Indice I.S.M. manufacturier (niveau)	* Nov 2009	53.6	55.7	52.6	54.0	51.4	44.3	36.6	45.4	46.7
non manufacturier (niveau)	* Nov 2009	49.6	55.2	55.1	53.3	51.2	46.8	33.3	47.6	48.2
DEMANDE INTÉRIEURE										
Autos et fourgonnettes neuves vendues (000.000)	* Nov 2009	10.9	10.5	9.2	10.2	10.9	10.3	10.4	10.3	13.5
Ventes au détail	Oct 2009	1.4	-2.3	2.4	6.3	1.9	-8.1	-1.7	-7.8	1.0
- Véhicules automobiles	Oct 2009	7.4	-14.3	10.2	15.9	6.4	-16.3	2.6	-14.5	-11.1
- Autres	Oct 2009	0.2	0.4	0.8	4.5	1.0	-6.2	-2.6	-6.3	16.1
Consommation: Totale (\$ courants)	Oct 2009	0.7	-0.6	1.3	6.2	2.8	-1.0	0.9	-1.0	3.9
Totale (\$ constants)	Oct 2009	0.4	-0.7	1.0	3.3	0.9	-1.1	0.8	-0.9	0.1
Revenu personnel	Oct 2009	0.2	0.2	0.3	1.2	0.9	-1.3	-1.0	-1.6	3.3
Taux d'épargne (3)	Oct 2009	4.4	4.6	3.9	4.3	4.8	4.5	2.9	4.5	2.3
Nouvelles commandes	* Oct 2009	0.6	1.6	-0.8	6.8	0.9	-19.8	-10.6	-20.4	3.6
- Matériel de production non mil. excluant avions	* Oct 2009	-3.4	2.9	-1.0	0.6	-2.3	-19.1	-13.0	-20.9	1.7
Commandes en carnet	* Oct 2009	-0.4	-0.4	-0.4	-4.6	-10.3	-5.4	-10.9	-7.4	14.6
Stocks des entreprises	Sep 2009	-0.4	-1.6	-1.1	-13.9	-14.3	-5.6	-13.4	-8.3	5.8
Ratio stocks/livraisons entreprises	Sep 2009	1.32	1.32	1.36	1.33	1.37	1.40	1.32	1.40	1.28
Livraisons manufacturières	* Oct 2009	0.8	1.3	-0.2	7.2	-3.8	-17.0	-11.5	-18.0	4.5
Stocks manufacturiers	* Oct 2009	0.4	-1.3	-0.9	-10.1	-11.8	-5.6	-11.2	-7.3	6.6
Ratio stocks/livraisons manufacturiers	* Oct 2009	1.34	1.35	1.38	1.36	1.39	1.42	1.33	1.41	1.25
Mises en chantier (000) (1)	Oct 2009	529	592	581	567	573	559	763	550	959
Ventes de maisons neuves	Oct 2009	6.2	-2.4	-1.0	22.2	31.9	-27.2	5.1	-24.2	-37.1
Ventes maisons existantes	Oct 2009	9.7	8.7	-3.0	54.0	25.5	0.1	21.4	1.3	-13.6
PRODUCTION										
Production industrielle	Oct 2009	0.0	0.6	1.3	9.3	-5.8	-10.4	-7.1	-11.0	-1.1
- Biens de consommation	Oct 2009	0.0	1.3	1.6	11.8	-2.3	-5.8	-2.9	-6.0	-2.2
- Biens de haute technologie	Oct 2009	0.6	0.1	-0.3	6.1	-2.2	-16.0	-10.4	-17.0	16.2
SOLDE EXTÉRIEUR ET BUDGÉTAIRE										
Exportations	Sep 2009	2.9	0.2	2.5	24.1	-9.9	-15.7	-13.2	-19.6	16.5
Importations	Sep 2009	5.8	-0.4	4.9	36.6	-17.5	-23.2	-20.6	-28.2	12.9
Solde commercial (2)	Sep 2009	-36.5	-30.8	-31.9	-33.1	-30.4	-34.9	-60.1	-30.5	-61.3
Solde commercial en termes réels	Sep 2009	-41.7	-37.9	-38.9	-39.5	-38.4	-42.2	-47.9	-39.9	-50.7
Solde budgétaire fédéral cumulé 12 mois (2)	* Oct 2009	-1437.9	-1417.1	-1324.8				-553.5	-1261.0	-503.5
INFLATION ET COÛTS										
Prix à la consommation	Oct 2009	0.3	0.2	0.4	3.7	2.2	-0.6	-0.2	-0.8	4.5
- Excluant aliments et énergie	Oct 2009	0.2	0.2	0.1	1.5	2.0	1.7	1.7	1.7	2.4
Dégonfleuse, dép. cons. exc. aliments énergie	Oct 2009	0.2	0.1	0.1	1.4	1.6	1.6	1.4	1.5	2.5
Prix à la production biens finis	Oct 2009	0.3	-0.6	1.7	5.5	2.7	-3.1	-1.9	-3.6	7.8
Rémunération horaire moyenne (4)	* Nov 2009	0.1	0.3	0.1	2.6	2.0	3.0	2.2	2.9	3.8
Taux d'utilisation des capacités industrielles	Oct 2009	70.7	70.5	70.0	70.4	69.5	70.4	75.4	69.8	78.3
Prix médian, maisons unifamiliales (5)	Oct 2009	-1.6	-0.7	-2.5	-8.7	8.3	-13.3	-6.8	-13.2	-8.3
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois salariés (000) (6)	* Nov 2009	-11	-111	-139	-87	-197	-397	-4759	-4078	-2397
- Manufacturier	* Nov 2009	-41	-51	-41	-44	-59	-120	-1434	-1254	-695
- Services	* Nov 2009	58	2	-44	5	-75	-188	-2251	-1852	-1168
