

- **Sujet de la semaine**

Dans son dernier *Rapport sur la politique monétaire*, la Banque du Canada affirme que le marché du travail présente une capacité excédentaire appréciable en se basant sur le taux de chômage et le nombre de travailleurs contraints au temps partiel. Or, parmi les pays du G7, le Canada affiche la meilleure performance au niveau de l'emploi total depuis 2007. Qui plus est, la qualité des emplois créés est spectaculaire, à savoir une forte proportion d'emplois à temps plein et, pour la plupart, dans les secteurs reconnus pour leurs salaires dépassant la moyenne. Le taux de chômage est nettement plus bas ici qu'aux États-Unis et l'écart est encore plus grand si on adopte une définition plus large du taux de chômage qui comprend notamment les personnes découragées et les travailleurs contraints au temps partiel. Le taux de chômage actuel et le nombre de travailleurs contraints au temps partiel au Canada sont similaires à ce qu'on observait à la fin de 2004 avec, à l'époque, moins de chômeurs de longue durée. Malgré tout, la Banque du Canada augmentait son taux directeur de 25 pb à 2.5%, alors qu'elle le maintient aujourd'hui à 1%. Loin de parler d'un excédent de capacité appréciable sur le marché du travail comme elle le fait actuellement, la Banque centrale identifiait déjà des secteurs où les pénuries de travailleurs se faisaient sentir. Nous réitérons notre opinion selon laquelle les conditions internes de l'économie, dont le marché du travail, justifieraient une politique monétaire moins accommodante qu'elle ne l'est actuellement. Ce sont plutôt les facteurs externes à l'économie canadienne et les risques de dérapage de l'économie mondiale qui forcent la Banque centrale à jouer de prudence actuellement.

- **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)**

Le marché du travail canadien présente-t-il une capacité excédentaire appréciable?

Sommaire

- Dans son *Rapport sur la politique monétaire* publié en octobre, la Banque du Canada estime qu'il y a une capacité excédentaire appréciable sur le marché du travail en invoquant le niveau élevé du taux de chômage et du nombre de travailleurs contraints à travailler à temps partiel.
- Parmi les pays du G7, le Canada affiche la meilleure performance au niveau de l'emploi total depuis 2007. Qui plus est, la qualité des emplois créés est spectaculaire, ces derniers étant composés d'une forte proportion d'emplois à temps plein et pour la plupart dans les secteurs reconnus pour leurs salaires supérieurs à la moyenne.
- Le taux de chômage est beaucoup plus bas ici qu'aux États-Unis et l'écart est encore plus grand si on adopte une définition plus large du taux de chômage qui comprend notamment les personnes découragées et les travailleurs contraints au temps partiel. Ces derniers sont beaucoup moins nombreux au Canada qu'aux États-Unis et, malgré leur grand nombre au nord de la frontière, ils ne semblent pas créer de pression à la baisse sur les salaires.
- Actuellement, le taux de chômage est similaire à ce qu'on observait à la fin de l'année 2004 avec à l'époque moins de chômeurs de longue durée, ce qui nous laisse croire que le taux de chômage structurel était alors moins élevé. Et pourtant, en octobre 2004, la Banque augmentait son taux directeur de 25 points de base à 2.5% alors qu'elle le maintient à 1% aujourd'hui.
- Nous réitérons notre opinion selon laquelle les conditions internes de l'économie, dont le marché du travail, justifieraient une politique monétaire moins accommodante qu'elle ne l'est actuellement. Ce sont plutôt les facteurs externes à l'économie canadienne et les risques de dérapage de l'économie mondiale qui forcent la banque centrale à jouer de prudence.

Le point sur le marché du travail

Dans le contexte économique mondial actuel, rempli d'incertitudes, la perte de 54K emplois au Canada en octobre a suscité certaines craintes. Après une performance époustouflante des emplois privés en juillet, ceux-ci ont diminué un troisième mois de suite en octobre. Rien de rassurant pour la Banque du Canada qui, déjà dans son *Rapport sur la politique monétaire* publié en octobre, faisait état d'un marché du travail présentant des capacités excédentaires appréciables, ce qui justifiait en partie une

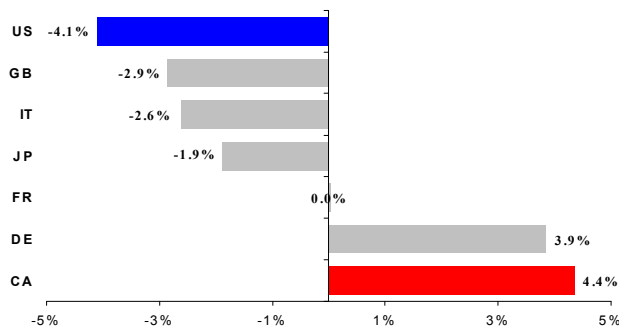
politique monétaire qui devait rester accommodante. Dans le cadre de cet *Hebdo économique*, nous faisons le point sur le marché du travail canadien en traçant son évolution depuis 2007 et en le comparant à celui des États-Unis afin de déterminer si la banque centrale voit juste lorsqu'elle invoque le marché du travail pour justifier sa politique monétaire très accommodante.

Canada : un premier de classe

Parmi les pays du G7, le Canada affiche la meilleure performance au niveau de l'emploi total depuis 2007 avec une croissance de 4.4%, se comparant même avantageusement à l'Allemagne louangée pour la bonne tenue de son marché du travail lors de la récente crise. Au contraire, l'économie américaine se trouve en queue de peloton à ce chapitre ayant perdu 4.1% des emplois depuis 2007 (données provenant de l'enquête sur les établissements).

1) Le Canada et les États-Unis aux antipodes

Performance de l'emploi depuis janvier 2007

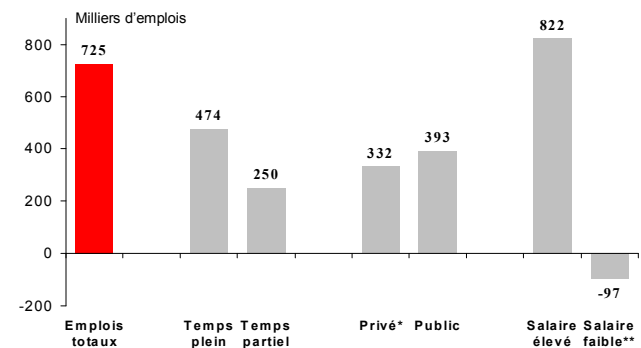


FBN Économie et Stratégie (données de Global Insight) 10-11-2011

Pour avoir une idée plus juste de la santé du marché du travail, il est important d'examiner la composition des emplois créés ou détruits. Au Canada, on constate que 65% des emplois créés étaient des emplois à temps plein ce qui n'est pas très loin des 82% que représentaient les emplois à temps plein dans l'emploi total en 2007 (graphique 2). Pour ce qui est de la qualité des emplois créés, certains indices nous laissent croire que ce sont des emplois bien rémunérés. En effet, en distinguant les secteurs en termes de salaire, les secteurs au-dessus de la moyenne et ceux en dessous, on constate que la création d'emplois au Canada a été fortement concentrée dans les secteurs à salaires élevés. Seule ombre au tableau du côté canadien, une forte proportion des emplois créés (54%) l'ont été dans le secteur public ce qui nous indique que, sans l'aide du gouvernement, la performance du Canada aurait été beaucoup moins éclatante pendant cette période.

2) Emplois au Canada – une composition favorable

Performance de l'emploi depuis janvier 2007



* Le secteur privé inclut les travailleurs autonomes

** Faute de données sur les salaires dans le secteur agricole nous avons supposé que celui-ci était dans la catégorie des salaires faibles

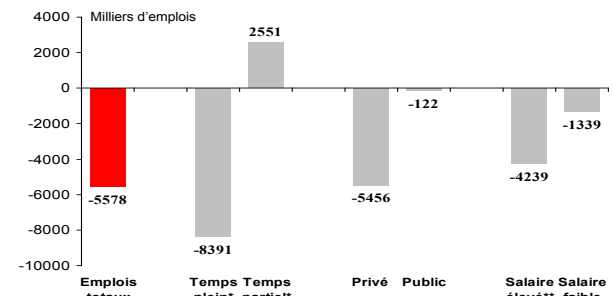
FBN Économie et Stratégie (données de Global Insight) 10-11-2011

États-Unis : destruction d'emplois de qualité

De son côté, l'économie américaine a non seulement connu une baisse drastique de ses emplois par rapport à 2007, mais la qualité des emplois perdus noircit davantage le tableau (graphique 3). Sur cette période, on constate que tous les emplois perdus (5.8 millions selon l'enquête sur les ménages) étaient des emplois à temps plein et qu'en plus 2.5 millions d'emplois à temps plein ont été remplacés par des emplois à temps partiel (graphique 3). Qui plus est, 76% des emplois perdus se trouvaient dans les industries qui versent des salaires supérieurs à la moyenne des industries ce qui tranche nettement avec les changements observés au Canada à ce chapitre.

