



- **Sujet de la semaine**

Les entreprises américaines viennent de connaître un épisode éprouvant avec une chute des profits de 32%, ce qui représente le double de la moyenne des autres récessions. Heureusement, le rebond observé jusqu'à présent est nettement supérieur au rebond des deux derniers revers de conjoncture. Mais qu'en sera-t-il de 2010? Une mise en garde s'impose. L'utilisation d'une relation historique entre la croissance économique et la croissance des bénéfices masque le fait que cette relation évolue pendant le cycle économique. Pour une même croissance économique, les bénéfices augmentent plus vite au début du cycle qu'à la fin. En supposant des marges relativement stables en 2010 – ce qui serait une première en période de reprise depuis 1960 –, nous tablons sur une croissance des profits économiques de l'ordre de 13%. Cette croissance qui s'apparente à celle du consensus n'aurait rien d'exceptionnel, car le rebond serait environ à la moyenne des rebonds depuis 1960 alors que la dernière descente a été beaucoup plus prononcée.

- **Revue des indicateurs économiques** (p. 5)
- **À surveiller**
Calendrier économique et annonces importantes concernant les bénéfices au cours de la prochaine semaine (p. 6)
- **Tableaux économiques** (p. 7)

Croissance des profits économiques : le haut du pavé en 2010?

Sommaire

- Alors que les entreprises américaines viennent de connaître le plus long et le plus douloureux épisode en termes de profits comparativement aux autres récessions depuis 1960, le rebond observé jusqu'à maintenant est nettement supérieur à ceux des deux dernières récessions.
- Ce revirement s'explique par un contrôle des coûts de production jamais vu dans le contexte d'une récession aussi profonde. Les entreprises ont plus comprimé leurs effectifs que leur production.
- Il en résulte que les marges bénéficiaires n'ont jamais autant augmenté dans une période de récession depuis 1970. Le niveau des marges atteint un record dans un contexte de reprise économique.
- Mais qu'en sera-t-il de la croissance des bénéfices en 2010? Une mise en garde s'impose. L'utilisation d'une relation historique entre la croissance économique et la croissance des bénéfices masque le fait que cette relation évolue pendant le cycle économique. Pour une même croissance économique, les bénéfices augmentent plus vite au début du cycle qu'à la fin.
- En supposant des marges relativement stables en 2010 – ce qui serait une première en période de reprise depuis 1960 –, nous tablons sur une croissance des bénéfices de l'ordre de 13%. Cette croissance qui s'apparente à celle du consensus n'aurait rien d'exceptionnel, car le rebond serait environ à la moyenne des rebonds depuis 1960 alors que la dernière descente a été beaucoup plus prononcée.

Le consensus est-il conservateur?

La récession économique qui s'achève aura été particulièrement éprouvante pour les entreprises américaines. Maintenant que les profits économiques sont revenus sur un sentier positif, des doutes subsistent quant

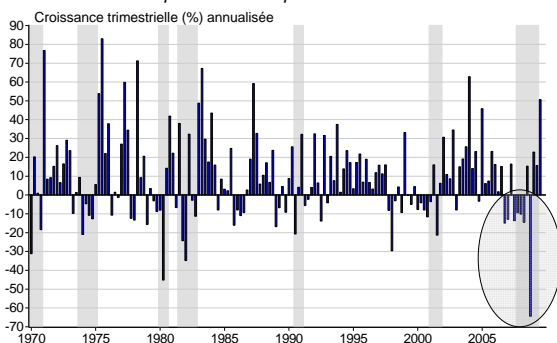
à l'ampleur du rebond qui se produira en 2010¹. Le consensus des économistes table sur une croissance du PIB nominal de 4.8% et des bénéfices avant impôts de 12.7%. Qu'est-ce qui explique un tel écart puisqu'à long terme la croissance des bénéfices devrait suivre la croissance économique? Comment se compare ce rebond anticipé aux épisodes passés et quel contexte le distingue? C'est à ces différentes questions que tente de répondre l'*Hebdo Économique* cette semaine, en illustrant que la prévision du consensus des analystes demeure prudente dans la mesure où nous n'écartons pas la possibilité de surprises positives.

Un long chemin de croix

Nous savons que le choc économique aux États-Unis a été d'une grande violence. La récession qui a commencé en décembre 2007 et a pris fin au deuxième trimestre de 2009 a considérablement fait grimper le taux de chômage et réduit le PIB. Mais qu'en est-il de l'impact de la récession sur les profits des entreprises? Le choc encaissé par les entreprises est sans précédent, si on le compare à celui provoqué par les autres récessions depuis 1960. En effet, tant en durée qu'en amplitude, les bénéfices des entreprises ont été durement affectés, comme nous pouvons le constater au graphique 1. Du sommet à leur creux, les profits ont fondu de 32% alors que, lors des autres récessions depuis 1960, la chute moyenne n'a été que de 13%.

1) Un épisode long et douloureux

Bénéfices des entreprises avant impôt



Économie et Stratégie (données de Global Insight)

Un rebond exceptionnel

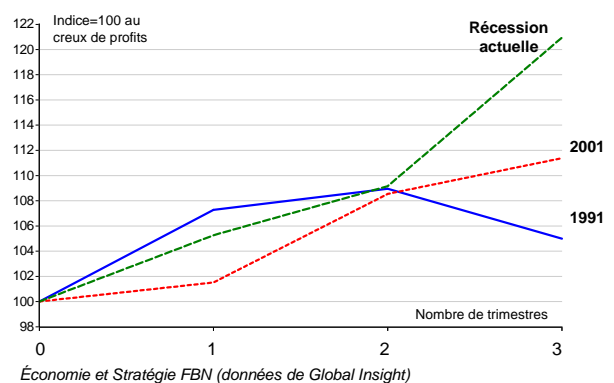
Si la chute a été vertigineuse, le rebond observé depuis trois trimestres est d'une ampleur surprenante. En effet, jusqu'à présent, les bénéfices ont augmenté de 21% depuis leur creux soit deux fois plus qu'en 2001 et cinq

¹ Note au lecteur : Il est important de distinguer les profits économiques de ceux du S&P500, car ils représentent l'ensemble des profits des entreprises sur le territoire américain alors que les profits du S&P500 se limitent à ceux de ces 500 entreprises cotées en bourse. Et une partie des profits de ces entreprises est réalisée à l'étranger.

fois plus qu'en 1991. Qu'est-ce qui explique ce rebond des profits alors que le PIB continuait sa chute?

2) Un rebond des profits nettement supérieur

Creux des profits indexé à 100 dans chacune des récessions

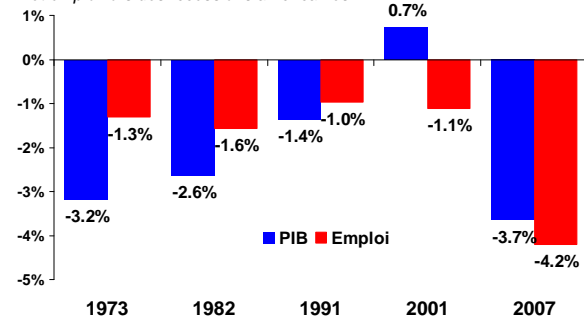


Une réaction démesurée

Il semblerait que les entreprises américaines aient anticipé le pire au cours de cette récession, à en croire les niveaux de suppressions d'emplois. En effet, les pertes d'emplois, qui ont été de 4.2%, nous semblent après coup disproportionnées par rapport à la baisse du PIB qui a été de 3.7%. À titre de comparaison, pour un choc pour le PIB légèrement supérieur à celui de 1973, les pertes d'emplois ont été trois fois plus importantes cette fois-ci.

3) Les entreprises américaines ont réagi démesurément...

PIB et emploi lors des récessions américaines

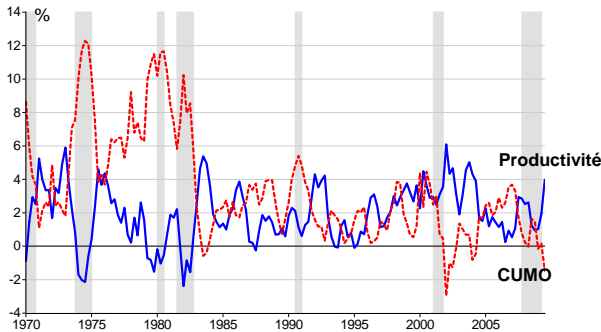


Économie et Stratégie (données de Global Insight)

Bien que ces mesures aient entraîné leur lot de malheurs pour de nombreux travailleurs, les entreprises ont profité des gains de productivité découlant de ces compressions d'effectifs préventives. Au graphique 4, nous présentons la croissance de la productivité depuis 1970. Malgré l'ampleur du choc, la croissance de la productivité est demeurée positive, ce qui n'avait pas été accompli lors des récessions de 1975 et 1982 en raison d'une d'inflation élevée. Tout comme lors de la récession de 2001, les coûts unitaires de main-d'œuvre qui mesurent le coût pour réaliser une unité de production sont descendus en 2009.