Heures hebdomadaires moyennes (6)	* Nov 2009	0.6	-0.4	-0.1	-1.1	-4.7	-6.0	-4.8	-6.1	-0.7
Taux de chômage civil (7)	* Nov 2009	10.0	10.2	9.8	10.0	9.8	9.0	6.8	9.2	5.7
COMPTES NATIONAUX ET AUTRES										
CROISSANCE À RYTHME ANNUEL										
INDICATEURS TRIMESTRIELS	2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008	2007	2006	
PIB dollars enchaînés (2005)	2.8	-0.7	-6.4	-5.4	-2.7	1.5	0.4	2.1	2.7	
Consommation	2.9	-0.9	0.6	-3.1	-3.5	0.1	-0.2	2.6	2.9	
Construction résidentielle	19.5	-23.2	-38.2	-23.2	-15.9	-15.8	-22.9	-18.5	-7.3	
Investissements des entreprises	-4.1	-9.6	-39.2	-19.4	-6.1	1.4	1.6	6.2	7.9	
- dont machinerie et équipement	2.3	-4.9	-36.4	-25.9	-9.4	-5.0	-2.6	2.6	7.4	
Dépenses publiques	3.1	6.7	-2.6	1.2	4.8	3.6	3.1	1.7	1.4	
Exportations	17.0	-4.1	-29.9	-19.5	-3.6	12.1	5.4	8.7	9.0	
Importations	20.8	-14.7	-36.4	-16.7	-2.2	-5.0	-3.2	2.0	6.1	
Variation des stocks (1) (2)	-133.4	-160.2	-113.9	-37.4	-29.7	-37.1	-25.9	19.5	59.4	
Dégonfleuse du PIB	0.5	0.0	1.9	0.0	4.1	2.0	2.1	2.9	3.3	
Revenu personnel disponible réel	-1.5	6.2	0.2	3.4	-8.5	9.8	0.5	2.2	4.0	
Productivité du travail (4)	* 8.1	6.9	0.3	0.8	-0.1	3.1	1.8	1.8	0.9	
Coûts unitaires de main-d'œuvre (4)	* -2.5	0.0	-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	49.6	15.7	22.8	64.4	15.3	-14.5	-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
4 December 2009

Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance annuelle (%)			depuis 12 mois	Cumul depuis le début de l'année	
		Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moyenne des derniers				réf.	préc.
					3 mois	6 mois	12 mois			
Indicateur avancé filtré (Stat. Can.)	Oct 2009	0.7	1.2	1.3	12.0	-2.6	-4.3	-2.5	-4.9	1.1
DEMANDE INTÉRIEURE										
Ventes automobiles neuves (000)	Sep 2009	128.4	126.8	127.1	127.4	124.2	122.7	1472.0	1100.0	1302.1
Ventes au détail (\$ courants)	Sep 2009	1.0	1.0	-0.4	6.7	0.9	-3.9	-3.3	-4.7	5.0
- Concessionnaires automobiles	Sep 2009	0.6	2.5	0.4	16.8	6.6	-11.5	-4.8	-11.4	-2.0
- Autres	Sep 2009	1.1	0.7	-0.6	4.4	0.1	-2.2	-2.9	-3.2	7.2
Ventes au détail (\$ constants)	Sep 2009	1.2	0.5	0.0	5.2	1.0	-2.0	-0.4	-2.3	3.8
Livraisons manufacturières(\$ courants)	Sep 2009	1.4	-1.8	5.2	21.9	-15.1	-16.2	-18.6	-20.0	0.5
Nouvelles commandes	Sep 2009	8.3	-1.2	-5.7	26.9	-24.7	-19.8	-18.4	-24.9	0.6
- Biens durables	Sep 2009	19.2	-4.7	-10.3	49.7	-38.6	-25.8	-20.5	-32.7	-5.7
Commandes en carnet	Sep 2009	-0.6	-5.1	-5.3	-33.3	-29.5	3.4	-19.2	-3.3	19.2
Stocks manufacturiers	Sep 2009	-1.9	-0.5	-2.0	-13.9	-13.6	-2.3	-11.2	-4.5	0.9
Ratio stocks/livraisons	Sep 2009	1.44	1.49	1.47	1.47	1.53	1.53	1.32	1.56	1.31
Livraisons manufacturières(\$ constants)	Sep 2009	1.8	-2.2	5.1	15.1	-11.0	-16.4	-13.2	-18.1	-5.3
Mises en chantier (000) (1)	Oct 2009	157.4	149.3	155.4	154.0	144.2	145.6	209.4	140.3	219.2
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	5.1	3.0	-0.8	35.2	106.3	-7.5	45.0	-1.0	-13.3
Nombre de faillites personnelles (2)	Sep 2009						36.4	47.4	39.1	9.0
Nombre de faillites commerciales (2)	Sep 2009						-7.8	-0.4	-9.8	-2.1
PRODUCTION										
Produit intérieur réel	* Sep 2009	0.4	-0.1	0.0	0.2	-3.9	-2.9	-3.5	-3.6	1.1
- Manufacturier	* Sep 2009	1.1	-0.7	0.6	-0.9	-14.5	-12.6	-13.9	-14.2	-5.0
- Construction	* Sep 2009	0.2	0.3	-0.1	-1.6	-8.2	-3.9	-6.9	-5.7	3.2
- Services	* Sep 2009	0.3	0.2	0.2	2.5	0.5	-0.3	0.0	-0.6	2.7
SOLDES EXTÉRIEUR, BUDGÉTAIRE, DES CHANGES										