3) États-Unis – des emplois de qualité ont été perdus

Performance de l'emploi depuis janvier 2007



* Les emplois à temps plein et à temps partiel proviennent de l'enquête sur les ménages (le total n'est donc pas égal à la perte des 5.6 millions)

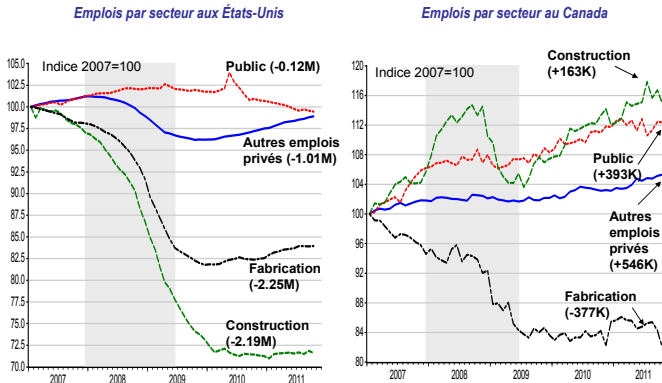
** Faute de données, les emplois gouvernementaux sont dans les salaires élevés, comme au Canada

FBN Économie et Stratégie (données de Global Insight) 10-11-2011

Sur le plan sectoriel (graphique 4), on observe évidemment des divergences importantes entre les deux pays dans le secteur de la construction. Aux États-Unis, 39% des emplois totaux perdus sur cette période appartenaient à ce secteur alors que celui-ci a créé 22% des emplois totaux gagnés au Canada. Autre distinction importante, le secteur public a créé pas moins de 393K emplois au Canada alors qu'aux États-Unis, les gouvernements n'ont pas mis l'épaule à la roue affichant même un modeste recul. C'est seulement dans le

secteur manufacturier que les performances sont similaires avec une baisse cumulative de 16% aux États-Unis et de 18% au Canada depuis 2007. Pour ce qui est des autres emplois privés, pendant que les emplois se perdaient massivement aux États-Unis, ceux-ci ont fait preuve d'une grande résilience au Canada.

4) Des différences importantes à l'exception des fabricants

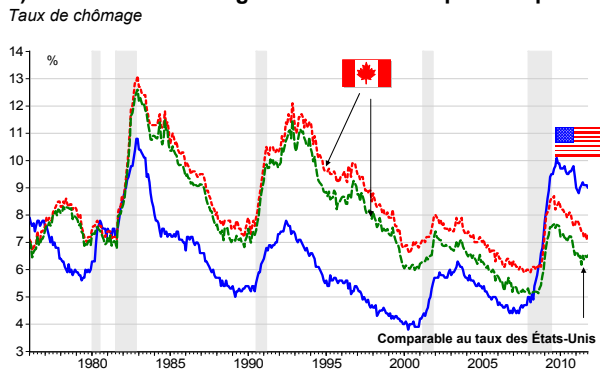


FBN Économie & Stratégie (données de Global Insight) 10-11-2011

Une comparaison des taux de chômage

Pour se faire une idée de l'excédent de travailleurs sur le marché, il vaut mieux jeter un coup d'œil sur l'évolution du taux de chômage qui dépend également des mouvements de la population active. Depuis la récession de 1982, le taux de chômage officiel au Canada avait toujours été supérieur à celui des États-Unis, et ce, jusqu'à la dernière récession (graphique 5). En janvier 2007, cet écart qui était de 1.7 point de pourcentage à l'avantage des États-Unis est maintenant à l'avantage du Canada, du même écart. Qui plus est, il faut savoir que les mesures officielles entre les deux pays ne sont pas comparables, le taux de chômage canadien étant gonflé par une méthodologie différente (entre autres, Statistique Canada inclut dans les chômeurs ceux qui recherchent passivement un emploi ainsi que ceux qui commenceront à travailler prochainement). En corrigeant pour avoir des données comparables, on constate que l'écart réel n'est pas de 1.7 point de pourcentage, mais bien de 2.5 (Canada à 6.5%, États-Unis à 9%).

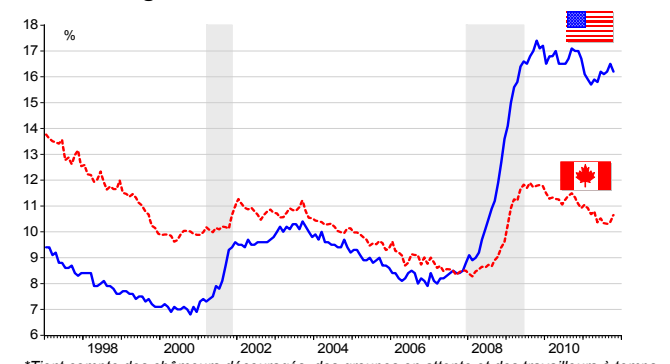
5) Les taux de chômage officiels ne sont pas comparables



FBN Économie & Stratégie (Données de Global Insight) 11-11-2011

Dans son rapport sur la politique monétaire, la Banque du Canada affirmait qu'outre le taux de chômage, le pourcentage de travailleurs occupant un emploi à temps partiel malgré eux demeurait élevé ce qui l'incite à croire que le marché du travail a une capacité excédentaire appréciable. Il s'avère que Statistique Canada publie une mesure élargie du taux de chômage qui comprend non seulement ces personnes contraintes au temps partiel, mais également les chômeurs découragés ainsi que d'autres individus désirant travailler. En ajoutant ces « quasi-chômeurs », on constate que l'écart de taux de chômage entre le Canada et les États-Unis passe de 2.5 points de pourcentage à 5.5, ce qui témoigne d'une marge beaucoup plus importante de ressources inutilisées sur le marché du travail aux États-Unis (graphique 6).

6) L'écart est encore plus grand pour les taux de chômage version élargie

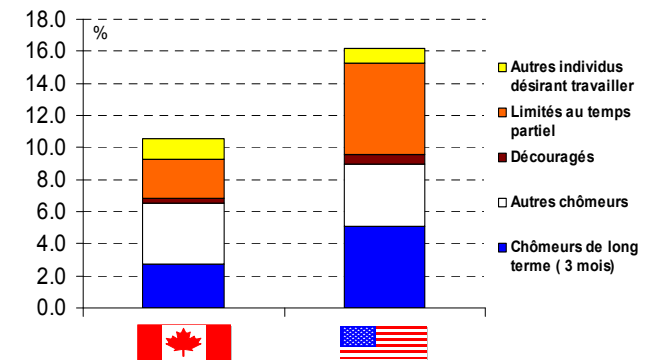


*Tient compte des chômeurs découragés, des groupes en attente et des travailleurs à temps partiel
FBN Économie & Stratégie (Données de Global Insight) 11-11-2011

Qu'est-ce qui explique l'élargissement de cet écart ? La réponse se trouve principalement du côté des travailleurs limités au temps partiel qui représentent 5.7% de la population active aux États-Unis, contre 2.4% seulement au Canada (graphique 7). Quant à la part des travailleurs découragés et à celle des autres personnes désirant travailler, les différences sont négligeables entre les deux pays.

7) États-Unis – beaucoup de travailleurs sous-utilisés

Répartition du chômage version élargie

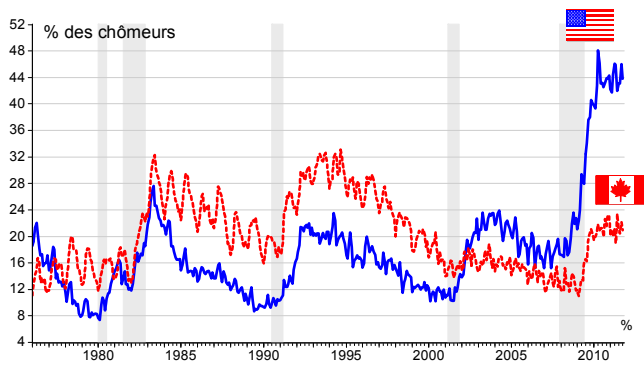


FBN Économie et Stratégie (données de Global Insight) 10-11-2011

Pour ce qui est de la mesure de chômage traditionnelle, il est également intéressant de constater que la différence entre le Canada et les États-Unis se trouve du côté des chômeurs qui le sont depuis plus de 3 mois, représentant 5.1% de la population active aux États-Unis et seulement 2.5% au Canada (graphique 7). Sur une base historique aux États-Unis, la proportion de chômeurs de longue durée dépasse de loin les niveaux atteints lors des récessions précédentes (graphique 8).

8) Le chômage de longue durée sévit aux États-Unis

Pourcentage des chômeurs de longue durée (+27 semaines)



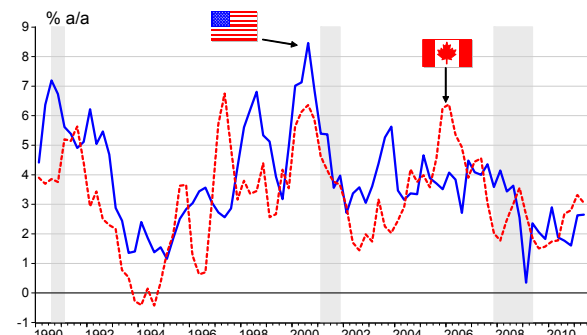
FBN Économie et Stratégie (données de Global Insight) 10-11-2011

Des croissances de rémunération comparables

Malgré le fait que le Canada présente un marché du travail en bien meilleure posture que celui des États-Unis, la croissance de la rémunération totale par heure (provenant des comptes de la productivité) a été à peine plus forte au Canada au cours de l'année se terminant au T2 2011 (3.1% contre 2.7%). Plusieurs facteurs expliquent la résilience des salaires aux États-Unis malgré la décrépitude de son marché du travail. Bien que le chômage y soit très élevé, les lourdes pertes d'emplois dans la construction et le secteur manufacturier ont créé de nombreux chômeurs de longue durée (graphique 8) dont les compétences ne sont plus recherchées par les entreprises. Par conséquent, le bassin de travailleurs disponibles pour combler les emplois actuels semble beaucoup moins grand que ce que laisse croire le taux de chômage élevé. Quant au nombre élevé de personnes contraintes au temps partiel (graphique 7), il semble évident que ces travailleurs sous-utilisés qui anticipent une amélioration éventuelle de leur situation créent moins de pression à la baisse sur les salaires en général.