4) ...ce qui a permis de réduire sensiblement les coûts

Croissance de la productivité et des coûts unitaires de main-d'œuvre



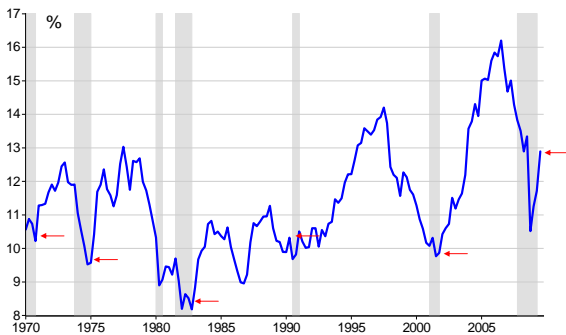
Économie et Stratégie (données de Global Insight)

Un contexte unique pour amorcer la reprise

Un tel contrôle des coûts a permis aux entreprises de renverser la tendance d'une marge bénéficiaire qui était en chute libre depuis 2006. Deux éléments fort intéressants ressortent du graphique 5. D'abord, c'est la première fois depuis 1970 que nous observons un tel renversement des marges bénéficiaires en pleine récession. Aussi, n'est-il pas surprenant de constater que le niveau des marges n'a jamais été aussi élevé dans un contexte de reprise économique. Ce sont d'ailleurs ces impressionnants gains de productivité ainsi que cette rentabilité retrouvée qui nous laissent croire que l'emploi est sur le point d'inverser sa tendance à la baisse aux États-Unis.

5) Une rentabilité inégalée à la sortie d'une récession

Marge bénéficiaire des entreprises non agricoles



Économie et Stratégie (données de Global Insight)

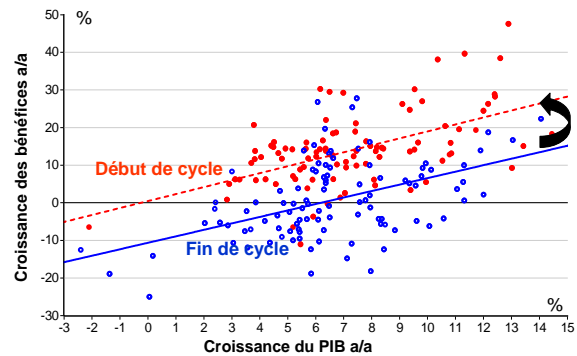
Attention à une simplification de la réalité

Maintenant, à quoi doit-on s'attendre pour 2010? Le consensus des économistes table sur une croissance des bénéfices économiques de l'ordre de 12.7% pour une croissance du PIB nominal de 4.8% seulement. Pèche-t-il par excès d'optimisme puisque l'élasticité à long terme entre ces deux variables est de 1 – ce qui signifie que pour une croissance de 1% du PIB, on observe une

croissance de 1% des profits? La réponse est non. C'est qu'à court terme, la croissance des bénéfices est beaucoup plus volatile que la croissance du PIB. Pour estimer cette relation de court terme, on pourrait alors suggérer d'analyser la relation de ces deux variables en croissance sur une longue durée. Cependant, un tel exercice ne capterait pas un phénomène très important des bénéfices dans un cycle économique, à savoir que la relation entre la croissance économique et les bénéfices des entreprises n'est pas stable au cours d'un cycle.

6) Une décomposition s'impose

Relation entre la croissance du PIB et la croissance des bénéfices depuis 1960



Économie et Stratégie (données de Global Insight)

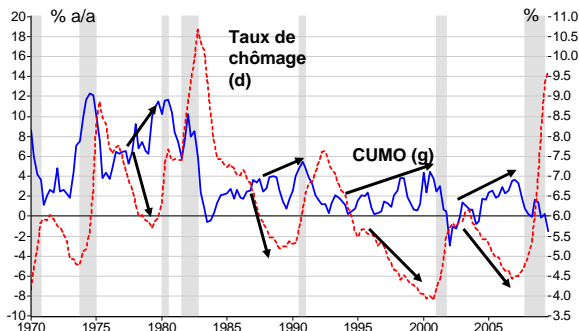
Au graphique 6 nous avons décomposé notre échantillon en deux en prenant le point médian de chaque cycle économique (c.-à-d. milieu entre les creux). Nous avons donc calculé une droite de régression pour le début du cycle et une autre pour la fin du cycle. Les résultats sont concluants : pour une même croissance économique, les bénéfices croissent plus vite en début de cycle qu'à la fin. Selon cette estimation univariée, la croissance des bénéfices en début de cycle devrait être de 10% advenant une croissance du PIB nominal de 5%, telle qu'anticipée par le consensus.

Le marché du travail joue un rôle

Entre autres, c'est la dynamique du marché du travail qui explique ce changement de relation au cours du cycle économique. Comme on l'observe au graphique 7, la baisse progressive du taux de chômage au cours du cycle économique crée de plus en plus de pressions salariales sur les entreprises comme en témoigne l'accélération des coûts unitaires de main-d'œuvre en fin de cycle. Pour cette raison, il n'est pas surprenant que la marge bénéficiaire atteigne son apogée au centre du cycle économique (voir graphique 5).

7) Les pénuries de main-d'œuvre pèsent sur les bénéfices

Taux de chômage et coûts unitaires de main-d'œuvre



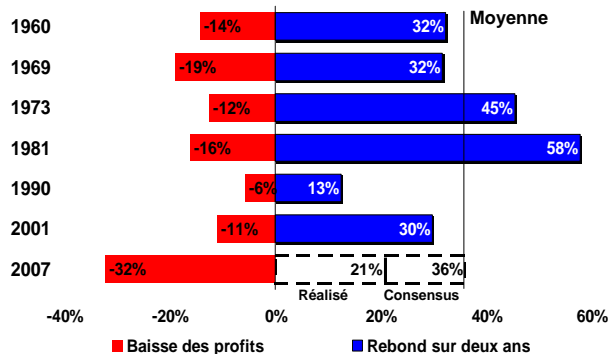
Économie et Stratégie (données de Global Insight)

Des surprises à la hausse sont probables

Au graphique 8, nous présentons les baisses de profit observées lors des 7 dernières récessions auxquelles nous avons associé les rebonds réalisés au cours des deux années qui ont suivi le creux. Depuis 1960, la baisse moyenne des autres récessions aura été de 13% comparativement à 32% pour celle de 2007. Pour ce qui est des rebonds, nous observons une moyenne de 35% sur deux ans alors que le consensus des économistes se situe actuellement à 36%. En raison de l'ampleur du choc encaissé lors de la présente récession, un rebond à la moyenne nous paraît prudent compte tenu du fait que le rebond moyen est 2.7 fois supérieur à la baisse moyenne lors des autres récessions.

8) Chute vertigineuse, rebond moyen

Comportement des profits lors des dernières récessions



Économie et Stratégie (données de Global Insight)

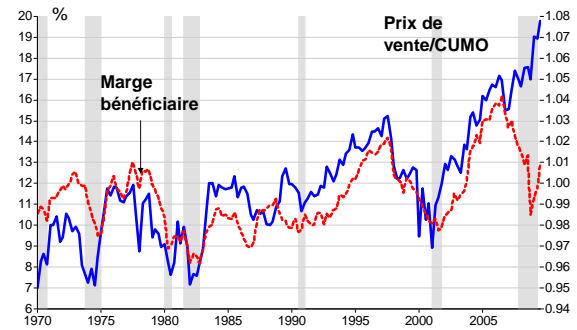
Une hausse des marges encore possible?

En supposant des marges stables au niveau actuel en 2010, la croissance des bénéfices serait de l'ordre de 13% pour 2010, compte tenu de notre prévision de croissance du PIB nominal de 6.1%. Un tel scénario est prudent puisque les marges bénéficiaires ont toujours connu des tendances à la hausse en période de reprise économique. De plus, au graphique 9, nous observons à quel point le

ratio des prix de vente par rapport aux coûts unitaires de main-d'œuvre est en hausse ce qui pourrait contribuer également à élargir davantage les marges bénéficiaires. À nos yeux, les attentes du consensus tablant sur une augmentation supplémentaire des profits ne sont pas démesurées, d'autant plus que si la hausse de 36% se concrétisait, les profits demeureraient encore inférieurs à 8% de leur sommet précédent.

9) Encore du potentiel à la hausse?

Ratio du prix de vente aux coûts unitaires de main-d'œuvre et marge bénéficiaire



Économie et Stratégie (données de Global Insight)

Conclusion

Les entreprises américaines viennent de traverser un épisode éprouvant dans lequel elles ont vu leurs profits chuter de 32%, soit le double de la moyenne des autres récessions. Heureusement, le rebond observé jusqu'à présent est nettement supérieur à celui des deux dernières récessions. Mais qu'en sera-t-il de 2010 ? L'utilisation d'une relation historique entre la croissance économique et la croissance des bénéfices masque le fait que cette relation évolue pendant le cycle économique. Pour une même croissance économique, les bénéfices augmentent plus vite au début du cycle qu'à la fin.

Matthieu Arseneau

Matthieu Arseneau – Économiste

514 879-5149

✉ – matthieu.arseneau@fbn.ca

Yanick Desnoyers

Yanick Desnoyers – Économiste en chef adjoint

514 879-3140

✉ – yanick.desnoyers@fbn.ca

Canada — Le PIB réel a progressé de 0.4% en novembre. C'est le troisième gain mensuel de suite, et les résultats sont positifs dans le secteur des biens comme dans celui des services. Le secteur producteur de biens a gagné 0.6%, avançant un troisième mois de suite. La progression de 1.1% dans la construction, la plus forte enregistrée en quatre mois consécutifs de croissance, résulte de la forte activité du marché de l'immobilier résidentiel et est un signe que la reprise dans ce secteur cyclique continue de gagner de la vitesse. Le secteur des services, qui a progressé un dixième mois de suite en novembre, reste une source de croissance. À un mois du fil d'arrivée, le PIB du 4T croît au rythme annualisé de 3.3%. Nous prévoyons toujours une croissance de 4% du PIB canadien au 4T.