Exportations	Sep 2009	3.5	-5.2	4.7	11.8	-30.4	-19.2	-28.1	-26.3	6.2
Importations	Sep 2009	-0.1	-2.2	9.1	23.4	-22.6	-9.0	-18.1	-15.2	5.2
- Biens d'équipement	Sep 2009	-1.7	-4.6	11.7	15.0	-26.1	-2.4	-15.8	-8.1	1.7
Solde commercial (millions de \$)	Sep 2009	-927	-1,991	-1,095	-1,338	-944	-91	4,008	-513	4,817
Var. des réserves extérieures (millions de \$)	Sep 2009	4,591	8,157	752	4,500	2,440	1,265	15,182	14,290	10,591
Niveau (\$É.-U.): 58,162									Année financière	
Solde budgétaire fédéral (cumul 12 mois - milliards \$)	Sep 2009	-31.7	-27.3	-23.8				5.2	-28.6	0.5
INFLATION ET COÛTS										
Prix à la consommation	Oct 2009	-0.1	0.0	0.0	-0.6	1.9	0.4	0.1	0.1	2.5
- Excluant aliments et énergie	Oct 2009	0.2	0.3	0.0	0.5	1.4	1.2	1.3	1.2	1.1
- Ind. réf. Banque du Canada (4)	Oct 2009	0.1	0.3	0.1	1.2	1.9	1.9	1.8	1.8	1.5
Rémunération horaire moyenne (2)	* Nov 2009						3.6	2.3	3.5	4.5
Prix des logements neufs, inc. terrain (2)	Sep 2009	0.5	0.1	0.3	1.1	-3.6	-1.7	-2.7	-2.6	4.3
Prix moyen des logements existants vendus (SIA)	Oct 2009	1.4	2.1	1.6	27.0	27.3	-0.3	18.5	1.6	0.7
Prix industriels	* Oct 2009	-0.3	-0.4	0.6	-0.3	-3.2	-2.4	-6.3	-3.7	4.4
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Population active	* Nov 2009	0.4	0.0	-0.1	0.2	0.9	0.7	0.8	0.7	1.7
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	79.1	-43.2	30.6	22.2	7.0	-21.5	-257.5	-237.1	100.0
- Manufacturiers	* Nov 2009	12.6	-8.2	26.1	10.2	-3.2	-14.3	-171.9	-181.1	-43.9
- Services	* Nov 2009	73.0	-37.0	-15.6	6.8	7.4	3.2	38.0	25.5	69.3
- Temps plein	* Nov 2009	38.7	16.5	91.6	48.9	11.1	-25.8	-309.0	-256.9	34.9
- Temps partiel	* Nov 2009	40.4	-59.7	-61.0	-26.8	-4.2	4.3	51.5	19.8	65.1
Taux de chômage	* Nov 2009	8.5	8.6	8.4	8.5	8.6	8.1	6.4	8.2	6.1
COMPTES NATIONAUX ET AUTRES										
INDICATEURS TRIMESTRIELS										
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008	2007	2006
PIB dollars enchaînés (2002)	*	0.4	-3.1	-6.2	-3.7	0.4	0.3	0.4	2.5	2.9
Consommation	*	3.1	1.8	-1.4	-3.1	0.6	1.1	3.0	4.6	4.1
Investissement des entreprises	*	4.2	-16.6	-31.4	-16.2	2.1	-2.6	0.2	3.7	10.0
- dont machinerie et équipement	*	25.6	-15.4	-37.3	-28.5	-2.9	-5.8	0.5	4.4	10.5
Construction résidentielle	*	8.1	7.4	-20.6	-23.0	-4.9	-1.3	-2.7	2.9	2.0
Dépenses publiques	*	5.0	3.3	2.2	2.5	0.0	4.6	3.7	3.3	3.0
Demande intérieure finale	*	4.7	0.6	-6.1	-4.9	0.5	1.5	2.6	4.1	4.5
Exportations	*	15.3	-19.5	-29.8	-17.7	-4.1	-4.1	-4.7	1.1	0.8
Importations	*	36.0	-6.9	-39.2	-23.4	-3.4	3.0	0.8	5.8	4.7
Variation des stocks (1)	*	-5.8	-9.1	-10.6	10.3	15.0	14.5	12.2	15.0	12.1
Revenu personnel disponible réel	*	0.4	4.0	-1.9	4.5	-0.7	0.8	4.2	3.6	5.8
Taux d'épargne personnelle	*	4.8	5.5	4.9	4.9	3.1	3.4	3.7	2.5	3.5
Dégonfleur du PIB	*	3.1	0.7	-5.9	-11.2	3.3	10.1	3.9	3.2	2.6
Profits des entreprises (3)	*	22.3	-37.5	-57.7	-65.0	15.0	34.7	5.7	4.1	5.1
en % du PIB	*	9.0	8.7	9.7	11.6	14.6	14.2	13.5	13.3	13.5
Taux d'utilisation des capacités ind. (%)	*	n.d.	67.4	70.2	75.4	78.7	79.4	78.3	82.2	82.8
Productivité du travail, entreprises	*	n.d.	0.0	0.0	-0.4	0.4	0.0	-1.1	0.5	1.2
Coût unitaire de main-d'œuvre, entreprises	*	n.d.	1.3	3.3	6.7	3.3	3.7	5.2	3.1	3.8
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008	2007	2006
Compte courant (\$ courants) (1)	*	-52.5	-47.8	-31.1	-31.0	13.0	27.0	8.1	15.6	20.3
en % du PIB	*	-3.4	-3.2	-2.0	-2.0	0.8	1.7	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										