9) Malgré tout, des hausses de rémunération similaires

Rémunération totale par heure



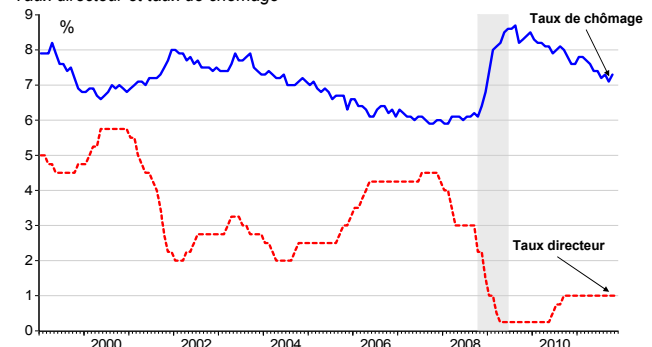
FBN Économie et Stratégie (Données de Global Insight)

Canada : Une capacité excédentaire appréciable?

Bien que sa capacité excédentaire soit nettement inférieure à celle observée aux États-Unis, le Canada présente-t-il une capacité excédentaire appréciable sur son marché du travail? Tel que mentionné, au Canada, la croissance de la rémunération au cours de la dernière année (3.1%) correspond à ce que laisserait prévoir sa relation historique avec le taux de chômage et essentiellement à sa moyenne depuis 1990 (graphique 9). Le taux de chômage officiel approche les 7% soit le niveau observé au tournant de l'année 2005, et ce, avec plus de chômeurs de longue durée qu'à l'époque (graphique 8). Il semble évident à nos yeux qu'une partie des travailleurs évincés du marché du travail, notamment dans le secteur manufacturier, auront du mal à le réintégrer, leurs compétences ne correspondant plus à celles recherchées par les entreprises. Par conséquent, il est possible que le chômage structurel soit plus élevé maintenant qu'il l'était en 2004-2005.

10) Le taux de chômage revenu à son niveau de la fin de 2004

Taux directeur et taux de chômage



FBN Économie et Stratégie (Données de Global Insight) 17-11-2011

Quant au taux de chômage version élargie, il est actuellement similaire à ce qu'on observait en 2004 (graphique 6). D'ailleurs, le pourcentage de travailleurs contraints au temps partiel qui est actuellement de 2.4% était très similaire à 2.3% en 2004. Or, il faut se rappeler que dans sa décision d'octobre 2004, la Banque du Canada haussait son taux directeur de 25 points de base à 2.5%, qu'elle

considérerait encore comme un niveau de détente élevé, en affirmant que l'économie canadienne tournait près de sa pleine capacité. Loin de parler d'un excédent de capacité appréciable sur le marché du travail comme elle le fait actuellement, la banque centrale identifiait déjà des secteurs où les pénuries de travailleurs se faisaient sentir. Pour ce qui est des inquiétudes actuelles concernant les travailleurs contraints au temps partiel, leur nombre demeure limité et similaire à ce qu'on observait en 2004. De plus, l'expérience américaine démontre que, même s'il était élevé, ces ressources sous-utilisées créent très peu de pressions à la baisse sur les salaires.

Conclusion

La Banque du Canada, tout comme nous, demeure préoccupée par la situation économique et politique en Europe et aux États-Unis qui pourrait compromettre la croissance économique au Canada. À eux seuls, ces arguments auraient suffi pour justifier le maintien d'une politique très accommodante dans le contexte actuel. Mais dans son dernier *Rapport sur la politique monétaire*, elle est allée jusqu'à affirmer que le marché du travail présentait une capacité excédentaire appréciable en se basant sur le taux de chômage et le nombre de travailleurs contraints au temps partiel. Nous sommes plutôt en désaccord avec ce constat. Au cours des quatre dernières années, le Canada a connu la meilleure performance en termes de création d'emplois parmi les pays du G7. Qui plus est, la qualité des emplois créés est spectaculaire, à savoir une forte proportion d'emplois à temps plein et pour la plupart dans les secteurs reconnus pour leurs salaires supérieurs à la moyenne. Le taux de chômage est beaucoup plus bas ici qu'aux États-Unis et l'écart est encore plus grand si on adopte une définition plus large du taux de chômage qui comprend notamment les personnes découragées et les travailleurs contraints au temps partiel. Sur une base comparative, ces derniers sont beaucoup moins nombreux au Canada qu'aux États-Unis et malgré leur grand nombre là-bas, ils ne semblent pas créer de pression à la baisse sur les salaires.

Le taux de chômage et la proportion de travailleurs contraints au temps partiel au Canada sont similaires à ce qu'on observait à la fin de 2004 avec, à l'époque, moins de chômeurs de longue durée. À cette époque, la Banque augmentait son taux directeur de 25 pb à 2.5% alors qu'il demeure à 1% actuellement. Loin de parler d'un excédent de capacité appréciable sur le marché du travail comme elle le fait actuellement, la banque centrale identifiait déjà des secteurs où les pénuries de travailleurs se faisaient sentir. Nous réitérons notre opinion selon laquelle les conditions internes de l'économie, dont le marché du travail, justifieraient une politique monétaire moins accommodante qu'elle ne l'est actuellement. Ce sont plutôt les facteurs externes à l'économie canadienne et les risques de dérapage de l'économie mondiale qui forcent la banque centrale à jouer de prudence actuellement.

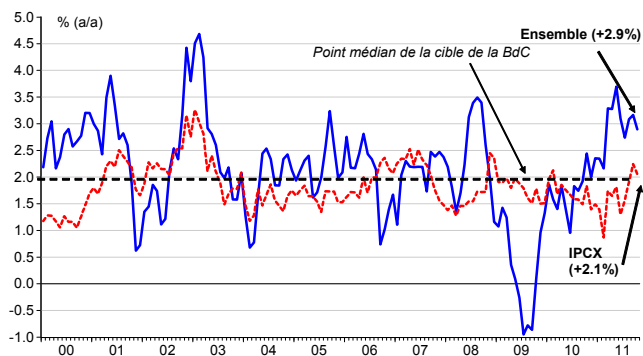
Matthieu Arseneau – Économiste
514 879-2252

✉ – matthieu.arseneau@fbn.ca

Canada – L'IPC d'ensemble a décéléré à 2.9% en octobre par rapport à 3.2% en septembre. D'une année à l'autre, l'IPC de base a aussi baissé pour s'établir à 2.1% contre 2.2% un mois plus tôt. D'un mois à l'autre, l'IPC d'ensemble a gagné 0.2%, après avoir progressé d'autant en septembre. L'indice de base a quant à lui monté de 0.3% après un puissant bond de 0.5% le mois précédent. Après correction des effets saisonniers, les hausses d'un mois à l'autre étaient de 0.3% pour l'IPC total et 0.2% pour l'IPC de base. Cinq des huit composantes principales ont progressé en octobre (désaisonnalisé). Les plus fortes augmentations ont touché les transports (+1.3%) et le logement (+0.6%). Des baisses ont été observées dans les composantes loisirs, formation et lecture (-0.2%) et boissons alcoolisées et produits du tabac (-0.1%). Même si le taux d'inflation annuel a faibli en octobre, la tendance sous-jacente n'est pas très positive. Malgré des hausses de prix relativement fortes des quatre derniers mois de l'automobile (achat, crédit-bail, location de voitures) et de l'électricité, l'effet de base de l'année dernière a contribué à un chiffre d'inflation moindre en octobre. Depuis juin, seules trois des huit grandes composantes de l'IPC enregistrent une inflation inférieure au point médian de la fourchette cible de la Banque du Canada, ce qui indique que les tensions des prix proviennent de différentes sources.

L'inflation de base dépasse toujours le point médian de la fourchette cible de la BdC

Canada : Inflation d'ensemble et inflation de base (Banque du Canada)



FBN Économie et Stratégie (données de Global Insight) 18-11-2011

Les livraisons manufacturières canadiennes ont augmenté de 2.6% en septembre, soit le double des estimations du consensus. La hausse de 13.7% des produits du pétrole et du charbon a donné l'impulsion principale, mais les gains ont été suffisants dans plusieurs secteurs, y compris une hausse de 7.1% dans le matériel de transport. Dix des 21 secteurs ont enregistré une hausse. En termes de volume, les livraisons ont augmenté de 1.8%. Le ratio stock/vente a chuté à 1.3 marquant un troisième recul de suite (positif pour la production future).

États-Unis – En octobre, l'indice des prix à la consommation a baissé de 0.1% par rapport au mois dernier. L'énergie (-2%) a été le premier secteur à contribuer à la baisse de l'IPC grâce à la chute des prix de l'essence. Le secteur de l'alimentation a aussi moins augmenté (0.1%) après une série de mois chauds. La chute mensuelle de l'IPC d'ensemble a fait baisser le taux annuel d'inflation de quatre dixièmes à 3.5%. À l'exclusion des produits alimentaires et de l'énergie, les prix ont gagné 0.1%, faisant monter l'IPC de base annuel d'un dixième à 2.1%. Sur une base trimestrielle annualisée, l'IPC de base s'établit maintenant à 1.75%, au plus bas depuis janvier. Les prix des véhicules ont chuté pour la deuxième fois de suite, alors que les pénuries dues aux perturbations de la production plus tôt cette année se sont atténuées. Une accalmie des prix a également été constatée pour d'autres articles, notamment les ordinateurs et les loisirs. Les tensions inflationnistes faiblissent aux États-Unis et les prix de base à la production sont restés inchangés pour la première fois depuis novembre 2010.

En octobre, les ventes au détail ont dépassé les estimations. En général, elles ont gagné 0.5% par rapport à septembre. À l'exception des dépenses en essence et en véhicules, plus volatiles, les ventes au détail ont enregistré un solide taux de croissance (0.7%). La production industrielle a augmenté de 0.7% en octobre, après un recul révisé de 0.1% en septembre (à l'origine indiqué comme un gain de 0.2%). Une hausse subite de la production automobile (3.1%) et minière (2.3%) a contribué à ces bons résultats.

Les mises en chantier résidentielles ont légèrement chuté en octobre passant à 628,000 en rythme annualisé contre 630,000 en septembre. Les permis ce mois-ci ont augmenté de 10.9% (à 653,000), leur meilleur chiffre depuis mars 2010, quand le crédit d'impôt pour l'accès à la propriété avait dopé le secteur.