États-Unis — L'activité de revente de maisons s'est contractée de 16.7% en décembre, la plus forte chute mensuelle jamais enregistrée. Ce résultat décevant fait suite à une poussée record de 38% de l'activité pendant les onze premiers mois de 2009. La chute de décembre reflétait la fin attendue du crédit d'impôt offert aux acheteurs d'une première maison, qui a depuis été prolongé jusqu'à la fin d'avril prochain. L'activité de revente restait néanmoins de 20% supérieure à son creux cyclique en décembre. Les ventes de maisons neuves (-7.6%) ont aussi reculé en décembre. L'indice S&P/Case-Shiller des prix des maisons dans 20 villes américaines a monté de 0.2% en novembre.

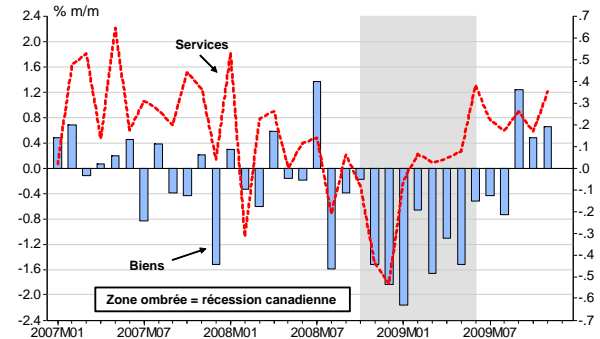
Le FOMC a maintenu le taux cible des fonds fédéraux dans la fourchette de 0 à 0.25%, donc sans changement. La Fed s'en tient aussi à son évaluation selon laquelle la conjoncture économique, et notamment l'inflation timide, justifie « des taux exceptionnellement bas pour les fonds fédéraux pendant une période prolongée ». Mais, l'amélioration générale des statistiques économiques conjuguée à l'amélioration continue de la conjoncture sur les marchés financiers permet à la Fed de réitérer qu'elle laissera expirer bon nombre de ses facilités de liquidités spéciales conformément au calendrier établi antérieurement.

Les livraisons de biens d'équipement civils ont crû de 2.2% en décembre, enregistrant leur quatrième progression de suite et leur plus forte augmentation mensuelle depuis mars 2008. Elles se redressent donc plus vite qu'après la récession de 2001, signe que les améliorations récentes de la confiance des entreprises se traduisent en mesures concrètes.

Le PIB réel a dépassé toutes les attentes au 4T en grim pant de 5.7%, sa plus forte augmentation depuis le 3T 2003. La hausse était en majeure partie attribuable à l'accumulation de stocks, qui a représenté 60% de la croissance (ou 3.4 points de pourcentage). La demande inférieure finale n'a augmenté que de 1.7%, soit un peu moins que la progression de 2.3% enregistrée au 3T. De plus, le PIB nominal du secteur commercial (représentatif des chiffres d'affaires) a bondi de 7.2% au 4T. Cette croissance a largement suffi pour donner lieu à la plus forte augmentation de l'investissement des entreprises en machines et équipements, en volume, depuis quatre ans (+13.3%).

L'économie continue de prendre de la vitesse, soutenue tant par les biens que par les services

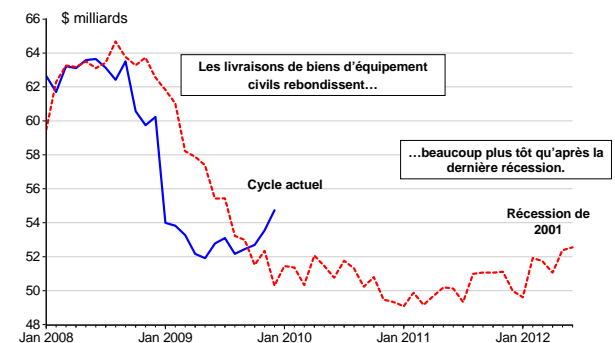
Biens et services réels (dollars enchaînés)



Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

États-Unis : L'investissement des entreprises reprend!

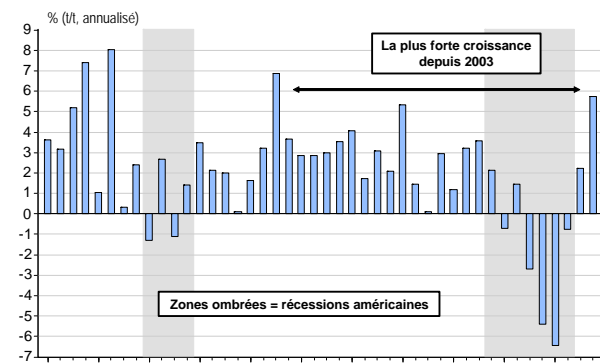
Livraisons de biens d'équipement civils (hormis avions)



Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

Le PIB des États-Unis a grimpé de 5.7% au 4T 2009

PIB réel américain



Économie et Stratégie FBN (données de Global Insight)

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 1 févr.	08:30	E-U	Depense de consommation personnelle	DEC	0.50%	0.30%	56,0	Toromont Industries	Q4 2009	0,49
	08:30	E-U	Indice de prix de consommation personnelle (m/m)	DEC	0.00%	0.10%		Exxon Mobil Corp	Av. Ouv. Q4 2009	1,19
	08:30	E-U	Indice de prix de consommation personnelle (a/a)	DEC	1.40%	1.50%		NiSource Inc	Av. Ouv. Q4 2009	0,37
	10:00	E-U	ISM manufacturier	JAN	55,9	55,6		Gannett Co Inc	Av. Ouv. Q4 2009	0,63
Mardi 2 févr.	17:00	E-U	Vente de véhicules	JAN	11.23M	11.15M	11.2M	Suncor Energy Inc	02:30 Q4 2009	0,40
								Imperial Oil Ltd	Q4 2009	0,65
								Saputo Inc	Q3 2010	0,47
								Automatic Data Proc.	Av. Ouv. Q2 2010	0,58
Mercredi 3 févr.	07:00	E-U	Applications pour prêts hypothécaires (MBA)	Jan-29	-10.90%	--	51,0	Archer-Daniels-Mid.	Av. Ouv. Q2 2010	0,72
	10:00	E-U	ISM non manufacturier	JAN	50,1	51,0		Dow Chemical Co/The	06:30 Q4 2009	0,12
								United Parcel Service	07:45 Q4 2009	0,72
								Emerson Electric Co	11:00 Q1 2010	0,42
Jeudi 4 févr.	08:30	E-U	Premières demandes de prestation de chômage	Jan-30	470K	460K		News Corp	16:00 Q2 2010	0,20
	08:30	CA	Permis de bâtir	DEC	-4.60%	3.50%		Aflac Inc	Apr. Fer. Q4 2009	1,16
								MetLife Inc	Apr. Fer. Q4 2009	0,95
								Marathon Oil Corp	Q4 2009	0,51
Vendredi 5 févr.	07:00	CA	Emploi	JAN	-2.6K	15.0K	10.0K	Open Text Corp	16:00 Q2 2010	0,70
	07:00	CA	Taux de chômage	JAN	8.50%	8.50%	8.50%	Enbridge Inc	Q4 2009	0,65
	08:30	E-U	Emploi	JAN	-85K	20K	100K	Bell Aliant Regional Comm.	Q4 2009	0,68
	08:30	E-U	Taux de chômage	JAN	10.00%	10.00%	10.0%	Husky Energy Inc	Q4 2009	0,52
							Thermo Fisher Scient.	Av. Ouv. Q4 2009	0,89	
							Time Warner Inc	Av. Ouv. Q4 2009	0,52	
							Cisco Systems Inc	16:05 Q2 2010	0,35	
							Visa Inc	Apr. Fer. Q1 2010	0,92	
							Yum! Brands Inc	Apr. Fer. Q4 2009	0,48	
							Comcast Corp	Q4 2009	0,27	
							Pfizer Inc	Q4 2009	0,50	
							National Oilwell Varco	Q4 2009	0,77	
							Manitoba Telecom Ser.	Apr. Fer. Q4 2009	0,61	
							BCE Inc	Q4 2009	0,51	
							Fortis Inc/Canada	Q4 2009	0,50	
							CME Group Inc	Av. Ouv. Q4 2009	3,41	
							Spectra Energy Corp	Av. Ouv. Q4 2009	0,34	
							Kellogg Co	08:00 Q4 2009	0,49	
							Reynolds American Inc	Q4 2009	1,15	
							Diamond Offshore Drill.	Q4 2009	2,32	
							Allergan Inc/US	Q4 2009	0,77	
							Avon Products Inc	Q4 2009	0,63	
							Mastercard Inc	Q4 2009	2,48	
							Northrop Grumman	Q4 2009	1,26	
							Brookfield Properties	Av. Ouv. Q4 2009	0,00	
							Just Energy Income	Q3 2010	0,00	
							Simon Property Group	Av. Ouv. Q4 2009	1,52	
							AON Corp	Av. Ouv. Q4 2009	0,82	
							Weyerhaeuser Co	Av. Ouv. Q4 2009	-0,38	
							Apartment Investment	Av. Ouv. Q4 2009	0,36	
							Allegheny Energy Inc	Av. Ouv. Q4 2009	0,48	
							PPL Corp	Av. Ouv. Q4 2009	0,36	
							TECO Energy Inc	Av. Ouv. Q4 2009	0,25	
							Aetna Inc	06:00 Q4 2009	0,42	
							Tyson Foods Inc	Q1 2010	0,17	