Groupe Économie et Stratégie
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX
4 December 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.
		3 mois	6 mois	12 mois	12 mois					
QUEBEC										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	Sep 2009	2.2	0.8	-0.3	12.0	2.7	-1.2	-0.9	-2.2	6.2
Livraisons manufacturières	Sep 2009	-2.2	-4.1	3.1	5.3	-15.6	-12.1	-19.9	-16.1	2.4
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	37.2	41.3	48.9	42.5	42.0	42.4	49.6	41.5	48.2
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	3.5	2.9	-5.1	3.1	53.7	-7.1	19.6	-3.9	-1.2
Salaires et traitements	* Sep 2009	-0.2	0.9	-0.4	2.1	0.6	1.9	1.7	1.5	3.0
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-12.8	-26.0	-19.2	1.6
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						26.9	34.0	28.6	10.2
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						-6.5	-17.7	-9.4	7.5
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	-0.1	-0.2	0.1	-0.7	2.9	0.4	0.5	0.3	2.3
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						4.1	2.9	4.0	3.4
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.1	0.2	0.0	1.1	2.5	3.6	2.3	3.2	5.0
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	0.9	1.0	0.8	10.3	14.7	4.2	11.0	5.1	4.7
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	21.4	1.4	-3.5	6.4	-2.3	-3.5	-42.2	-34.8	5.8
Taux de chômage	* Nov 2009	8.1	8.5	8.8	8.5	8.7	8.4	7.2	8.5	7.3
Taux d'activité	* Nov 2009	64.8	64.8	65.0	64.9	65.2	65.3	65.6	65.3	65.7
ONTARIO										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	Sep 2009	0.4	1.2	0.1	6.2	1.8	-3.7	-2.8	-4.3	5.3
Livraisons manufacturières	Sep 2009	5.0	-2.5	11.7	48.9	-13.7	-18.0	-14.9	-21.4	-4.5
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	57.6	50.2	45.2	51.0	47.2	50.4	81.8	48.4	78.5
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	5.4	3.0	0.8	33.5	98.7	-7.5	44.8	-1.0	-11.0
Salaires et traitements	* Sep 2009	0.0	0.4	-1.0	-3.9	-3.5	0.2	-2.3	-0.8	4.8
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-20.2	-20.8	-25.8	-8.9
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						37.4	48.8	40.4	10.8
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						-6.4	27.7	-6.9	-6.0
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	0.1	0.1	0.0	-0.6	1.4	0.5	0.2	0.2	2.4
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						2.7	1.5	2.7	4.3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.5	0.1	0.1	1.0	-1.5	0.6	-0.3	-0.1	3.8
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	0.9	1.7	0.3	16.2	21.5	0.6	16.9	2.5	2.6
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	27.1	-12.0	12.6	9.2	9.1	-10.2	-122.7	-125.0	21.9
Taux de chômage	* Nov 2009	9.3	9.3	9.2	9.3	9.4	8.9	7.1	9.1	6.5
Taux d'activité	* Nov 2009	67.3	67.1	67.2	67.2	67.2	67.4	67.9	67.4	68.1
TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	Sep 2009	3.2	-1.4	-0.2	6.0	7.2	2.4	2.2	1.6	8.4
Livraisons manufacturières	Sep 2009	-4.1	11.3	-0.8	374.1	-14.0	-28.2	-18.4	-36.9	32.8
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	2.9	2.8	2.8	2.8	2.9	3.2	3.6	3.1	3.2
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	0.0	7.6	-0.9	11.0	4.6	-13.5	-14.2	-11.6	11.8
Salaires et traitements	* Sep 2009	1.9	0.6	-0.3	1.8	2.9	4.3	4.2	3.9	8.0
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-31.1	-55.1	-43.5	27.5
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						17.9	6.5	20.3	-1.5
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						-17.9	#DIV/0!	-23.3	-30.2
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	-0.5	0.2	-0.2	-1.6	2.9	0.4	-0.4	0.1	3.1
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						4.0	4.9	3.9	8.2
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.0	1.1	0.0	4.2	4.7	16.2	7.5	13.8	18.0
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	-0.2	0.0	1.8	0.8	10.7	18.9	4.8	17.5	18.6
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	2.7	-4.0	1.5	0.1	0.5	-0.3	-3.0	-2.2	-1.4
Taux de chômage	* Nov 2009	15.9	17.0	15.3	16.1	16.1	15.3	13.7	15.5	13.2
Taux d'activité	* Nov 2009	59.5	59.5	59.6	59.5	59.5	59.2	59.2	59.2	59.6
ILE-DU-PRINCE-EDOUARD										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	Sep 2009	4.1	1.0	-0.4	5.7	2.5	-0.4	1.4	-1.4	6.6
Livraisons manufacturières	Sep 2009	6.3	-4.0	10.4	-0.2	-4.5	-5.8	-3.3	-5.0	-2.6
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	1.2	0.7	1.0	1.0	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	5.2	25.0	-25.8	-31.1	-8.4	-5.7	10.0	-0.5	-18.8
Salaires et traitements	* Sep 2009	-0.1	0.1	1.5	2.1	6.2	4.4	4.9	4.7	3.7
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						6.9	-4.1	0.6	5.1
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						32.4	-19.6	16.4	32.9
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						38.9	150.0	91.7	-53.8
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	-0.8	0.3	-0.1	0.1	4.6	-0.3	-0.8	-0.6	3.8
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						4.9	0.2	4.7	6.0
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.0	0.2	0.0	1.0	1.8	0.8	1.7	0.9	1.6
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	-2.2	5.3	-2.7	-2.8	3.8	6.4	11.3	5.8	4.0
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	0.4	1.0	1.1	0.8	0.4	0.1	1.5	1.8	-0.3
Taux de chômage	* Nov 2009	11.7	12.0	11.8	11.8	12.3	12.2	10.8	12.3	10.6
Taux d'activité	* Nov 2009	69.1	68.9	67.8	68.6	68.3	68.0	67.5	68.0	68.7

Groupe Économie et Stratégie										
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)										