Zone euro – L'estimation préliminaire du PIB du T3 indique une hausse annualisée de 0.6% pour la zone euro. La croissance annualisée de la France et de l'Allemagne a été de moins de 2%, alors que celle de l'Espagne a été nulle. L'estimation rapide ne concerne que 80% des 17 pays de la zone. L'Italie, qui a connu sa plus forte baisse de production industrielle en septembre, n'a pas encore fourni ses données du PIB. On s'attend donc à ce que le taux de croissance de la zone euro soit révisé à la baisse lorsque les chiffres pour l'Italie seront connus. Le T3 s'est terminé sur une note particulièrement faible, les ventes réelles au détail chutant de 0.7% en septembre et la production industrielle, de 2% au cours du mois. Alors que la zone euro prévoit l'application de plus de mesures d'austérité, les perspectives restent peu encourageantes.

Données économiques et événements de marché							Annonces bénéfiques				
Heure	Pays	Donnée	Période	Précédent	Estimé du consensus	FBN	Compagnie	Heure	Trim.	BPS Cons.	
Lundi 21 nov.	8:30	CA	Ventes de gros M/M	SEP	0.20%	0.50%	1.00%	Analog Devices Inc	16:00	Q4 2011	0.63
	10:00	E-U	Reventes de maisons	OCT	4.91M	4.80M	4.80M	Hewlett-Packard Co	Apr. Fer.	Q4 2011	1.13
							Tyson Foods Inc	0:00	Q4 2011	0.32	
Mardi 22 nov.	8:30	CA	Ventes au détail	SEP	0.50%	0.50%	0.50%	George Weston Ltd	8:00	Q3 2011	1.41
	8:30	CA	excl autos	SEP	0.40%	0.30%	0.30%	Aliment. Couche Tard	0:00	Q2 2012	0.65
	8:30	E-U	PIB (T/T) annualisé	3Q S	2.50%	2.50%	2.40%	Patterson Cos Inc	Av. Ouv.	Q2 2012	0.46
	8:30	E-U	Consommation personnelle	3Q S	2.40%	2.40%		Campbell Soup Co	Av. Ouv.	Q1 2012	0.79
								Hormel Foods Corp	Av. Ouv.	Q4 2011	0.42
							Medtronic Inc	7:15	Q2 2012	0.82	
Mercredi 23 nov.	7:00	E-U	Applications pour prêts hypothécaires (MBA)	Nov-18	-10.00%	-	-	Deere & Co	0:00	Q4 2011	1.44
	8:30	E-U	Commandes de biens durables	OCT	-0.80%	-1.20%	-1.50%				
	8:30	E-U	excluant matériel de transport	OCT	1.70%	0.00%	0.00%				
	8:30	E-U	Depense de consommation personnelle	OCT	0.60%	0.30%	0.40%				
	8:30	E-U	Indice de prix de consommation personnelle (m/m)	OCT	0.00%	0.10%					
	8:30	E-U	Indice de prix de consommation personnelle (a/a)	OCT	1.60%	1.70%					
	8:30	E-U	Premières demandes de prestation de chômage	Nov-19	388K	390K					
9:55	E-U	Indice de sentiment des consommateurs (Mich.)	NOV F	64.2	64.5						
Jeudi 24 nov.											
Vendredi 25 nov.											

Source: Bloomberg

TABLEAU 1 - INDICATEURS FINANCIERS NORD-AMÉRICAINS
18 novembre 2011

Taux de croissance sauf indication contraire	Période de référence	Croissance mensuelle (%)						Crois. annuelle (%)			Cumul depuis le début de l'année	
		Niveau	Dernier		Mois		Moy. des derniers			depuis		
			mois	préc.	ant.	3 mois	6 mois	12 mois	réf.	préc.		
ÉTATS-UNIS												
<u>AGRÉGATS MONÉTAIRES</u>												
		(Milliards \$)										
M1	* oct 2011	2,150	0.8	1.2	5.2	39.8	21.0	20.8	14.7	6.0		
M2	* oct 2011	9,607	0.3	0.5	2.5	20.6	11.2	9.9	6.8	2.1		
<u>MESURES DE CRÉDIT</u>												
Consommation	sept 2011	2,452	0.3	-0.4	0.5	2.9	2.7	2.4	0.8	-4.2		
Habitation (banques)	oct 2011	3,485	0.1	-0.1	-0.1	-1.4	-4.6	-3.8	-4.6	-3.5		
Prêts commerciaux (1)	oct 2011	1,313	1.2	0.4	1.7	12.6	9.8	9.0	3.3	-16.3		
CANADA												
<u>AGRÉGATS MONÉTAIRES</u>												
M2+ brut	* août 2011	1,392	0.4	0.3	0.7	5.2	3.1	3.4	3.6	4.1		
Dépôts des particuliers (banques) (2)	sept 2011	686						3.2	3.1	4.0		
<u>MESURES DE CRÉDIT</u>												
Consommation	* août 2011	481	0.4	0.4	0.0	1.6	3.1	3.3	3.7	8.8		
Habitation	août 2011	1,076	0.5	0.3	0.4	5.4	8.0	7.2	7.5	7.0		
Entreprises court terme	* sept 2011	345	0.0	0.9	0.9	12.8	9.9	7.8	3.7	-12.5		
Entreprises (c.t. + I.t.)	* sept 2011	1,296	0.4	0.5	0.5	6.0	6.4	6.2	5.3	0.7		
Privé (ménages+entreprises)	* août 2011	2,847	0.5	0.4	0.4	5.1	6.5	6.0	5.8	4.2		
Dettes fédérale	oct 2011	616	0.5	-0.3	1.8	6.2	7.6	6.4	6.4	9.8		
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												
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>												
Taux cible des Federal Funds	* 17 nov 11	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25		
Taux préférentiel	* 17 nov 11	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25		
Bons du Trésor 3 mois	* 17 nov 11	0.02	0.01	0.01	0.02	0.03	0.06	0.01	0.05	0.15		
Obligations 2 ans	* 17 nov 11	0.27	0.23	0.24	0.24	0.31	0.48	0.20	0.54	0.50		
Obligations 5 ans	* 17 nov 11	0.87	0.91	0.92	0.96	1.20	1.62	0.89	1.83	1.50		
Obligations 10 ans	* 17 nov 11	1.96	2.03	2.07	2.07	2.46	2.91	2.08	3.17	2.90		
Obligations 30 ans	* 17 nov 11	2.98	3.11	3.12	3.19	3.65	4.07	3.44	4.31	4.28		
Obl. Corp. haut rend. (Lehman)	* 17 nov 11	8.62	8.50	8.28	8.78	8.10	7.60	8.45	6.70	7.53		
Obl. Corp. grande qualité (Lehman)	* 17 nov 11	3.79	3.69	3.57	3.78	3.69	3.80	3.52	3.63	3.66		
<u>Écart</u>												
Obl. Corp. haut rend. - 10 ans	* 17 nov 11	6.66	6.47	6.21	6.71	5.64	4.68	6.37	3.53	4.63		
Obl. grande qualité - 10 ans	* 17 nov 11	1.83	1.66	1.50	1.71	1.23	0.89	1.44	0.46	0.76		
Obl. 30 ans - B.T. 3 mois	* 17 nov 11	2.96	3.10	3.11	3.18	3.63	4.01	3.43	4.26	4.13		
<u>TAUX DE CHANGE</u>												
Indice pondéré (1973=100)	* 17 nov 11	71.97	71.95	71.40	71.15	70.27	70.96	69.21	70.05	73.18		
CANADA												
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>												
Taux préférentiel	* 17 nov 11	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00		
Taux cible du financement à 1 jour	* 17 nov 11	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00		
Taux du papier commercial à 30 j.	* 17 nov 11	1.14	1.14	1.15	1.16	1.16	1.16	1.19	1.18	1.12		
Bons du Trésor 3 mois	* 17 nov 11	0.89	0.90	0.90	0.88	0.91	0.94	0.85	0.97	0.95		
Bons du Trésor 1 an	* 17 nov 11	0.86	0.90	0.94	0.91	1.04	1.20	0.93	1.32	1.26		
Obligations 5 ans	* 17 nov 11	1.36	1.40	1.48	1.49	1.79	2.19	1.52	2.53	2.32		
Obligations 10 ans	* 17 nov 11	2.10	2.14	2.21	2.25	2.56	2.92	2.39	3.22	3.10		
Obligations 30 ans	* 17 nov 11	2.71	2.76	2.86	2.88	3.12	3.41	3.05	3.61	3.67		
<u>Écart</u>												
Taux préf. - Pap. Comm. 30 jours	* 17 nov 11	1.86	1.86	1.85	1.84	1.84	1.84	1.81	1.82	1.88		
Long terme - Court terme	* 17 nov 11	1.82	1.86	1.96	2.00	2.21	2.47	2.20	2.64	2.72		
<u>Écarts Canada - États-Unis</u>												
Bons du Trésor 3 mois	* 17 nov 11	0.87	0.89	0.89	0.87	0.88	0.88	0.84	0.92	0.80		
Obligations long terme	* 17 nov 11	-0.26	-0.35	-0.26	-0.31	-0.53	-0.66	-0.39	-0.70	-0.61		
<u>TAUX DE CHANGE</u>												
\$É.-U./SCAN (GTIS)	* 17 nov 11	0.9717	0.9829	0.9928	0.9913	1.0109	1.0140	1.0099	1.0335	0.9800		
Indice pondéré G-10 (1990=100)	* 17 nov 11	109.7	109.7	110.6	110.8	112.9	113.5	112.3	115.4	110.6		
INDICES BOURSIERS												
	Jeudi de référence	Niveau	Croissance mensuelle (%)		Croissance depuis (%)			Depuis le début de l'année				
			Dernier	Mois	Mois	Moy. des derniers			réf.	préc.		
			mois	préc.	ant.	3 mois	6 mois	12 mois				
Dow Jones (É.-U.)	* 17 nov 11	11,771	3.3	-1.0	0.9	3.2	-5.7	6.9	2.4	6.8		
S&P 500 (É.-U.)	* 17 nov 11	1,216	1.3	-1.2	1.9	1.9	-8.5	3.2	-2.2	7.5		
NASDAQ (É.-U.)	* 17 nov 11	2,588	-1.0	-0.3	4.4	3.0	-7.0	4.5	-2.1	13.6		
S&P/TSX (Can.)	* 17 nov 11	11,915	-0.1	-2.8	-2.5	-5.3	-11.4	-5.9	-9.7	10.3		