Source: Bloomberg

TABLEAU 1 - INDICATEURS FINANCIERS NORD-AMÉRICAINS

29 janvier 2010										
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	déc 2009	1 693	0,5	0,7	0,8	7,8	10,4	6,2	13,6	4,4
M2	* déc 2009	8 524	0,2	0,3	0,3	3,4	2,3	3,4	7,6	7,1
MESURES DE CREDIT										
Consommation	nov 2009	2 465	-0,7	-0,2	-0,4	-3,6	-4,1	-3,9	-2,0	4,5
Habitation (banques)	* déc 2009	3 809	-0,4	1,7	-0,7	-2,2	-1,6	-0,4	3,7	6,8
Prêts commerciaux (1)	* déc 2009	1 343	-1,7	-1,3	-2,2	-21,5	-18,0	-17,0	-4,3	20,2
CANADA										
AGREGATS MONÉTAIRES										
M2+ brut	* nov 2009	1 314	0,1	0,5	0,5	6,4	7,5	8,8	12,0	9,9
Dépôts des particuliers (banques) (2)	* déc 2009	647						8,1	13,4	9,5
MESURES DE CRÉDIT										
Consommation	* nov 2009	444	0,8	1,6	0,6	11,1	9,0	9,7	7,9	9,0
Habitation	* nov 2009	953	0,5	0,7	0,7	7,4	6,7	7,4	7,7	11,9
Entreprises court terme	* déc 2009	331	-1,2	-2,4	-1,3	-14,8	-17,7	-15,9	-3,3	10,4
Entreprises (c.t. + I.t.)	* déc 2009	1 208	-0,1	0,0	0,4	2,2	-1,0	-0,4	1,9	5,8
Privé (ménages+entreprises)	* nov 2009	2 606	0,3	0,7	0,6	5,0	3,4	4,1	5,0	8,5
Dette fédérale	déc 2009	545	-0,7	0,8	0,6	8,4	17,7	19,1	26,9	3,4
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	* 28-janv-10	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Taux préférentiel	* 28-janv-10	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Bons du Trésor 3 mois	* 28-janv-10	0,08	0,06	0,05	0,05	0,08	0,14	0,06	0,18	0,23
Obligations 2 ans	* 28-janv-10	0,91	0,83	0,93	0,85	0,91	0,95	0,92	1,19	0,89
Obligations 5 ans	* 28-janv-10	2,40	2,35	2,49	2,34	2,36	2,25	2,41	2,64	1,81
Obligations 10 ans	* 28-janv-10	3,65	3,59	3,79	3,57	3,50	3,35	3,50	3,64	2,82
Obligations 30 ans	* 28-janv-10	4,56	4,50	4,71	4,49	4,36	4,21	4,33	4,45	3,56
Obl. Corp. haut rend. (Lehman)	* 28-janv-10	8,96	8,71	8,59	9,25	10,00	12,71	10,02	11,65	17,76
Obl. Corp. grande qualité (Lehman)	* 28-janv-10	4,42	4,34	4,42	4,50	4,68	5,73	4,70	5,49	7,32
Ecart										
Obl. Corp. haut rend. - 10 ans	* 28-janv-10	5,31	5,12	4,80	5,67	6,50	9,36	6,52	8,01	14,94
Obl. grande qualité - 10 ans	* 28-janv-10	0,77	0,75	0,63	0,92	1,18	2,38	1,20	1,85	4,50
Obl. 30 ans - B.T. 3 mois	* 28-janv-10	4,48	4,44	4,66	4,44	4,28	4,07	4,27	4,27	3,33
TAUX DE CHANGE										
Indice pondéré (1973=100)	* 22-janv-10	74,90	74,81	74,93	73,81	74,10	77,14	73,89	75,68	81,57
CANADA										
TAUX D'INTÉRÊT										
Taux préférentiel	* 28-janv-10	2,25	2,25	2,25	2,25	2,25	2,34	2,25	2,25	3,00
Taux cible du financement à 1 jour	* 28-janv-10	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,34	0,25	0,25	1,00
Taux du papier commercial à 30 j.	* 28-janv-10	0,35	0,34	0,34	0,35	0,35	0,42	0,35	0,33	1,09
Bons du Trésor 3 mois	* 28-janv-10	0,16	0,16	0,18	0,19	0,21	0,28	0,22	0,24	0,87
Bons du Trésor 1 an	* 28-janv-10	0,54	0,57	0,66	0,57	0,57	0,58	0,60	0,59	0,98
Obligations 5 ans	* 28-janv-10	2,43	2,50	2,69	2,60	2,62	2,41	2,70	2,66	2,03
Obligations 10 ans	* 28-janv-10	3,33	3,39	3,55	3,45	3,43	3,29	3,45	3,53	2,97
Obligations 30 ans	* 28-janv-10	3,94	4,00	4,09	4,01	3,96	3,89	3,96	4,05	3,72
Ecart										
Taux préf. - Pap. Comm. 30 jours	* 28-janv-10	1,90	1,91	1,91	1,90	1,90	1,92	1,90	1,92	1,91
Long terme - Court terme	* 28-janv-10	3,78	3,84	3,91	3,81	3,75	3,61	3,74	3,81	2,85
Écarts Canada - États-Unis										
Bons du Trésor 3 mois	* 28-janv-10	0,08	0,10	0,13	0,14	0,13	0,14	0,16	0,06	0,64
Obligations long terme	* 28-janv-10	-0,63	-0,50	-0,62	-0,48	-0,40	-0,32	-0,37	-0,40	0,16
TAUX DE CHANGE										
\$E.-U./SCAN (GTIS)	* 28-janv-10	0,9376	0,9504	0,9772	0,9489	0,9403	0,8932	0,9369	0,9231	0,8155
Indice pondéré G-10 (1990=100)	* 28-janv-10	106,4	107,8	109,7	107,0	106,0	101,2	105,1	104,7	93,9
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.)	* 28-janv-10	10 120	-4,0	2,3	5,6	3,7	11,3	20,8	-4,0	-1,6
S&P 500 (E.-U.)	* 28-janv-10	1 085	-3,8	3,3	4,7	4,0	10,7	24,1	-3,8	0,1
NASDAQ (E.-U.)	* 28-janv-10	2 179	-4,9	7,1	3,8	5,8	10,3	39,8	-4,9	1,8
S&P/TSX (Can.)	* 28-janv-10	11 274	-4,1	2,5	6,1	4,3	6,7	26,6	-4,1	7,2
* Mise à jour (1) Banques commerciales (2) Non désaisonnalisé										