4 Décembre 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.	
NOUVELLE-ÉCOSSE										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	Sep 2009	1.3	1.7	-1.9	5.8	6.2	-1.4	-1.2	-1.8	5.8
Livraisons manufacturières	Sep 2009	4.4	-3.5	-2.6	-2.3	-10.0	-14.3	-21.1	-17.6	12.4
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	4.0	4.5	4.0	4.2	3.6	3.4	4.0	3.5	4.5
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	7.5	-2.3	3.8	22.0	50.9	-15.3	8.1	-12.9	-4.7
Salaires et traitements	* Sep 2009	0.6	0.6	0.2	0.3	1.3	2.0	1.5	1.6	5.0
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-17.8	-24.5	-26.1	4.7
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						21.2	28.5	18.5	8.8
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						-27.0	-30.0	-17.6	-11.1
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	-0.7	0.0	0.1	0.5	3.7	-0.4	-0.4	-0.6	3.5
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						5.0	2.5	5.1	3.3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.1	0.0	0.0	0.2	0.3	2.1	0.5	1.3	9.1
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	0.2	4.8	-4.7	2.6	6.3	3.8	6.3	3.4	4.8
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	1.5	1.2	-1.1	0.5	0.3	0.1	1.2	1.3	0.9
Taux de chômage	* Nov 2009	9.5	9.3	9.5	9.4	9.4	9.1	7.8	9.2	7.7
Taux d'activité	* Nov 2009	64.9	64.6	64.6	64.7	64.6	64.5	63.9	64.6	63.9
NOUVEAU-BRUNSWICK										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	Sep 2009	2.0	3.4	-0.1	16.5	4.2	-0.6	0.4	-1.6	7.2
Livraisons manufacturières	Sep 2009	-26.3	1.8	0.1	-8.9	8.7	-24.3	-24.5	-26.5	25.6
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	3.6	2.9	3.5	3.3	3.5	3.5	4.9	3.5	4.3
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	0.4	-1.7	-8.9	-24.6	15.8	-11.4	1.2	-10.4	-5.7
Salaires et traitements	* Sep 2009	0.3	-0.2	1.4	4.5	2.5	2.2	2.2	1.8	5.4
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-23.0	-28.6	-27.0	22.2
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						28.5	50.6	30.9	4.6
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						-44.1	-65.0	-54.0	37.6
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	-0.2	0.1	-0.3	-0.3	4.0	-0.1	0.5	-0.1	2.0
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						5.2	3.8	5.1	4.9
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.4	0.1	0.1	0.6	2.5	3.3	3.1	3.5	2.5
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	-3.6	4.9	-1.3	7.9	17.7	4.5	11.0	4.4	6.8
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	-1.6	1.6	2.9	1.0	0.4	0.1	1.0	1.2	0.3
Taux de chômage	* Nov 2009	8.8	8.5	8.1	8.5	8.9	8.9	8.7	8.9	8.6
Taux d'activité	* Nov 2009	64.8	64.9	64.3	64.6	64.7	64.7	64.9	64.7	64.8
MANITOBA										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	Sep 2009	0.8	0.4	-0.6	9.5	1.8	-1.0	-0.4	-2.2	8.8
Livraisons manufacturières	Sep 2009	2.6	-1.5	-4.7	-16.9	-14.2	-6.4	-15.8	-9.9	0.2
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	4.2	4.4	5.5	4.7	4.5	4.4	5.4	4.1	5.5
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	-0.3	0.4	-1.4	5.8	15.3	-6.6	3.4	-5.7	-1.3
Salaires et traitements	* Sep 2009	0.9	-0.7	0.3	-1.7	0.7	2.7	1.2	2.0	6.2
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-9.5	-28.2	-16.4	4.1
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						24.2	13.7	28.4	-4.7
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						-31.4	-16.7	-39.3	0.0
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	-0.1	0.0	-0.4	-1.3	2.6	0.8	0.1	0.5	2.2
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						3.3	3.9	3.2	4.5
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.1	0.1	0.1	2.4	1.3	3.7	1.4	3.0	11.7
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	-0.2	1.3	0.3	18.4	11.6	5.3	10.2	5.7	14.5
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	3.1	-3.4	-2.4	-0.9	0.1	-0.1	-0.6	-0.5	10.1
Taux de chômage	* Nov 2009	5.3	5.8	5.3	5.5	5.4	5.1	4.2	5.1	4.1
Taux d'activité	* Nov 2009	69.3	69.3	69.5	69.5	69.5	69.4	69.6	69.4	69.6
SASKATCHEWAN										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	Sep 2009	-0.9	1.5	-1.5	3.6	-1.1	-1.4	-3.1	-3.1	13.1
Livraisons manufacturières	Sep 2009	16.1	-5.5	-2.9	-5.0	-5.0	-8.0	-8.7	-12.3	23.2