* Mise à jour

(1) Banques commerciales

(2) Non désaisonnalisé

TABLEAU 2 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES: ÉTATS-UNIS
18 novembre 2011

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 2011	0.9	0.1	0.3	4.7	5.3	5.8	6.6	5.8	8.3
Confiance des consommateurs (1985=100)	oct 2011	39.8	46.4	45.2	43.8	51.7	58.1	49.9	57.7	53.3
Indice I.S.M. manufacturier (niveau)	oct 2011	50.8	51.6	50.6	51.0	52.1	56.1	56.9	55.7	57.1
non manufacturier (niveau)	oct 2011	53.8	57.1	55.6	55.5	54.9	58.1	58.5	57.5	56.7
DEMANDE INTÉRIEURE										
Autos et fourgonnettes neuves vendues (000.000)	oct 2011	13.3	13.1	12.1	12.8	12.3	12.6	12.2	12.6	11.4
Ventes au détail	* oct 2011	0.5	1.1	0.3	6.5	5.5	7.8	7.2	7.9	6.1
- Véhicules automobiles	* oct 2011	0.4	4.2	-0.8	11.3	0.7	10.9	7.0	10.2	9.1
- Autres	* oct 2011	0.6	0.5	0.5	5.6	6.5	7.2	7.3	7.4	17.6
Consommation: Totale (\$ courants)	sept 2011	0.6	0.2	0.9	4.9	4.7	4.7	5.3	4.9	3.7
Totale (\$ constants)	sept 2011	0.5	0.0	0.5	2.4	1.5	2.5	2.2	2.4	1.7
Revenu personnel	sept 2011	0.1	-0.1	0.1	0.9	4.7	5.3	4.4	5.3	3.2
Taux d'épargne (3)	sept 2011	3.6	4.1	4.5	4.1	4.6	4.9	5.4	4.7	5.3
Nouvelles commandes	sept 2011	0.3	0.1	2.1	8.9	11.8	12.2	10.6	12.5	13.5
- Matériel de production non mil. excluant avions	sept 2011	2.9	0.9	-0.3	10.2	12.5	12.8	9.5	11.3	16.9
Commandes en carnet	sept 2011	0.9	0.9	0.9	9.4	7.8	5.3	7.7	6.3	-6.3
Stocks des entreprises	* sept 2011	0.0	0.4	0.5	5.4	10.0	9.7	9.0	10.3	-0.9
Ratio stocks/livraisons entreprises	* sept 2011	1.27	1.27	1.28	1.27	1.28	1.27	1.30	1.27	1.29
Livraisons manufacturières	sept 2011	0.3	0.1	1.2	6.9	10.9	10.8	11.6	11.6	8.9
Stocks manufacturiers	sept 2011	0.1	0.3	0.6	5.6	12.7	10.9	11.8	12.0	0.4
Ratio stocks/livraisons manufacturiers	sept 2011	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.32	1.32
Mises en chantier (000) (1)	* oct 2011	628	630	585	614	604	583	539	592	594
Ventes de maisons neuves	sept 2011	5.7	-0.3	-2.0	-8.8	4.2	-11.0	-0.9	-7.7	-12.2
Ventes maisons existantes	sept 2011	-3.6	9.0	-4.0	0.9	-0.6	-5.5	12.2	0.1	0.2
PRODUCTION										
Production industrielle	* oct 2011	0.7	-0.1	0.0	4.0	2.9	4.5	3.9	4.2	5.1
- Biens de consommation	* oct 2011	0.5	0.0	-0.1	2.6	1.3	2.3	2.1	2.1	4.4
- Biens de haute technologie	* oct 2011	0.1	0.0	1.2	4.7	2.7	9.0	6.9	8.6	13.9
SOLDE EXTÉRIEUR ET BUDGÉTAIRE										
Exportations	sept 2011	1.4	0.1	3.4	9.6	14.0	15.6	15.9	15.8	17.4
Importations	sept 2011	0.3	-0.2	0.0	0.5	14.4	14.3	11.9	14.5	21.6
Solde commercial (2)	sept 2011	-43.1	-44.9	-45.6	-44.6	-46.4	-44.8	-44.0	-46.5	-42.4
Solde commercial en termes réels	sept 2011	-45.4	-46.3	-45.8	-45.8	-46.5	-47.4	-49.9	-47.8	-46.4
Solde budgétaire fédéral cumulé 12 mois (2)	oct 2011	-1256.6	-1298.6	-1268.7				-1258.3	-1028.1	-1,046.6
INFLATION ET COÛTS										
Prix à la consommation	* août 2011	-0.1	0.3	0.4	3.3	3.6	2.8	3.5	3.1	1.7
- Excluant aliments et énergie	* oct 2011	0.1	0.1	0.2	2.3	2.5	1.4	2.1	1.6	1.0
Dégonfleur, dép. cons. exc. aliments énergie	* oct 2011	0.0	0.2	0.2	2.1	2.0	1.2	1.6	1.3	1.5
Prix à la production biens finis	* oct 2011	-0.3	0.8	0.0	2.3	5.4	5.7	6.1	6.2	4.3
Rémunération horaire moyenne (4)	oct 2011	0.2	0.2	-0.1	1.1	1.8	2.0	1.6	2.0	2.4
Taux d'utilisation des capacités industrielles	* oct 2011	77.8	77.3	77.4	77.5	77.2	76.9	75.7	77.0	74.1
Prix médian, maisons unifamiliales (5)	sept 2011	-3.3	-0.3	-2.5	1.0	5.8	-3.3	-3.9	-4.5	0.1
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois salariés (000) (6)	oct 2011	80	158	104	114	90	125	1501	1256	695
- Manufacturier	oct 2011	5	-3	-1	0	9	18	220	194	83
- Services	oct 2011	90	129	117	112	75	99	1192	959	675
Heures heb. moyennes (6)	oct 2011	0.4	0.5	-0.2	1.6	2.2	2.1	2.3	2.1	-0.3
Taux de chômage civil (7)	oct 2011	9.0	9.1	9.1	9.1	9.1	9.1	9.7	9.0	9.6
COMPTES NATIONAUX ET AUTRES										
INDICATEURS TRIMESTRIELS										
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010	2009	2008
PIB dollars enchaînés (2005)		2.5	1.3	0.4	2.3	2.5	3.8	3.0	-3.5	-0.3
Consommation		2.4	0.7	2.1	3.6	2.6	2.9	2.0	-1.9	-0.6
Construction résidentielle		2.4	4.2	-2.5	2.5	-27.7	22.8	-4.3	-22.3	-23.9
Investissements des entreprises		16.3	10.3	2.1	8.7	11.3	18.6	4.4	-17.8	-0.8
- dont machinerie et équipement		17.4	6.3	8.7	8.0	14.2	23.2	14.6	-16.0	-4.3
Dépenses publiques		0.0	-0.9	-5.9	-2.8	1.0	3.7	0.7	1.7	2.6
Exportations		4.0	3.6	7.9	7.8	10.0	10.0	11.3	-9.4	6.1
Importations		1.9	1.4	8.3	-2.3	12.3	21.6	12.5	-13.6	-2.7
Variation des stocks (1) (2)		5.4	39.1	49.1	38.3	92.3	64.6	58.8	-144.9	-36.3
Dégonfleur du PIB		2.5	2.6	2.7	1.8	1.3	1.6	1.1	1.0	2.2
Revenu personnel disponible réel		-1.7	0.6	1.2	1.5	2.3	5.6	1.8	-2.3	2.4
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010	2009	2008
Productivité du travail (4)		3.1	-0.1	-0.6	2.2	2.1	1.2	4.1	2.3	0.7
Coûts unitaires de main-d'oeuvre (4)		-2.4	2.8	6.2	-1.6	-0.2	1.4	-2.0	-0.7	2.9
		2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010T1	2010	2009	2008
* Compte courant (\$ courants)		-472.0	-478.4	-448.7	-480.5	-481.2	-473.2	-470.9	-376.6	-677.1
en % du PIB		-3.1	-3.2	-3.0	-3.3	-3.3	-3.3	-3.2	-2.7	-4.7
		2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010T1	2010	2009	2008
Profits des entreprises (8)		13.7	4.2	5.4	11.0	15.1	44.9	32.2	9.1	-17.4
en % du PIB		12.9	12.6	12.6	12.6	12.3	12.1	12.4	12.9	12.6