TABLEAU 2 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES: ÉTATS-UNIS

29 janvier 2010										
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	déc 2009	1,1	1,0	0,3	9,5	10,3	0,4	7,7	0,4	-2,8
Confiance des consommateurs (1985=100)	* janv 2010	55,9	53,6	50,6	53,4	52,8	46,8	37,4	55,9	37,4
Indice I.S.M. manufacturier (niveau)	* déc 2009	54,9	53,7	55,2	54,6	53,0	46,2	32,5	46,2	45,5
non manufacturier (niveau)	* déc 2009	53,2	49,6	54,0	52,3	51,3	48,0	38,7	48,0	47,4
DEMANDE INTÉRIEURE										
Autos et fourgonnettes neuves vendues (000.000)	déc 2009	11,3	10,9	10,5	10,9	11,2	10,4	10,3	10,4	13,2
Ventes au détail	déc 2009	-0,3	1,8	1,2	7,0	4,5	-6,0	5,4	-6,0	-0,8
- Véhicules automobiles	déc 2009	-0,8	1,2	7,4	2,5	10,6	-11,6	6,0	-11,6	-13,5
- Autres	déc 2009	-0,2	1,9	0,0	7,9	3,3	-4,7	5,2	-4,7	37,2
Consommation: Totale (\$ courants)	nov 2009	0,5	0,6	-0,6	3,4	3,7	-0,8	2,3	-0,8	3,5
Totale (\$ constants)	nov 2009	0,2	0,4	-0,7	1,1	1,3	-0,9	0,8	-0,8	-0,1
Revenu personnel	nov 2009	0,4	0,3	0,3	3,4	1,3	-1,4	-0,3	-1,5	3,1
Taux d'épargne (3)	nov 2009	4,7	4,7	4,8	4,7	4,6	4,6	3,8	4,6	2,4
Nouvelles commandes	* nov 2009	0,6	0,8	1,8	10,7	6,5	-19,0	-2,4	-18,8	2,0
- Matériel de production non mil. excluant avions	* déc 2009	1,3	3,1	-1,8	10,7	11,5	-18,3	-2,0	-18,3	-0,5
Commandes en carnet	* nov 2009	-1,2	-0,7	-0,4	-6,7	-7,6	-8,0	-10,4	-8,0	13,0
Stocks des entreprises	nov 2009	0,4	0,4	-0,5	-6,1	-12,6	-8,2	-11,1	-8,9	5,4
Ratio stocks/livraisons entreprises	nov 2009	1,28	1,30	1,31	1,30	1,33	1,38	1,43	1,38	1,30
Livraisons manufacturières	nov 2009	1,0	0,9	1,3	10,1	2,6	-16,5	-2,7	-16,7	3,1
Stocks manufacturiers	nov 2009	0,2	0,4	-0,8	-5,2	-10,5	-6,9	-10,2	-7,7	6,4
Ratio stocks/livraisons manufacturiers	nov 2009	1,32	1,34	1,34	1,33	1,36	1,41	1,43	1,40	1,27
Mises en chantier (000) (1)	déc 2009	557	580	524	554	570	552	556	552	900
Ventes de maisons neuves	* déc 2009	-7,6	-9,3	4,3	-28,5	20,5	-22,6	-8,6	-22,6	-37,4
Ventes maisons existantes	* déc 2009	-16,8	8,3	9,5	68,0	41,4	5,4	12,7	5,4	-12,5
PRODUCTION										
Production industrielle	déc 2009	0,6	0,6	0,2	7,0	2,3	-9,7	-2,0	-9,7	-2,2
- Biens de consommation	déc 2009	0,6	0,0	0,6	8,0	3,6	-5,1	0,3	-5,1	-2,7
- Biens de haute technologie	déc 2009	2,4	0,1	0,9	5,5	5,6	-14,3	3,1	-14,3	11,3
SOLDE EXTÉRIEUR ET BUDGÉTAIRE										
Exportations	nov 2009	0,9	2,7	2,8	26,5	12,0	-16,2	-2,3	-16,7	13,3
Importations	nov 2009	2,6	0,7	5,6	38,1	10,7	-24,6	-5,5	-25,4	9,8
Solde commercial (2)	nov 2009	-36,4	-33,2	-35,7	-35,1	-32,3	-31,9	-43,2	-31,0	-59,5
Solde commercial en termes réels	nov 2009	-40,7	-38,3	-41,5	-40,2	-38,8	-40,6	-45,3	-39,8	-50,3
Solde budgétaire fédéral cumulé 12 mois (2)	déc 2009	-1471,7	-1431,6	-1436,6				-680,5	-1471,7	-680,5
INFLATION ET COÛTS										
Prix à la consommation	déc 2009	0,1	0,4	0,3	3,4	3,0	-0,3	2,7	-0,3	3,8
- Excluant aliments et énergie	déc 2009	0,1	0,0	0,2	1,5	1,7	1,7	1,8	1,7	2,3
Dégonfleuse, dép. cons. exc. aliments énergie	nov 2009	0,0	0,2	0,1	1,2	1,5	1,5	1,4	1,5	2,4
Prix à la production biens finis	déc 2009	0,2	1,8	0,3	7,6	4,6	-2,4	4,7	-2,4	6,4
Rémunération horaire moyenne (4)	déc 2009	0,2	0,2	0,3	2,7	2,3	2,9	2,2	2,9	3,8
Taux d'utilisation des capacités industrielles	déc 2009	72,0	71,5	71,0	71,5	70,8	70,2	72,7	70,2	77,6
Prix médian, maisons unifamiliales (5)	* déc 2009	4,8	-1,6	-2,2	-11,4	5,8	-11,6	1,4	-11,6	-9,2
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois salariés (000) (6)	déc 2009	-85	4	-127	-69	-134	-347	-4164	-4164	-3078
- Manufacturier	déc 2009	-27	-35	-48	-37	-41	-106	-1272	-1272	-875
- Services	déc 2009	-4	62	-18	13	-36	-156	-1872	-1872	-1567
Heures hebdomadaires moyennes (6)	déc 2009	0,0	0,6	-0,4	-0,5	-3,4	-6,0	-4,0	-6,0	-1,0
Taux de chômage civil (7)	déc 2009	10,0	10,0	10,1	10,0	9,8	9,3	7,4	9,3	5,8
COMPTES NATIONAUX ET AUTRES										
CROISSANCE À RYTHME ANNUEL										
INDICATEURS TRIMESTRIELS										
		2009T4	2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008T1	2007
PIB dollars enchaînés (2005)	*	5,7	2,2	-0,7	-6,4	-5,4	-2,7	-2,4	0,4	2,1
Consommation	*	2,0	2,8	-0,9	0,6	-3,1	-3,5	-0,6	-0,2	2,6
Construction résidentielle	*	5,7	18,9	-23,2	-38,2	-23,2	-15,9	-20,4	-22,9	-18,5
Investissements des entreprises	*	2,9	-5,9	-9,6	-39,2	-19,4	-6,1	-17,9	1,6	6,2
- dont machinerie et équipement	*	13,3	1,5	-4,9	-36,4	-25,9	-9,4	-16,9	-2,6	2,6
Dépenses publiques	*	-0,2	2,7	6,7	-2,6	1,2	4,8	1,9	3,1	1,7
Exportations	*	18,1	17,8	-4,1	-29,9	-19,5	-3,6	-9,9	5,4	8,7
Importations	*	10,5	21,3	-14,7	-36,4	-16,7	-2,2	-14,2	-3,2	2,0
Variation des stocks (1) (2)	*	-33,5	-139,2	-160,2	-113,9	-37,4	-29,7	-111,7	-25,9	19,5
Dégonfleuse du PIB	*	0,6	0,4	0,0	1,9	0,0	4,1	1,2	2,1	2,9
Revenu personnel disponible réel	*	2,1	-1,4	6,2	0,2	3,4	-8,5	1,3	0,5	2,2
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008T1	2007	2006
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
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008T1	2007	2006
Compte courant (\$ courants) en % du PIB		-432,1	-391,9	-417,8	-619,5	-736,7	-750,9	-706,1	-726,6	-803,5
		-3,0	-2,8	-2,9	-4,3	-5,1	-5,2	-4,9	-5,2	-6,0
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008T1	2007	2006
Profits des entreprises (8) en % du PIB		50,7	15,7	22,8	-64,4	15,3	-14,5	-11,8	-4,1	10,5
		9,5	8,7	8,3	7,8	10,0	9,7	9,4	9,7	10,2