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	3.6	3.7	5.1	4.1	3.9	3.6	4.6	3.2	7.0
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	-0.1	-0.1	-4.3	32.5	80.1	-5.3	35.2	0.3	-12.6
Salaires et traitements	* Sep 2009	1.5	-0.2	0.4	4.1	1.6	4.3	2.6	3.4	9.3
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-12.0	-34.7	-27.0	53.2
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						28.1	65.5	31.1	-5.8
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						14.5	112.5	21.2	-31.5
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	-0.3	-0.3	-0.1	-0.7	2.4	1.4	0.3	1.1	3.3
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						6.0	5.9	6.0	7.1
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.3	0.4	0.0	1.5	-2.1	1.3	-1.8	-1.7	27.9
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	0.0	3.0	3.4	21.2	-2.3	6.2	8.1	5.0	33.5
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	1.8	-1.3	2.1	0.9	-0.6	-0.1	-0.8	-0.8	16.3
Taux de chômage	* Nov 2009	5.2	5.3	4.6	5.0	4.9	4.8	3.8	4.8	4.1
Taux d'activité	* Nov 2009	69.9	69.8	69.6	69.8	69.9	70.2	69.9	70.2	69.7

Groupe Économie et Stratégie										
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)										
4 December 2009										
Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance annuelle (%)			Cumul depuis le		
		Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	Moyenne des derniers			depuis	début de l'année	
					3 mois	6 mois	12 mois	12 mois	réf.	préc.
ALBERTA										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	Sep 2009	0.0	-0.2	-1.1	-2.3	-6.7	-8.5	-10.4	-9.8	1.3
Livraisons manufacturières	Sep 2009	-0.4	4.7	-3.7	-1.2	-25.0	-18.6	-30.1	-23.9	9.9
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	25.0	22.6	20.1	22.6	20.2	18.0	25.2	17.6	30.7
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	3.9	2.0	-5.5	10.0	138.8	-10.3	32.9	-4.9	-18.5
Salaires et traitements	* Sep 2009	0.5	-0.9	-0.5	-4.1	-3.1	3.1	-2.0	1.6	9.1
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-27.2	-38.9	-39.2	39.9
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						82.2	121.1	88.4	17.0
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						0.7	9.4	-8.6	-9.2
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	0.1	-0.4	0.4	0.2	1.2	0.1	0.1	-0.3	3.4
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						4.5	2.5	4.6	5.9
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	0.3	0.0	0.4	0.2	-10.0	-8.5	-8.9	-9.5	2.8
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	2.4	2.7	0.9	12.7	0.9	-5.1	0.5	-5.0	-0.5
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	12.8	-14.9	3.0	0.3	-2.3	-4.3	-51.6	-42.5	36.7
Taux de chômage	* Nov 2009	7.4	7.5	7.1	7.3	7.2	6.3	3.5	6.5	3.5
Taux d'activité	* Nov 2009	74.0	73.7	74.0	73.9	74.2	74.4	74.7	74.4	74.6
COLOMBIE-BRITANNIQUE										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	Sep 2009	1.8	1.4	-0.8	7.5	0.8	-7.3	-4.2	-7.8	2.5
Livraisons manufacturières	Sep 2009	2.1	0.3	-1.2	1.6	-18.2	-16.4	-18.9	-19.7	-6.4
Mises en chantier (000) (2)	Oct 2009	18.2	16.2	19.3	17.9	15.5	16.0	29.7	14.7	36.7
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	8.0	5.1	3.7	124.9	269.0	-4.3	127.0	9.6	-28.6
Salaires et traitements	* Sep 2009	0.5	0.0	0.2	-0.5	-4.1	-0.5	-2.8	-1.8	6.0
Valeur des exportations de marchandises (1)	Sep 2009						-15.8	-31.1	-25.1	1.9
Nombre de faillites personnelles (1)	Sep 2009						55.2	65.5	61.7	1.9
Nombre de faillites commerciales (1)	Sep 2009						-7.6	-42.3	-8.2	-2.6
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	Oct 2009	-0.5	-0.1	0.4	-0.6	1.4	0.2	-0.6	-0.1	2.2
Rémunération horaire moyenne (1)	* Nov 2009						3.8	2.1	3.6	4.7
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	Sep 2009	1.2	0.2	0.6	3.0	-8.3	-5.9	-6.9	-7.4	3.4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	Oct 2009	0.7	1.6	2.0	33.4	25.0	-3.1	13.2	-2.5	4.5
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* Nov 2009	9.9	-12.9	14.4	3.8	1.4	-3.4	-40.3	-35.6	9.4
Taux de chômage	* Nov 2009	8.3	8.3	7.4	8.0	8.0	7.4	5.0	7.5	4.5
Taux d'activité	* Nov 2009	66.2	66.0	65.9	66.0	66.0	66.0	66.2	65.9	66.6