* 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

18 novembre 2011											
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 2011	0.2	0.1	0.1	1.3	5.4	6.6	5.1	6.3	9.7	
DEMANDE INTÉRIEURE											
Ventes automobiles neuves (000)	* sept 2011	134.4	132.3	132.7	133.2	134.2	134.0	1607.9	1208.0	1184.6	
Ventes au détail (\$ courants)	août 2011	0.5	-0.5	0.8	3.3	2.1	4.0	3.9	3.4	5.8	
- Concessionnaires véhicules automobiles et pièces	août 2011	1.0	-2.9	3.5	7.6	0.5	5.2	3.4	4.3	8.3	
- Autres	août 2011	0.4	0.1	0.0	2.1	2.5	3.6	4.0	3.2	5.5	
Ventes au détail (\$ constants)	août 2011	0.3	-0.9	1.7	5.1	-0.3	2.7	1.4	1.7	5.2	
Livraisons manufacturières(\$ courants)	* sept 2011	2.6	1.4	3.3	18.5	4.5	7.7	10.8	7.5	9.1	
Nouvelles commandes	* sept 2011	4.8	0.9	1.4	22.4	5.7	9.7	18.8	10.0	13.7	
- Biens durables	* sept 2011	7.4	-1.2	0.2	25.0	6.5	12.3	26.5	12.5	21.3	
Commandes en carnet	* sept 2011	3.0	1.2	1.6	25.3	25.3	6.1	18.3	8.1	-11.7	
Stocks manufacturiers	* sept 2011	0.4	0.4	0.2	3.8	9.7	5.5	7.8	6.9	-6.9	
Ratio stocks/livraisons	* sept 2011	1.30	1.33	1.34	1.32	1.35	1.33	1.34	1.33	1.34	
Livraisons manufacturières(\$ constants)	* sept 2011	1.8	1.1	3.2	15.2	0.9	3.9	6.6	3.4	9.7	
Mises en chantier (000) (1)	* oct 2011	207.6	208.8	191.7	202.7	201.2	191.4	172.1	193.2	193.4	
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	1.2	2.7	-0.1	11.0	-2.1	-1.1	7.4	2.0	-1.4	
PRODUCTION											
Produit intérieur réel	août 2011	0.3	0.4	0.2	1.5	1.9	3.1	2.4	2.7	3.2	
- Manufacturier	août 2011	-0.4	1.4	-0.6	-0.9	1.8	3.0	0.8	1.8	5.1	
- Construction	août 2011	0.1	-0.1	0.5	2.5	3.9	6.3	3.5	5.0	7.6	
- Services	août 2011	0.0	0.3	0.1	2.0	1.6	2.3	2.2	2.3	2.6	
SOLDES EXTÉRIEUR, BUDGÉTAIRE, DES CHANGES											
Exportations	sept 2011	4.2	1.4	2.7	20.4	7.6	12.6	20.3	12.8	8.9	
Importations	sept 2011	-0.3	1.9	-0.1	3.9	12.5	10.3	8.9	10.0	10.4	
- Biens d'équipement	sept 2011	-3.3	3.3	-4.6	-4.4	9.3	11.1	0.5	9.6	-2.5	
Solde commercial (millions de \$)	sept 2011	1,247	-487	-295	155	-536	-123	-2,333	-206	-1,042	
Var. des réserves extérieures (millions de \$)	août 2011	1,255	750	-1,514	164	694	547	6,568	7,342	5,313	
Niveau (\$É.-U.): 64.5 milliards \$									<u>Année financière</u>		
Solde budgétaire fédéral (cumul 12 mois - milliards \$)	août 2011	-31.7	-33.8	-32.7				-35.8	-10.7	-13.5	
INFLATION ET COÛTS											
Prix à la consommation	* oct 2011	0.2	0.2	0.2	1.5	3.4	2.8	2.9	3.0	1.7	
- Excluant aliments et énergie	* oct 2011	0.1	0.7	0.3	2.6	1.8	1.6	1.5	1.6	1.2	
- Ind. réf. Banque du Canada (4)	* oct 2011	0.3	0.5	0.4	3.1	2.4	1.6	2.1	1.7	1.8	
Rémunération horaire moyenne (2)	oct 2011						2.0	1.1	2.0	2.2	
Prix des logements neufs, inc. terrain (2)	sept 2011	0.2	0.1	0.1	2.2	2.7	2.1	2.3	2.1	2.2	
Prix moyen des logements existants vendus (SIA)	* oct 2011	0.5	-0.2	0.1	-1.7	2.5	6.9	7.6	8.0	7.9	
Prix industriels	sept 2011	0.4	0.4	-0.3	-0.3	4.9	4.3	5.3	4.8	0.5	
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Population active	oct 2011	-0.1	0.1	0.1	0.4	0.8	0.9	0.8	1.0	1.1	
Création d'emplois (000)	oct 2011	-54.0	60.9	-5.5	0.5	9.9	19.7	236.9	200.3	261.5	
- Manufacturiers	oct 2011	-48.4	-23.5	3.1	-22.9	-12.7	-4.0	-47.6	-73.1	12.7	
- Services	oct 2011	-2.0	54.2	34.6	28.9	23.2	21.9	262.7	238.7	174.7	
- Temps plein	oct 2011	-71.7	63.8	25.7	5.9	13.9	18.9	226.4	198.7	187.4	
- Temps partiel	oct 2011	17.7	-2.9	-31.2	-5.5	-4.1	0.9	10.5	1.6	74.1	
Taux de chômage	oct 2011	7.3	7.1	7.3	7.2	7.3	7.5	7.8	7.5	8.1	
COMPTES NATIONAUX ET AUTRES											
CROISSANCE À RYTHME ANNUEL											
INDICATEURS TRIMESTRIELS	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010T1	2010	2009	2008		
PIB dollars enchaînés (2002)	-0.4	3.6	3.1	2.5	2.3	5.6	3.2	-2.8	0.7		
Consommation	1.6	-0.1	4.4	2.8	1.4	4.2	3.3	0.4	3.0		
Investissement des entreprises	15.5	12.9	13.5	23.5	17.9	11.9	7.3	-20.8	3.7		
- dont machinerie et équipement	31.0	15.2	5.0	30.5	29.4	6.8	11.8	-19.5	-0.5		
Construction résidentielle	0.7	7.5	-0.9	-5.1	-0.4	19.8	10.2	-8.0	-3.2		
Dépenses publiques	1.6	0.0	2.7	0.5	3.3	-0.4	2.4	3.6	4.4		
Demande intérieure finale	3.0	1.8	4.8	4.3	3.9	5.3	4.5	-2.1	3.0		
Exportations	-8.3	7.7	8.8	-1.2	11.9	8.8	6.4	-13.8	-4.7		
Importations	10.0	9.5	-0.5	8.4	21.8	12.3	13.1	-13.4	1.5		
Variation des stocks (1)	19.2	9.1	0.2	15.6	13.3	6.5	8.9	-0.5	9.7		
Revenu personnel disponible réel	0.2	0.2	5.0	-7.6	16.4	4.5	3.5	0.9	4.1		
Taux d'épargne personnelle	4.1	4.4	4.4	4.3	6.8	3.6	4.8	4.6	3.9		
Dégonfleur du PIB	1.9	4.3	6.0	1.3	0.3	3.7	2.9	-1.9	4.1		
Profits des entreprises (3)	-8.4	19.7	43.0	10.6	-14.4	48.5	21.2	-33.1	11.0		
en % du PIB	11.7	12.0	11.7	10.9	10.7	11.2	11.1	9.8	13.9		
Taux d'utilisation des capacités ind. (%)	78.4	78.9	76.9	76.6	76.0	74.7	76.0	71.3	77.5		
Productivité du travail, entreprises	-3.8	1.5	1.5	1.9	-2.3	2.3	1.5	-0.1	-1.2		
Coût unitaire de main-d'œuvre, entreprises	3.6	2.6	2.6	2.3	3.3	-0.3	0.8	-1.9	-3.9		
	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010T1	2010	2009	2008		
Compte courant (\$ courants) (1)	-61.3	-40.3	-41.1	-71.5	-56.0	-34.7	-50.9	-45.2	5.3		
en % du PIB	-3.6	-2.4	-2.5	-4.4	-3.5	-2.2	-3.1	-2.8	0.3		
* Mise à jour											
(3) Nominal et avant impôts											
(1) À taux annuel, milliards de \$											
(4) I.P.C. excluant les 8 composantes les plus volatiles et l'effet											


Groupe Économie et Stratégie
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX
18 novembre 2011