* 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
29 janvier 2010

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 12 mois	réf. préc.	
		mois	préc.	ant.	3 mois	6 mois	12 mois			
Indicateur avancé filtré (Stat. Can.)	déc 2009	1,5	1,3	0,7	14,3	5,2	-4,0	2,0	-4,0	0,7
DEMANDE INTÉRIEURE										
Ventes automobiles neuves (000)	nov 2009	124,8	132,8	128,4	128,6	126,8	122,4	1468,7	1357,6	1563,0
Ventes au détail (\$ courants)	nov 2009	-0,3	1,0	1,1	9,1	6,9	-4,1	1,2	-3,8	4,4
- Concessionnaires automobiles	nov 2009	-2,2	3,8	1,1	20,9	20,8	-10,2	2,7	-9,0	-2,8
- Autres	nov 2009	0,0	0,3	1,1	6,4	4,3	-2,6	1,1	-2,6	29,8
Ventes au détail (\$ constants)	nov 2009	-1,0	0,8	1,2	7,3	4,8	-2,0	0,7	-1,8	3,3
Livraisons manufacturières(\$ courants)	nov 2009	0,1	2,1	0,8	12,9	4,6	-18,1	-10,0	-18,8	0,2
Nouvelles commandes	nov 2009	3,2	-2,2	6,4	18,4	9,7	-23,3	-12,8	-23,8	0,8
- Biens durables	nov 2009	5,7	-6,9	14,5	26,1	12,7	-31,5	-22,6	-32,4	-4,2
Commandes en carnet	nov 2009	-1,4	-3,6	-0,4	-27,4	-29,5	-5,7	-27,7	-7,8	20,9
Stocks manufacturiers	nov 2009	-0,3	0,2	-2,3	-12,2	-12,8	-5,3	-12,2	-6,0	1,7
Ratio stocks/livraisons	nov 2009	1,40	1,41	1,43	1,41	1,46	1,53	1,44	1,53	1,32
Livraisons manufacturières(\$ constants)	nov 2009	-0,8	1,3	1,0	7,7	1,7	-16,2	-8,4	-16,6	-6,4
Mises en chantier (000) (1)	déc 2009	177,8	168,0	167,2	171,0	160,6	147,6	156,1	147,6	212,6
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	2,0	1,5	5,1	39,5	75,0	7,7	71,6	7,7	-17,1
Nombre de faillites personnelles (2)	* nov 2009						32,4	3,9	31,2	10,9
Nombre de faillites commerciales (2)	* nov 2009						-10,1	-21,7	-11,2	-2,4
PRODUCTION										
Produit intérieur réel	* nov 2009	0,4	0,3	0,5	3,3	-0,8	-3,1	-1,7	-3,2	0,8
- Manufacturier	* nov 2009	0,0	0,1	1,0	3,3	-7,0	-13,3	-10,6	-13,8	-5,4
- Construction	* nov 2009	1,1	0,3	0,3	4,2	-3,5	-5,1	-5,0	-5,6	3,1
- Services	* nov 2009	0,4	0,2	0,3	2,7	2,1	-0,3	1,2	-0,3	2,4
SOLDES EXTÉRIEUR, BUDGÉTAIRE, DES CHANGES										
Exportations	nov 2009	1,1	3,3	2,9	15,0	-8,0	-24,0	-19,4	-25,6	6,6
Importations	nov 2009	3,9	-0,9	-1,0	5,1	-6,0	-14,3	-16,3	-15,9	6,9
- Biens d'équipement	nov 2009	4,3	-4,0	-1,7	-8,9	-16,6	-9,1	-21,7	-10,8	27,1
Solde commercial (millions de \$)	nov 2009	-344	503	-781	-207	-548	-392	1 049	-362	4 326
Var. des réserves extérieures (millions de \$)	nov 2009	184	-1 926	4 591	950	1 925	1 238	14 855	12 548	14 671
Niveau (\$É.-U.): 56 420									Année financière	
Solde budgétaire fédéral (cumul 12 mois - milliards \$)	nov 2009	-38,8	-34,3	-31,6				3,3	-36,3	0,0
INFLATION ET COÛTS										
Prix à la consommation	déc 2009	-0,3	0,5	-0,1	0,6	1,2	0,3	1,3	0,3	2,4
- Excluant aliments et énergie	déc 2009	-0,4	0,2	0,2	1,3	1,2	1,1	0,6	1,1	1,2
- Ind. réf. Banque du Canada (4)	déc 2009	-0,3	0,4	0,1	1,9	1,8	1,5	1,5	1,8	1,7
Rémunération horaire moyenne (2)	déc 2009						3,4	2,4	3,4	4,5
Prix des logements neufs, inc. terrain (2)	nov 2009	0,4	0,3	0,5	3,6	-1,2	-2,2	-1,4	-2,4	3,7
Prix moyen des logements existants vendus (SIA)	* déc 2009	0,9	1,0	1,8	18,4	25,8	4,3	20,4	4,3	-1,2
Prix industriels	* déc 2009	-0,1	0,9	-0,3	0,2	-2,0	-3,4	-0,8	-3,4	4,3
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Population active	* déc 2009	-0,1	0,4	-0,1	0,7	0,8	0,7	0,6	0,7	1,6
Création d'emplois (000)	* déc 2009	-28,3	72,2	-23,2	6,9	10,7	-15,8	-189,0	-189,0	63,5
- Manufacturiers	* déc 2009	-12,1	10,2	-5,6	-2,5	0,8	-14,7	-176,8	-176,8	-42,3
- Services	* déc 2009	-12,8	67,6	-24,2	10,2	7,3	5,3	63,6	63,6	69,2
- Temps plein	* déc 2009	-29,6	15,6	31,7	5,9	22,9	-16,6	-199,2	-199,2	-32,0
- Temps partiel	* déc 2009	1,3	56,6	-54,9	1,0	-12,3	0,9	10,2	10,2	95,5
Taux de chômage	* déc 2009	8,4	8,4	8,4	8,4	8,5	8,3	6,8	8,3	6,2
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	0,8	5,8
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. (%)		67,5	67,7	70,5	76,1	78,9	79,5	78,6	82,4	82,9
Productivité du travail, entreprises		-1,2	0,4	-0,4	-0,4	0,4	0,0	-1,1	0,5	1,2
Coût unitaire de main-d'œuvre, entreprises		0,0	0,3	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	0,0	8,1	15,6
en % du PIB		-3,4	-3,2	-2,0	-2,0	0,8	1,7	0,0	0,5	1,0
* 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											
29 janvier 2010											
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		
QUEBEC											
DEMANDE ET REVENU											
Ventes au détail	nov 2009	-0,3	0,1	1,9	9,5	8,7	-1,6	2,5	-1,5	5,8	
Livraisons manufacturières	nov 2009	0,6	6,9	-1,3	9,5	2,6	-14,1	-5,6	-14,8	2,6	
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	51,6	44,9	41,2	45,9	46,0	43,3	39,0	43,3	47,9	
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	3,0	4,9	4,2	40,2	46,7	3,3	53,7	3,3	-4,8	
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-17,1	-12,7	-19,3	2,6	
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						23,3	-2,4	22,0	10,8	
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						-9,7	-24,9	-11,1	6,0	
PRIX ET SALAIRES											
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,3	0,6	-0,1	0,6	1,8	0,6	2,1	0,6	2,1	
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						3,8	1,8	3,8	3,5	
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,4	0,5	0,1	3,0	2,2	3,3	2,8	3,2	5,0	
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	-0,8	-1,4	2,1	-0,7	9,9	4,4	7,9	4,4	3,7	
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Création d'emplois (000)	* déc 2009	1,0	21,3	5,0	9,1	1,2	-1,5	-17,9	-17,9	-4,4	
Taux de chômage	déc 2009	8,4	8,1	8,3	8,3	8,6	8,5	7,6	8,5	7,3	
Taux d'activité	* déc 2009	65,1	64,9	64,8	64,9	65,1	65,3	65,5	65,3	65,7	
ONTARIO											
DEMANDE ET REVENU											
Ventes au détail	nov 2009	-0,4	1,5	0,7	10,1	7,1	-3,7	2,3	-3,3	4,6	
Livraisons manufacturières	nov 2009	-0,8	0,2	3,0	21,7	9,5	-19,5	-12,4	-20,2	-4,7	
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	56,3	54,9	60,0	57,1	51,6	50,1	57,9	50,1	75,5	
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	4,3	3,2	5,6	55,9	70,7	8,2	75,8	8,2	-15,2	
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-22,8	-16,1	-24,5	-8,2	
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						33,1	3,4	31,9	12,4	
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						-8,7	-21,4	-8,8	-5,6	
PRIX ET SALAIRES											
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,4	0,6	0,1	1,7	0,9	0,4	1,2	0,4	2,3	
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						2,7	2,6	2,7	4,2	
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,5	0,3	0,5	3,7	-0,2	0,1	0,5	0,0	3,6	
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	0,9	1,4	1,8	19,1	22,1	4,6	17,9	4,6	0,7	
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Création d'emplois (000)	* déc 2009	-23,2	19,3	-3,9	-2,6	5,7	-10,1	-120,8	-120,8	15,3	
Taux de chômage	* déc 2009	9,2	9,2	9,0	9,1	9,2	9,0	7,4	9,0	6,5	
Taux d'activité	* déc 2009	67,0	67,3	67,1	67,1	67,2	67,3	67,9	67,3	68,1	
TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR											
DEMANDE ET REVENU											
Ventes au détail	nov 2009	-0,7	1,6	3,7	14,6	12,1	2,1	6,2	2,3	8,3	
Livraisons manufacturières	nov 2009	-9,1	-6,2	-3,0	-15,3	67,8	-33,2	-3,4	-33,5	34,6	
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	4,2	3,5	3,0	3,6	3,3	3,1	3,8	3,1	3,1	
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	5,8	3,9	0,8	50,9	17,7	-5,9	40,1	-5,9	5,0	
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-42,2	-36,7	-43,7	29,7	
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						16,2	22,8	18,5	1,8	
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						2,8	#DIV/0!	-6,1	-32,7	
PRIX ET SALAIRES											
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,3	0,9	-0,5	0,0	1,7	0,3	1,9	0,3	2,9	
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						3,9	3,8	3,9	8,0	
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,7	0,0	0,0	3,9	3,7	13,1	4,1	12,2	19,1	
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	4,5	2,8	-0,6	14,5	6,6	15,2	11,2	15,2	19,9	
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Création d'emplois (000)	* déc 2009	1,5	2,8	-4,0	0,1	0,5	0,1	0,7	0,7	-2,0	
Taux de chômage	* déc 2009	15,2	15,7	17,0	16,0	15,0	15,5	13,7	15,5	13,3	
Taux d'activité	* déc 2009	59,5	59,5	59,6	59,5	59,6	59,3	58,7	59,3	59,5	
ILE-DU-PRINCE-EDOUARD											
DEMANDE ET REVENU											
Ventes au détail	nov 2009	0,9	-2,5	4,3	14,2	5,4	-1,0	1,5	-1,1	6,2	
Livraisons manufacturières	nov 2009	-4,7	1,2	4,7	21,3	-5,6	-5,3	7,5	-4,6	-3,3	
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	1,3	1,0	1,2	1,2	1,0	0,8	0,7	0,8	0,7	
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	7,0	-5,0	5,3	40,5	-10,3	-0,6	16,2	-0,6	-20,1	
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						2,2	-8,3	-0,1	8,7	
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						22,3	7,7	15,2	40,7	
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						107,7	200,0	100,0	-59,4	
PRIX ET SALAIRES											
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,8	1,2	-0,8	-0,4	3,6	-0,1	3,0	-0,1	3,4	
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						4,4	1,2	4,4	6,1	
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,0	-0,7	0,0	-1,3	0,9	0,9	0,8	0,9	1,5	
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	-10,1	2,2	-3,1	-13,6	-5,6	4,5	-17,7	4,5	4,8	
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Création d'emplois (000)	* déc 2009	-0,2	0,8	0,8	0,5	0,3	0,2	2,3	2,3	-0,5	
Taux de chômage	* déc 2009	10,8	11,2	11,4	11,1	11,8	12,1	12,6	12,1	10,7	
Taux d'activité	* déc 2009	68,6	69,1	68,5	68,7	68,3	68,1	68,3	68,1	68,7	