Groupe Économie et Stratégie
TABLEAU 5 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES INTERNATIONAUX
4 December 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.	
Indicateur avancé de l'OCDE	Sep 2009	1.1	1.2	1.3	16.2	5.8	-7.2	1.5	-6.5	-3.2
Japon										
Confiance des consommateurs - pourcentage (1)	Oct 2009	40.5	40.5	40.1	40.4	39.0	33.6	29.4	34.8	33.4
Ventes au détail (1)	Oct 2009						-2.5	-0.9	-2.7	0.8
Production industrielle, indice de volume	* Oct 2009	0.5	2.1	1.6	23.4	12.4	-24.6	-14.0	-26.0	-0.4
Exportations	Oct 2009	2.5	0.6	0.1	6.4	-2.3	-37.1	-24.3	-38.5	2.1
Importations	Oct 2009	-2.0	3.2	-0.4	8.8	-22.1	-34.8	-34.7	-38.1	13.1
Solde commercial (milliards de ¥)	Oct 2009	419	223	325	322	332	83	-312	154	289
Compte courant (milliards de ¥)	Sep 2009	1,338	1,234	1,159	1,244	1,280	963	1,506	1,053	1,593
Inflation (I.P.C.)	Oct 2009	-0.4	-0.1	-0.1	-1.7	-2.0	-0.9	-2.5	-1.3	1.5
Ratio des offres d'emplois aux demandeurs	Oct 2009	0.44	0.43	0.42	0.43	0.43	0.53	0.80	0.48	0.90
Taux de chômage	Oct 2009	5.1	5.3	5.5	5.3	5.4	4.9	3.8	5.1	4.0
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008	2007	2006
Produit int. brut (¥ constants)		4.8	2.7	-12.2	-11.5	-6.5	-2.9	-0.7	2.3	2.0
Zone euro										
Ventes au détail en volume	* Oct 2009	0.0	-0.5	0.0	-1.8	-1.7	-3.0	-1.8	-2.4	-5.2
Production industrielle	Sep 2009	0.3	1.2	0.2	8.8	-8.7	-15.2	-14.0	-17.1	0.9
Exportations	Sep 2009	5.5	-4.1	4.6	15.8	-13.1	-17.0	-18.0	-21.1	6.2
Importations	Sep 2009	1.1	-1.0	0.8	0.0	-22.1	-17.9	-24.2	-22.9	10.7
Solde commercial (Millions d'euros)	Sep 2009	6,801	2,235	5,643	4,893	3,168	2,861	1,059	801	-2,101
Inflation (I.P.C.)	* Nov 2009	0.3	0.2	0.0	1.1	0.9	0.4	0.6	0.2	3.4
Taux de chômage	* Oct 2009	9.8	9.8	9.6	9.7	9.6	9.1	7.8	9.3	7.4
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008	2007	2006
Produit int. brut (Euro constants)	* Oct 2009	1.5	-0.6	-9.4	-7.3	-1.7	-1.3	0.6	2.7	3.0
Royaume-Uni										
Confiance des consommateurs (indice de diffusion)	Nov 2009	-8.3	-8.3	-10.1	-8.9	-12.8	-20.1	-27.7	-19.2	-18.5
Ventes au détail	Oct 2009	0.4	0.4	0.0	4.6	3.0	1.6	3.5	1.5	2.8
Production industrielle	Sep 2009	1.5	-2.6	0.3	-2.9	-6.7	-10.7	-10.3	-11.5	-1.5
Exportations (1)	Sep 2009	3.9	-0.8	3.0	15.1	-7.1	-8.2	-10.8	-12.3	16.8
Importations (1)	Sep 2009	7.5	-2.3	2.2	10.4	-9.4	-9.5	-9.2	-13.0	14.3
Solde commercial (1) (Millions de £)	Sep 2009	-7,194	-6,073	-6,515	-6,594	-6,368	-6,451	-6,629	-6,718	-7,897
Inflation (I.P.C. harmonisé) (1)	Oct 2009	0.2	0.1	0.5	2.4	2.9	2.4	1.5	2.1	3.6
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	Aug 2009	7.8	7.8	7.9	7.8	7.7	7.1	5.9	7.5	5.4
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008	2007	2006
Produit int. brut (£ constants)		-1.2	-2.3	-9.6	-6.9	-2.9	-6.9	0.6	2.6	2.9
TAUX D'INTERET ET DE CHANGE										
	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.