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			
QUEBEC										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	août 2011	0.0	-0.2	1.7	5.2	-0.4	3.1	2.7	1.9	6.6
Livraisons manufacturières	* sept 2011	2.3	1.2	1.2	7.7	3.8	4.5	9.8	5.2	5.5
Mises en chantier (000) (2)	oct 2011	44.5	59.6	43.1	49.1	49.1	47.7	49.0	48.1	51.9
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	3.6	1.5	-0.4	6.5	-6.5	-5.0	2.9	-4.1	3.6
Salaires et traitements	juin 2011	-0.2	-0.6	0.5	0.2	3.7	4.9	4.2	4.7	3.5
Valeur des exportations de marchandises (1)	sept 2011						6.4	7.3	6.2	1.1
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	* oct 2011	0.3	0.2	0.2	0.9	3.0	2.8	3.3	3.1	1.3
Rémunération horaire moyenne (1)	oct 2011						1.6	1.2	1.6	1.6
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	sept 2011	0.0	0.3	-0.1	0.7	1.9	3.0	1.6	2.9	3.0
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	0.1	1.5	0.2	6.2	2.4	5.2	4.2	4.8	7.6
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	oct 2011	-13.3	2.2	-4.5	-5.2	0.5	1.4	16.6	5.2	81.0
Taux de chômage	oct 2011	7.7	7.3	7.6	7.5	7.5	7.6	7.9	7.6	8.0
Taux d'activité	oct 2011	65.0	65.0	65.2	65.1	65.2	65.3	65.6	65.3	65.4
ONTARIO										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	août 2011	0.9	-0.7	0.5	3.4	1.3	4.2	3.8	3.6	5.4
Livraisons manufacturières	* sept 2011	1.0	1.4	5.3	26.8	2.3	5.9	8.1	5.2	12.3
Mises en chantier (000) (2)	oct 2011	73.5	65.7	68.1	69.1	69.5	67.9	47.2	68.6	60.6
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	0.0	3.3	1.0	16.8	4.4	-1.0	9.0	1.8	3.0
Salaires et traitements	juin 2011	-0.1	-0.6	0.7	0.7	3.9	5.3	4.0	4.8	3.3
Valeur des exportations de marchandises (1)	sept 2011						9.4	10.9	6.8	15.7
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	* oct 2011	-0.1	0.4	0.1	1.2	3.8	3.2	2.7	3.2	2.3
Rémunération horaire moyenne (1)	oct 2011						2.3	0.3	2.2	2.1
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	sept 2011	0.2	0.3	0.3	4.5	4.9	3.1	4.1	3.3	2.4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	0.8	0.3	-0.4	0.1	8.4	6.1	9.2	6.9	9.8
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	oct 2011	-38.7	12.7	-2.8	-9.6	-4.5	8.4	100.5	59.0	105.1
Taux de chômage	oct 2011	8.1	7.6	7.5	7.7	7.7	7.9	8.5	7.8	8.7
Taux d'activité	oct 2011	66.7	66.7	66.6	66.7	66.8	66.9	66.8	66.9	67.1
TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	août 2011	1.0	-0.6	-0.2	-1.3	5.5	4.1	4.9	4.6	5.5
Livraisons manufacturières	* sept 2011	33.8	46.4	10.4	61.1	-45.9	14.2	16.4	6.0	10.4
Mises en chantier (000) (2)	oct 2011	3.5	3.4	3.2	3.4	3.6	3.5	3.4	3.6	4.4
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	11.1	-10.5	9.2	67.7	1.2	-5.1	19.7	0.0	1.3
Salaires et traitements	juin 2011	-0.2	-0.1	0.5	4.8	9.4	6.9	6.4	7.6	5.5
Valeur des exportations de marchandises (1)	sept 2011						31.7	38.1	32.0	-0.9
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	* oct 2011	-0.2	0.2	0.3	2.7	3.7	3.2	3.5	3.3	2.4
Rémunération horaire moyenne (1)	oct 2011						4.2	8.4	4.2	5.7
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	sept 2011	0.0	0.0	-0.1	-0.8	1.1	5.5	4.1	5.0	5.5
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	-2.7	7.7	0.5	15.4	6.4	8.1	7.8	7.6	15.6
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	oct 2011	4.1	-1.8	-3.4	-0.4	-1.2	0.2	2.1	1.4	7.7
Taux de chômage	oct 2011	12.9	13.5	13.7	13.4	12.7	12.7	13.1	12.5	14.4
Taux d'activité	oct 2011	60.1	59.4	60.1	59.9	59.8	60.2	59.7	60.2	59.8
ILE-DU-PRINCE-EDOUARD										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	août 2011	-1.1	0.8	-0.2	2.9	10.1	3.9	6.2	4.5	6.5
Livraisons manufacturières	* sept 2011	2.0	11.8	-6.4	23.1	-0.9	-1.9	2.3	-0.9	-9.4
Mises en chantier (000) (2)	oct 2011	0.9	1.3	1.0	1.1	1.0	0.9	0.4	0.9	0.7
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	-15.3	-5.5	45.0	71.1	-2.9	2.3	-9.4	1.3	5.5
Salaires et traitements	juin 2011	0.6	-0.8	-0.5	3.8	4.9	3.8	3.9	4.1	2.8
Valeur des exportations de marchandises (1)	sept 2011						-0.9	11.8	1.0	-10.0
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	* oct 2011	0.2	-0.2	0.5	1.1	4.1	2.7	2.9	2.9	1.9
Rémunération horaire moyenne (1)	oct 2011						3.6	2.8	2.6	4.7
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	sept 2011	-0.2	0.0	1.3	5.5	4.2	0.5	2.8	1.2	-1.5
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	* oct 2011	-18.6	-4.9	0.7	29.1	8.6	3.4	-5.8	2.6	0.1
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	oct 2011	-1.3	1.3	0.2	0.1	0.1	0.2	1.9	2.1	-0.6
Taux de chômage	oct 2011	11.2	11.4	11.4	11.3	11.6	11.6	12.7	11.5	11.1
Taux d'activité	oct 2011	67.7	69.1	67.9	68.2	68.2	67.9	68.4	67.9	68.1

Groupe Économie et Stratégie											
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)											
18 novembre 2011											
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				
NOUVELLE-ÉCOSSE											
DEMANDE ET REVENU											
Ventes au détail		août 2011	-2.3	1.4	1.1	7.2	6.2	2.8	3.9	2.9	5.6
Livraisons manufacturières	*	sept 2011	-0.1	-6.1	2.7	-10.7	0.9	14.7	4.1	12.9	8.0
Mises en chantier (000) (2)		oct 2011	3.3	6.0	4.0	4.4	4.6	4.3	5.6	4.5	4.6
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	-3.0	-0.8	3.1	-1.7	5.2	0.2	-6.5	0.4	0.3
Salaires et traitements		juin 2011	0.7	-0.6	0.5	2.2	3.1	4.8	3.6	4.1	4.3
Valeur des exportations de marchandises (1)		sept 2011						6.0	4.9	8.6	1.6
PRIX ET SALAIRES											
Prix à la consommation (1)	*	oct 2011	0.1	0.5	0.3	2.6	3.9	3.7	3.9	3.9	2.1
Rémunération horaire moyenne (1)		oct 2011						2.2	0.0	1.7	4.5
Prix des logements neufs inc. terrain (1)		sept 2011	0.7	0.0	0.2	1.7	1.0	1.6	2.4	1.7	0.8
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	0.8	2.3	-2.5	2.0	-3.1	3.1	5.6	3.0	5.4
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Création d'emplois (000)		oct 2011	-3.9	-2.2	4.1	-0.7	0.3	0.1	0.7	1.8	-3.8
Taux de chômage		oct 2011	8.6	8.4	8.9	8.6	8.9	9.2	9.6	9.0	9.1
Taux d'activité		oct 2011	63.1	63.5	64.2	63.6	63.6	63.8	63.8	63.8	64.2
NOUVEAU-BRUNSWICK											
DEMANDE ET REVENU											
Ventes au détail		août 2011	0.3	-1.6	1.7	0.9	6.1	3.8	4.4	4.5	6.3
Livraisons manufacturières	*	sept 2011	13.3	2.4	2.0	27.0	11.5	15.9	21.1	16.1	23.4
Mises en chantier (000) (2)		oct 2011	3.9	4.9	2.7	3.8	4.1	3.2	5.6	3.2	4.7
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	-0.7	13.0	-5.4	3.8	-14.0	-3.7	-3.7	-1.4	-2.2
Salaires et traitements		juin 2011	0.6	-0.6	0.2	2.1	4.8	4.0	4.0	4.1	4.2
Valeur des exportations de marchandises (1)		sept 2011						23.8	53.0	22.2	27.9
PRIX ET SALAIRES											
Prix à la consommation (1)	*	oct 2011	-0.1	0.2	0.3	1.9	4.3	3.1	4.0	3.4	2.2
Rémunération horaire moyenne (1)		oct 2011						2.5	0.2	2.5	1.6
Prix des logements neufs inc. terrain (1)		sept 2011	-0.3	0.6	0.2	2.4	0.0	1.0	0.1	0.8	1.5
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	0.7	-1.0	2.9	10.2	3.2	1.4	3.4	2.0	2.4
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Création d'emplois (000)		oct 2011	0.0	2.7	2.2	1.6	0.0	-0.1	-0.6	-1.2	-4.7
Taux de chômage		oct 2011	9.4	8.9	9.2	9.2	9.5	9.6	9.9	9.5	9.2
Taux d'activité		oct 2011	62.8	62.5	62.2	62.5	62.5	62.9	63.5	62.8	63.7
MANITOBA											
DEMANDE ET REVENU											
Ventes au détail		août 2011	0.5	-0.3	0.8	5.3	3.6	4.0	3.7	4.0	6.4
Livraisons manufacturières	*	sept 2011	2.5	-3.0	-4.1	-5.9	3.5	7.7	2.3	7.0	-5.0
Mises en chantier (000) (2)		oct 2011	7.6	4.5	5.8	6.0	6.5	5.8	4.0	5.7	6.0
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	3.3	6.9	-2.9	23.5	-1.6	5.1	8.7	6.2	0.8
Salaires et traitements		juin 2011	0.3	0.2	0.4	4.9	6.1	4.3	4.6	4.8	3.0
Valeur des exportations de marchandises (1)		sept 2011						23.5	52.7	26.7	-8.2
PRIX ET SALAIRES											
Prix à la consommation (1)	*	oct 2011	0.2	0.7	0.1	0.4	3.3	2.7	3.0	3.0	0.8
Rémunération horaire moyenne (1)		oct 2011						3.0	0.5	2.7	3.1
Prix des logements neufs inc. terrain (1)		sept 2011	1.4	0.2	0.2	5.2	4.9	4.8	5.5	4.6	4.6
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	-0.3	-0.6	0.6	3.2	0.9	7.4	2.1	5.9	9.3
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Création d'emplois (000)		oct 2011	1.6	1.9	0.9	1.5	0.4	0.0	0.3	5.8	19.8
Taux de chômage		oct 2011	5.2	5.5	5.4	5.4	5.4	5.3	5.0	5.4	5.4
Taux d'activité		oct 2011	69.0	69.2	68.9	69.1	69.1	69.2	69.8	69.2	69.7
SASKATCHEWAN											
DEMANDE ET REVENU											
Ventes au détail		août 2011	0.3	-1.1	2.5	8.8	7.7	5.9	7.6	7.3	3.1
Livraisons manufacturières	*	sept 2011	2.1	2.7	-1.4	17.7	20.4	13.0	24.0	14.4	-7.8
Mises en chantier (000) (2)		oct 2011	8.4	9.1	7.4	8.3	7.6	7.5	5.2	7.3	5.6
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	3.0	4.1	1.6	24.6	13.0	7.5	7.6	9.3	-2.2
Salaires et traitements		juin 2011	1.1	-0.9	0.2	2.0	6.0	6.8	6.0	6.6	5.8
Valeur des exportations de marchandises (1)		sept 2011						17.0	39.2	21.4	9.6
PRIX ET SALAIRES											
Prix à la consommation (1)	*	oct 2011	0.0	0.7	0.2	2.2	3.2	2.6	2.8	2.8	1.2
Rémunération horaire moyenne (1)		oct 2011						2.3	2.5	2.5	4.6
Prix des logements neufs inc. terrain (1)		sept 2011	0.2	0.5	0.0	2.3	2.8	3.3	2.7	2.9	3.7
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	5.2	-1.9	3.9	14.2	7.2	6.9	12.1	7.5	4.1
MARCHÉ DU TRAVAIL											
Création d'emplois (000)		oct 2011	1.1	4.0	-3.0	0.7	0.8	0.5	6.5	4.8	1.2
Taux de chômage		oct 2011	4.1	4.6	4.5	4.4	4.7	5.0	5.7	4.9	5.1
Taux d'activité		oct 2011	68.7	68.9	68.5	68.7	69.0	69.3	69.7	69.2	70.0