Groupe Économie et Stratégie										
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)										
29 janvier 2010										
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	nov 2009	0,8	1,0	1,6	13,3	11,0	-0,6	7,3	-0,4	5,0
Livraisons manufacturières	nov 2009	1,7	-0,7	2,8	3,0	4,5	-16,4	-5,9	-16,6	10,2
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	2,9	2,6	4,0	3,2	3,6	3,4	2,9	3,4	4,3
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	5,6	-5,5	7,5	20,2	31,3	-7,8	29,2	-7,8	-8,3
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-25,1	-29,1	-27,0	7,0
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						18,0	8,9	15,9	11,3
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						-13,9	88,9	-12,4	-20,7
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,6	0,9	-0,7	-0,9	2,8	-0,1	2,6	-0,1	3,0
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						4,9	2,7	4,9	3,3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,3	0,0	0,1	0,9	0,3	1,4	0,7	1,2	8,4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	0,8	-0,1	1,1	11,7	10,4	3,2	8,0	3,2	5,0
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* déc 2009	-3,1	1,1	2,3	0,1	0,0	-0,1	-1,2	-1,2	1,9
Taux de chômage	déc 2009	9,6	9,5	9,1	9,4	9,4	9,2	8,3	9,2	7,7
Taux d'activité	déc 2009	64,5	64,9	64,6	64,7	64,6	64,6	64,1	64,6	63,9
NOUVEAU-BRUNSWICK										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	nov 2009	-1,0	-1,1	2,3	13,8	9,7	-0,8	4,1	-0,8	6,6
Livraisons manufacturières	nov 2009	15,2	9,2	-26,1	-50,5	13,0	-24,3	20,4	-23,9	18,6
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	3,6	3,7	3,3	3,5	3,5	3,5	2,9	3,5	4,2
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	2,5	10,0	0,4	16,7	14,8	-7,3	14,8	-7,3	-7,4
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-26,0	9,0	-25,9	18,3
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						27,2	7,1	25,4	5,3
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						-43,0	-8,3	-46,7	29,6
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,5	1,0	-0,2	1,1	3,0	0,3	3,0	0,3	1,7
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						4,9	3,2	4,9	5,1
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,1	0,0	0,4	2,1	1,2	3,3	2,4	3,3	2,5
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	1,8	-0,6	-2,3	-0,5	12,2	6,2	4,6	6,2	6,6
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* déc 2009	-2,8	-1,8	2,1	-0,8	-0,2	-0,2	-2,7	-2,7	2,0
Taux de chômage	déc 2009	8,9	8,7	8,3	8,6	8,7	8,8	8,7	8,8	8,6
Taux d'activité	* déc 2009	64,4	64,8	64,9	64,7	64,6	64,7	65,0	64,7	64,8
MANITOBA										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	nov 2009	-0,2	1,4	0,7	7,1	9,0	-1,7	1,9	-1,6	8,1
Livraisons manufacturières	nov 2009	-2,9	-1,0	0,5	-9,8	-11,6	-10,0	-14,3	-10,9	1,4
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	3,4	4,0	4,1	3,8	4,3	4,1	5,8	4,1	5,5
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	8,4	0,7	0,4	14,3	15,5	-3,2	22,8	-3,2	-2,9
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-15,8	-22,4	-17,8	6,0
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						23,9	11,8	23,1	-3,4
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						-31,0	-28,6	-36,6	-2,1
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,4	0,3	-0,1	-0,8	1,6	0,6	1,1	0,6	2,2
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						3,3	4,6	3,3	4,5
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,1	0,0	0,1	1,0	1,8	2,9	1,2	2,6	10,6
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	-6,3	4,5	-0,1	6,3	12,2	5,8	11,9	5,8	12,4
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* déc 2009	-5,6	3,5	-2,5	-1,5	-0,5	-0,4	-4,9	-4,9	10,8
Taux de chômage	déc 2009	5,8	5,3	5,7	5,6	5,6	5,2	4,4	5,2	4,1
Taux d'activité	* déc 2009	69,0	69,4	69,4	69,5	69,5	69,4	69,6	69,4	69,6
SASKATCHEWAN										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	nov 2009	-1,1	1,4	-0,6	1,9	4,9	-3,0	-1,7	-2,8	12,1
Livraisons manufacturières	nov 2009	2,2	-12,3	11,6	-0,2	2,3	-11,4	-13,2	-12,0	21,2
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	4,5	6,5	4,0	5,0	4,5	3,7	4,5	3,7	6,9
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	-0,2	-5,0	-0,6	-20,5	54,5	6,5	25,5	6,5	-15,4
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-26,0	-33,0	-28,4	56,6
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						24,4	4,4	24,1	-2,6
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						13,1	-30,0	10,4	-30,6
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,4	0,3	-0,3	-1,7	1,5	1,1	1,1	1,1	3,2
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						6,0	5,5	6,0	7,0
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,0	0,2	0,3	2,7	-0,5	-0,6	-0,6	-1,5	24,7
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	-1,0	5,9	-1,0	25,5	9,4	3,6	6,8	3,6	29,2
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* déc 2009	1,2	1,1	0,0	0,8	-0,4	0,2	2,4	2,4	15,6
Taux de chômage	déc 2009	4,8	5,1	5,1	5,0	4,9	4,8	4,5	4,8	4,1
Taux d'activité	* déc 2009	69,9	70,0	70,0	70,0	69,9	70,2	70,3	70,2	69,7

Groupe Économie et Stratégie											
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)											
29 janvier 2010											
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.	
ALBERTA											
<u>DEMANDE ET REVENU</u>											
Ventes au détail	nov 2009	-0,8	0,5	0,1	-1,1	-1,0	-9,4	-6,7	-9,4	0,7	
Livraisons manufacturières	nov 2009	1,4	3,2	0,9	22,7	-6,5	-21,8	-13,4	-22,7	8,6	
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	27,8	26,4	27,0	27,1	24,2	19,8	17,7	19,8	30,0	
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	-7,6	-2,9	4,0	-3,9	67,5	2,5	60,3	2,5	-21,0	
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-36,3	-33,6	-38,8	38,4	
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						73,1	15,3	71,3	22,0	
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						-9,2	-28,9	-10,6	-1,2	
<u>PRIX ET SALAIRES</u>											
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,6	0,8	0,1	1,2	1,3	-0,1	0,6	-0,1	3,2	
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						4,3	1,3	4,3	5,7	
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,2	0,0	0,3	1,8	-5,0	-8,9	-7,1	-9,2	1,3	
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	3,4	0,9	3,2	25,8	7,1	-3,3	7,9	-3,3	-1,5	
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>											
Création d'emplois (000)	* déc 2009	7,5	12,7	-9,8	3,5	1,5	-1,7	-20,0	-20,0	24,2	
Taux de chômage	* déc 2009	6,6	7,1	7,2	7,0	7,0	6,6	4,4	6,6	3,6	
Taux d'activité	* déc 2009	73,8	74,0	73,7	73,8	74,0	74,3	74,7	74,3	74,6	
COLOMBIE-BRITANNIQUE											
<u>DEMANDE ET REVENU</u>											
Ventes au détail	nov 2009	0,6	1,6	1,7	17,0	9,6	-6,6	2,9	-6,1	1,5	
Livraisons manufacturières	nov 2009	-0,8	1,2	2,3	15,0	-0,8	-17,9	-13,2	-18,5	-6,1	
Mises en chantier (000) (2)	déc 2009	22,2	20,5	19,4	20,7	18,7	15,9	20,9	15,9	34,4	
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	0,7	-1,1	7,1	54,9	173,7	23,4	132,4	23,4	-33,0	
Salaires et traitements	sept 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)	nov 2009						-23,2	-26,6	-25,4	5,1	
Nombre de faillites personnelles (1)	* nov 2009						49,6	10,8	50,2	7,1	
Nombre de faillites commerciales (1)	* nov 2009						-11,1	-36,7	-12,8	-4,4	
<u>PRIX ET SALAIRES</u>											
Prix à la consommation (1)	déc 2009	-0,4	0,3	-0,5	-1,8	0,4	0,0	0,4	0,0	2,1	
Rémunération horaire moyenne (1)	déc 2009						3,5	2,7	3,5	4,8	
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2009	0,3	0,6	1,2	8,5	-2,8	-6,4	-3,5	-6,8	2,5	
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* déc 2009	2,1	2,3	0,7	18,4	25,2	1,8	21,3	1,8	2,5	
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>											
Création d'emplois (000)	* déc 2009	-4,5	11,3	-13,0	-2,1	2,6	-2,2	-26,8	-26,8	0,6	
Taux de chômage	* déc 2009	8,3	8,0	8,0	8,1	7,9	7,6	5,5	7,6	4,6	
Taux d'activité	* déc 2009	66,1	66,1	66,0	66,1	66,0	66,0	66,1	66,0	66,6	