Japon										
Taux préférentiel	* 3-Dec-09	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.31	0.30	0.30	0.50
Financement à 3 mois	* 3-Dec-09	0.12	0.15	0.15	0.15	0.15	0.19	0.15	0.18	0.47
- Écart de taux avec les E.-U.	* 3-Dec-09	0.06	0.10	0.13	0.07	0.03	0.05	-0.01	0.04	0.45
Rend. des oblig. gov. 10 ans	* 3-Dec-09	1.26	1.28	1.29	1.32	1.35	1.34	1.31	1.48	1.37
- Écart de taux avec les E.-U.	* 3-Dec-09	-2.12	-1.99	-2.07	-2.05	-2.13	-1.81	-2.03	-2.24	-1.20
Taux de change (¥ / \$E.-U.)	* 3-Dec-09	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9
Zone Euro										
Bons du Trésor 3 mois	* 3-Dec-09	0.68	0.68	0.68	0.69	0.83	1.37	0.78	1.26	3.68
- Écart de taux avec les E.-U.	* 3-Dec-09	0.62	0.63	0.66	0.62	0.70	1.23	0.63	1.12	3.66
Rend. des oblig. gov. 10 ans	* 3-Dec-09	3.11	3.20	3.24	3.26	3.32	3.24	3.24	3.60	3.00
- Écart de taux avec les E.-U.	* 3-Dec-09	-0.27	-0.07	-0.13	-0.12	-0.16	0.09	-0.10	-0.11	0.43
Taux de change (\$E.-U. / EURO)	* 3-Dec-09	1.5070	1.5013	1.4919	1.4833	1.4487	1.3924	1.4254	1.4189	1.2773
(YEN / EURO)	* 3-Dec-09	133.17	130.70	132.05	133.39	133.89	130.09	132.47	136.32	117.10
(EURO / £)	* 3-Dec-09	1.0999	1.0977	1.1188	1.1077	1.1342	1.1193	1.1432	1.1509	1.1593
Royaume-Uni										
Bons du Trésor 3 mois (adjudication)	* 3-Dec-09	0.46	0.45	0.46	0.42	0.44	0.61	0.37	0.52	1.69
- Écart de taux avec les E.-U.	* 3-Dec-09	0.40	0.40	0.44	0.35	0.31	0.47	0.22	0.38	1.67
Rend. des oblig. gov. 30 ans	* 3-Dec-09	4.21	4.10	4.14	4.17	4.29	4.27	4.16	4.60	3.96
- Écart de taux avec les E.-U.	* 3-Dec-09	-0.12	-0.14	-0.16	-0.07	-0.04	0.31	0.00	0.00	0.87
Taux de change (\$E.-U. / £)	* 3-Dec-09	1.6562	1.6510	1.6661	1.6423	1.6437	1.5550	1.6332	1.6181	1.4686
INDICES BOURSIERS										
	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	* Dec 2009	207	1.0	1.0	4.6	6.7	21.2	37.1	37.1	-48.7

TABLEAU 6 - PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES
4 December 2009

	Prix au comptant		Variation hebdomadaire (%)			Croiss. annualisée (%)			L'année dernière
	3 Dec	26 Nov	Dern. semaine	Sem. préc.	Sem. ant.	des dernières			
						13 sem.	26 sem.	52 sem.	
INDICE CRB									
Total	480.6	477.1	0.7	2.0	2.5	83.3	27.5	43.7	334.3
Énergie	610.1	629.7	-3.1	3.1	0.2	72.2	23.8	20.0	508.6
Grains	337.5	336.3	0.3	-0.4	3.9	96.9	-21.2	21.9	276.9
Matières industrielles	450.7	449.2	0.3	4.0	4.0	97.0	78.6	94.6	231.6
Viandes et animaux vivants	282.3	282.8	-0.2	3.1	1.6	65.5	9.9	0.3	281.5
Métaux précieux	942.3	925.5	1.8	2.7	5.3	103.9	43.5	81.3	519.7
MÉTAUX PRÉCIEUX									
Or (\$/once) (AM fixing London)	1218.25	1183.00	3.0	4.1	1.8	136.4	58.6	57.7	772.75
Platine (\$/once) (AM fixing London)	1500	1454	3.2	1.7	4.6	112.8	44.0	85.6	808
Argent (\$/once) (Handy & Harman)	18.98	18.78	1.1	2.0	6.6	101.6	45.1	98.0	9.59
Palladium (\$/once troy)	386	368	4.9	-0.5	4.4	213.9	146.2	125.7	171
MÉTAUX DE BASE									
Aluminium (\$/tonne) LME	2,114	2,009	5.2	0.3	4.4	79.7	115.1	36.9	1,544
Cuivre (\$/tonne) LME	7,071	6,904	2.4	2.1	4.4	60.8	110.9	110.4	3,360
Zinc (\$/tonne) LME	2,376	2,242	6.0	1.7	3.5	154.2	149.3	109.4	1,135
Nickel (\$/tonne) LME	16,078	16,773	-4.1	-0.9	3.6	-40.3	35.7	77.6	9,053
Plomb (\$/tonne) LME	2,413	2,344	2.9	0.4	3.7	38.6	137.6	141.9	998
AUTRES PRODUITS									
Pétrole (\$/baril) future 1 mois (West Texas Intermediate)	76.25	76.16	0.1	-1.9	1.2	58.7	22.7	75.2	43.51
Maïs (¢/boisseau) (Illinois #2)	357.5	364.0	-1.8	-0.3	0.4	96.4	-30.9	20.4	297.0
Soya (¢/boisseau) (Illinois #1)	1026.0	1030.0	-0.4	1.1	5.3	-7.6	-31.0	30.0	789.0
Porc (¢/lb)	72.00	69.00	4.3	-4.2	0.0	60.2	5.8	-2.7	74.00
Bœuf (Indice bovins d'engraissement) (C.M.E.)	93.52	93.69	-0.2	0.6	-0.5	-20.2	-10.3	2.6	91.17
Pâte de bois NBSK Tonne métrique livrée É.-U.	800	800	0.0	0.0	0.0	44.2	56.3	-5.9	850
Gaz naturel (mmbtu) Henry Hub future NYMEX	4.56	3.57	27.8	1.1	10.2	2361.4	46.0	-30.5	6.55
Bois de construction 2x4	224	222	0.9	9.9	0.0	93.2	73.6	20.4	186
Tous les prix sont en dollars américains									