Groupe Économie et Stratégie

TABLEAU 5 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES INTERNATIONAUX

29 janvier 2010

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	nov 2009	0,8	0,9	1,0	13,2	11,5	-5,4	6,3	-4,9	-4,4
Japon										
Confiance des consommateurs - pourcentage (1)	déc 2009	37,6	39,5	40,5	39,2	39,6	35,4	26,2	35,4	32,4
Ventes au détail (1)	* déc 2009						-2,3	-0,3	-2,3	0,3
Production industrielle, indice de volume	* déc 2009	2,2	2,2	0,5	20,1	30,7	-22,3	5,4	-22,3	-3,4
Exportations	* déc 2009	2,5	4,7	4,3	47,1	28,1	-33,3	11,0	-33,3	-3,5
Importations	* déc 2009	2,6	4,6	1,0	30,1	7,5	-34,8	-4,2	-34,8	7,8
Solde commercial (milliards de ¥)	* déc 2009	523	517	487	509	422	221	-195	2 647	2 282
Compte courant (milliards de ¥)	nov 2009	1 305	1 376	1 344	1 342	1 402	1 068	437	12 226	15 833
Inflation (I.P.C.)	* déc 2009	-0,1	0,2	-0,3	-1,3	-1,8	-1,4	-1,7	-1,4	1,4
Ratio des offres d'emplois aux demandeurs	* déc 2009	0,46	0,45	0,44	0,45	0,44	0,48	0,73	0,48	0,88
Taux de chômage	* déc 2009	5,1	5,2	5,1	5,1	5,3	5,1	4,3	5,1	4,0
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2008	2007	2006
Produit int. brut (¥ constants)		1,3	2,7	-11,9	-10,2	-4,0	-8,1	-1,2	2,3	2,0
Zone euro										
Ventes au détail en volume	* nov 2009	-1,2	0,3	-0,5	-3,1	-1,9	-3,1	-2,9	-2,8	-5,2
Production industrielle	* nov 2009	1,0	-0,2	0,2	5,4	2,0	-15,5	-7,6	-15,7	-0,7
Exportations	nov 2009	-0,4	-0,1	4,5	12,0	2,1	-18,4	-8,8	-19,4	4,4
Importations	nov 2009	0,3	-1,0	2,7	7,9	-7,3	-20,5	-15,8	-21,7	8,8
Solde commercial (Millions d'euros)	nov 2009	3 926	4 726	3 774	4 142	3 470	3 758	3 079	13 064	-25 059
Inflation (I.P.C.)	* janv 2010	-0,8	0,3	0,1	1,0	0,7	0,3	1,0	1,0	1,1
Taux de chômage	* déc 2009	10,0	9,9	9,9	9,9	9,8	9,4	8,2	9,4	7,5
		2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2008T2	2009	2008	2007
Produit int. brut (Euro constants)		1,7	-0,5	-9,5	-7,4	-1,6	-1,2	-4,0	0,6	2,7
Royaume-Uni										
Confiance des consommateurs (indice de diffusion)	* janv 2010	-5,1	-9,7	-8,3	-7,7	-9,6	-15,9	-35,2	-5,1	-35,2
Ventes au détail	déc 2009	0,4	-0,3	0,5	2,9	3,7	1,6	2,1	1,6	2,7
Production industrielle	nov 2009	0,3	0,0	1,3	-1,1	-3,1	-10,9	-6,0	-11,0	-2,5
Exportations (1)	nov 2009	0,1	3,7	4,4	33,1	6,8	-9,5	2,7	-10,5	14,9
Importations (1)	nov 2009	-0,8	3,0	6,4	34,1	3,1	-10,6	-1,6	-11,5	12,2
Solde commercial (1) (Millions de £)	nov 2009	-6 784	-7 016	-6 939	-6 913	-6 712	-6 560	-6 392	-74 076	-86 239
Inflation (I.P.C. harmonisé) (1)	déc 2009	0,5	0,3	0,2	3,0	3,1	2,2	2,8	2,2	3,6
Prix à la production (1)	déc 2009	0,5	0,2	0,3	4,4	3,7	1,3	3,5	1,3	7,3
Prix des maisons	déc 2009	0,9	1,3	1,1	15,4	7,1	-9,8	5,6	-9,8	-8,6
Taux de chômage	oct 2009	7,8	7,9	7,8	7,8	7,8	7,4	6,2	7,5	5,6
		2009T4	2009T3	2009T2	2009T1	2008T4	2008T3	2009	2008	2007
Produit int. brut (£ constants)	*	0,4	-0,6	-2,7	-9,7	-7,0	-9,7	-4,8	0,5	2,6
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	* 28-janv-10	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Financement à 3 mois	* 28-janv-10	0,12	0,13	0,13	0,13	0,14	0,17	0,15	0,15	0,28
- Écart de taux avec les E.-U.	* 28-janv-10	0,04	0,07	0,08	0,08	0,06	0,03	0,09	-0,03	0,05
Rend. des oblig. gouv. 10 ans	* 28-janv-10	1,31	1,33	1,33	1,30	1,32	1,35	1,39	1,39	1,27
- Écart de taux avec les E.-U.	* 28-janv-10	-2,35	-2,26	-2,47	-2,27	-2,18	-2,00	-2,10	-2,25	-1,55
Taux de change (¥ / \$E.-U.)	* 28-janv-10	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	* 28-janv-10	0,61	0,62	0,63	0,66	0,70	1,05	0,67	0,87	2,10
- Écart de taux avec les E.-U.	* 28-janv-10	0,53	0,56	0,58	0,61	0,62	0,91	0,61	0,69	1,87
Rend. des oblig. gouv. 10 ans	* 28-janv-10	3,20	3,23	3,31	3,24	3,27	3,28	3,26	3,43	3,23
- Écart de taux avec les E.-U.	* 28-janv-10	-0,45	-0,36	-0,48	-0,34	-0,23	-0,07	-0,24	-0,21	0,41
Taux de change (\$E.-U. / EURO)	* 28-janv-10	1,3963	1,4092	1,4503	1,4567	1,4576	1,4043	1,4834	1,4074	1,2939
(YEN / EURO)	* 28-janv-10	126,36	129,14	132,88	131,59	132,89	131,42	135,13	133,89	118,07
(EURO / £)	* 28-janv-10	1,1606	1,1494	1,1230	1,1191	1,1221	1,1263	1,1142	1,1732	1,0902
Royaume-Uni										
Bons du Trésor 3 mois (adjudication)	* 28-janv-10	0,49	0,48	0,49	0,47	0,44	0,51	0,46	0,42	0,85
- Écart de taux avec les E.-U.	* 28-janv-10	0,41	0,42	0,44	0,42	0,35	0,37	0,40	0,24	0,62
Rend. des oblig. gouv. 30 ans	* 28-janv-10	4,42	4,39	4,44	4,34	4,26	4,32	4,17	4,60	4,42
- Écart de taux avec les E.-U.	* 28-janv-10	-0,14	-0,11	-0,27	-0,15	-0,11	0,11	-0,16	0,15	0,86
Taux de change (\$E.-U. / £)	* 28-janv-10	1,6124	1,6200	1,6332	1,6309	1,6348	1,5781	1,6559	1,6504	1,4288
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	* janv 2010	214	4,8	-1,5	-2,1	1,1	19,3	47,6	4,8	-8,8

TABLEAU 6 - PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES

	29 janvier 2010								
	Prix au comptant		Variation hebdomadaire (%)			Croiss. annualisée (%)			L'année dernière
	28 janv	21 janv	Dern.	Sem.	Sem.	des dernières			
			semaine	préc.	ant.	13 sem.	26 sem.	52 sem.	
INDICE CRB									
Total	469,4	485,2	-3,3	-1,7	-1,5	9,2	31,3	29,1	363,7
Énergie	607,6	636,2	-4,5	-2,9	-3,8	-23,0	16,1	32,6	458,3
Grains	300,8	308,1	-2,4	-3,5	-5,9	-13,7	-2,9	-8,3	327,9
Matières industrielles	427,9	448,9	-4,7	-2,0	-0,5	9,3	39,7	71,0	250,2
Viandes et animaux vivants	299,1	306,8	-2,5	0,3	1,3	35,4	34,9	7,3	278,6
Métaux précieux	857,4	903,9	-5,1	-3,5	1,8	16,7	45,0	34,7	636,7
MÉTAUX PRÉCIEUX									
Or (\$/once) (AM fixing London)	1091,75	1104,00	-1,1	-2,9	0,6	24,3	37,2	24,3	878,50
Platine (\$/once) (AM fixing London)	1517	1603	-5,4	1,4	2,5	75,5	67,5	59,2	953
Argent (\$/once) (Handy & Harman)	16,33	17,53	-6,8	-5,5	1,6	-7,0	46,5	35,1	12,09
Palladium (\$/once troy)	426	462	-7,8	5,5	2,8	198,9	179,1	123,0	191
MÉTAUX DE BASE									
Aluminium (\$/tonne) LME	2 126	2 229	-4,6	-2,8	-0,6	56,9	36,6	62,4	1 309
Cuivre (\$/tonne) LME	7 042	7 347	-4,1	-1,4	-1,8	44,4	64,1	125,3	3 125
Zinc (\$/tonne) LME	2 155	2 448	-12,0	-1,8	-5,4	-9,0	66,7	100,0	1 078
Nickel (\$/tonne) LME	18 138	18 803	-3,5	2,5	-2,1	-6,8	15,9	65,1	10 983
Plomb (\$/tonne) LME	2 089	2 273	-8,1	-7,3	-5,4	-31,4	38,7	82,5	1 145
AUTRES PRODUITS									
Pétrole (\$/baril) future 1 mois (West Texas Intermediate)	73,89	75,64	-2,3	-4,7	-4,0	-27,1	21,0	77,1	41,72
Maïs (¢/boisseau) (Illinois #2)	332,0	340,0	-2,4	-2,3	-8,8	-24,4	2,8	-6,5	355,0
Soya (¢/boisseau) (Illinois #1)	908,5	927,5	-2,0	-3,2	-4,0	-23,0	-25,6	-4,3	949,5
Porc (¢/lb)	89,00	89,00	0,0	0,0	11,3	133,5	12,3	20,3	74,00
Bœuf (Indice bovins d'engraissement) (C.M.E.)	96,82	97,22	-0,4	0,4	2,0	16,2	-9,2	2,6	94,36
Pâte de bois NBSK Tonne métrique livrée É.-U.	830	830	0,0	0,0	0,0	35,0	53,5	12,2	740
Gaz naturel (mmbtu) Henry Hub future NYMEX	5,28	5,53	-4,4	-4,5	-21,6	175,0	149,9	9,5	4,82
Bois de construction 2x4	250	236	5,9	8,3	0,0	181,5	106,4	74,8	143
Tous les prix sont en dollars américains									