Groupe Économie et Stratégie											
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)											
18 novembre 2011											
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.		
ALBERTA											
<u>DEMANDE ET REVENU</u>											
Ventes au détail		août 2011	1.4	-0.7	-0.2	2.0	3.9	6.6	6.4	6.1	5.1
Livraisons manufacturières	*	sept 2011	5.9	1.2	4.1	23.9	16.9	17.3	22.4	17.5	9.6
Mises en chantier (000) (2)		oct 2011	31.6	24.6	31.2	29.1	27.0	24.1	25.9	24.7	28.0
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	2.9	0.1	-4.8	-3.7	5.8	3.4	13.6	7.5	-13.6
Salaires et traitements		juin 2011	-0.1	0.1	0.9	7.4	9.0	8.0	7.4	7.9	2.7
Valeur des exportations de marchandises (1)		sept 2011						14.2	27.4	16.2	14.1
<u>PRIX ET SALAIRES</u>											
Prix à la consommation (1)	*	oct 2011	1.0	-0.2	0.5	2.6	3.5	2.0	3.4	2.3	1.1
Rémunération horaire moyenne (1)		oct 2011						1.3	2.1	1.4	1.3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)		sept 2011	0.0	0.0	-0.2	-0.4	0.3	0.5	0.0	0.3	0.4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	-1.2	1.5	0.9	7.9	1.4	0.4	2.9	0.7	4.6
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>											
Création d'emplois (000)		oct 2011	7.5	8.6	6.6	7.6	10.9	7.3	87.7	93.5	16.8
Taux de chômage		oct 2011	5.1	5.4	5.6	5.4	5.4	5.6	5.9	5.6	6.7
Taux d'activité		oct 2011	74.1	74.2	74.1	74.1	73.8	73.4	72.8	73.6	73.0
COLOMBIE-BRITANNIQUE											
<u>DEMANDE ET REVENU</u>											
Ventes au détail		août 2011	0.2	-0.6	0.3	-0.3	2.4	1.8	2.5	1.5	6.8
Livraisons manufacturières	*	sept 2011	0.1	2.0	1.2	8.3	4.3	7.6	7.9	7.2	8.2
Mises en chantier (000) (2)		oct 2011	30.4	29.7	25.2	28.4	28.2	26.4	25.8	26.7	26.9
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	1.2	4.1	-0.5	6.3	-19.5	-2.2	6.6	4.5	-8.6
Salaires et traitements		juin 2011	0.4	0.3	0.2	4.0	5.5	4.8	4.9	5.1	2.8
Valeur des exportations de marchandises (1)		sept 2011						17.4	31.7	16.0	12.9
<u>PRIX ET SALAIRES</u>											
Prix à la consommation (1)	*	oct 2011	0.1	0.3	0.3	1.6	2.9	2.4	2.3	2.4	1.2
Rémunération horaire moyenne (1)		oct 2011						1.6	1.2	1.5	3.0
Prix des logements neufs inc. terrain (1)		sept 2011	0.0	-0.3	0.0	-0.8	0.5	-0.1	-0.1	-0.5	3.1
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	*	oct 2011	1.2	-3.5	0.4	-13.4	0.3	11.9	7.5	13.1	10.6
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>											
Création d'emplois (000)		oct 2011	-10.8	31.6	-6.0	4.9	2.7	1.8	21.4	28.2	39.1
Taux de chômage		oct 2011	6.6	6.7	7.5	6.9	7.2	7.6	7.3	7.6	7.6
Taux d'activité		oct 2011	64.6	65.1	64.8	64.8	64.9	65.1	65.3	65.1	65.6

TABLEAU 5 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES INTERNATIONAUX										
18 novembre 2011										
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	12 mois	réf.	préc.
Indicateur avancé de l'OCDE	* sept 2011	-0.5	-0.5	-0.5	-5.8	-2.4	0.5	-1.8	0.0	8.1
Japon										
Confiance des consommateurs - pourcentage (1)	oct 2011	38.6	38.5	37.4	38.2	37.2	38.1	40.9	37.7	41.6
Ventes au détail (1)	* sept 2011						-1.5	-1.1	-1.9	3.6
Production industrielle, indice de volume	* sept 2011	-3.3	0.6	0.4	18.1	-5.8	-1.3	-3.4	-3.8	20.2
Exportations	sept 2011	2.0	0.3	0.6	25.3	-4.7	0.9	2.6	-1.8	30.5
Importations	sept 2011	-2.2	2.6	-0.5	6.4	16.6	11.6	11.9	11.8	20.6
Solde commercial (milliards de ¥)	sept 2011	919	-1,992	-410	-494	-2,329	1,076	6,470	-4,875	61,575
Compte courant (milliards de ¥)	sept 2011	1,187	653	753	864	748	1,006	1,615	7,750	12,840
Inflation (I.P.C.)	sept 2011	-0.1	-0.3	0.3	-0.3	-0.4	-0.3	0.0	-0.3	-0.9
Ratio des offres d'emplois aux demandeurs	sept 2011	0.67	0.66	0.64	0.66	0.64	0.62	0.55	0.63	0.50
Taux de chômage	sept 2011	4.1	4.3	4.7	4.4	4.5	4.7	5.0	4.6	5.1
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010	2009	2008
Produit int. brut (¥ constants)	* sept 2011	6.0	-1.3	-2.7	-2.7	2.9	0.1	4.1	-6.3	-1.2
Zone euro										
Ventes au détail en volume	* sept 2011	-0.7	0.2	0.2	0.2	-0.6	-0.1	-0.9	-0.3	0.8
Production industrielle	août 2011	1.2	1.1	-0.6	3.2	3.9	6.0	5.1	5.2	7.4
Exportations	* sept 2011	-1.0	4.1	2.4	6.9	9.8	16.2	10.9	14.7	18.9
Importations	* sept 2011	-3.2	2.7	2.7	2.8	9.2	17.9	10.4	16.0	19.8
Solde commercial (Millions d'euros)	* sept 2011	2,116	-1,167	-3,101	-717	-2,317	-2,319	-2,116	-16,587	-1,476
Inflation (I.P.C.)	* oct 2011	0.3	0.8	0.2	1.6	2.9	2.6	3.0	2.7	1.5
Taux de chômage	sept 2011	10.2	10.1	10.1	10.1	10.1	10.0	10.1	10.0	10.1
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010	2009	2008
Produit int. brut (Euro constants)	* sept 2011	0.6	0.7	3.1	1.1	1.6	3.8	1.8	-4.2	0.4
Royaume-Uni										
Confiance des consommateurs (indice de diffusion)	oct 2011	-24.0	-21.7	-19.8	-21.8	-19.3	-20.3	-16.1	-20.7	-10.2
Ventes au détail	* oct 2011	0.6	0.5	-0.5	1.2	0.2	0.4	0.9	0.6	-0.1
Indice des indicateurs précurseurs	sept 2011	-1.0	-0.9	-0.9	-9.6	-5.8	-4.1	-5.8	-4.5	4.7
Exportations (1)	sept 2011	0.2	-3.0	3.9	1.1	3.9	14.2	10.9	13.9	16.9
Importations (1)	sept 2011	3.8	-2.6	2.9	11.9	5.0	12.9	12.4	11.3	16.7
Solde commercial (1) (Millions de £)	sept 2011	-9,814	-8,617	-8,743	-9,058	-8,693	-8,630	-8,189	-74,541	-71,520
Inflation (I.P.C. de base) (1)	* oct 2011	0.0	0.3	0.6	3.3	3.9	3.7	3.8	3.8	2.9
Prix à la production manufacturiers (1)	oct 2011	0.0	0.3	0.0	1.9	5.9	5.4	5.7	5.7	4.2
Prix des maisons	oct 2011	1.2	-0.3	-1.1	-1.3	-0.5	-2.5	-0.6	-2.6	4.0
Taux de chômage	* oct 2011	5.0	5.0	4.9	5.0	4.9	4.7	4.6	4.7	4.7
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010	2009	2008
Produit int. brut (£ constants)	oct 2011	2.0	0.4	1.6	-2.0	2.5	-2.0	1.8	-4.4	-1.1
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.
					13 sem.	26 sem.	52 sem.	13 sem.	26 sem.	52 sem.
Japon										
Taux préférentiel	* 17 nov 11	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
Financement à 3 mois	* 17 nov 11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.12
- Écart de taux avec les É.-U.	* 17 nov 11	0.08	0.09	0.09	0.08	0.07	0.04	0.09	0.05	-0.04
Rend. des oblig. gov. 10 ans	* 17 nov 11	0.95	0.97	0.99	1.00	1.05	1.13	1.00	1.15	1.09
- Écart de taux avec les É.-U.	* 17 nov 11	-1.00	-1.06	-1.07	-1.07	-1.41	-1.78	-1.08	-2.02	-1.81
Taux de change (¥ / \$É.-U.)	* 17 nov 11	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Zone Euro										
Bons du Trésor 3 mois	* 17 nov 11	1.41	1.42	1.52	1.48	1.48	1.29	1.48	1.38	0.98
- Écart de taux avec les É.-U.	* 17 nov 11	1.39	1.41	1.51	1.47	1.46	1.23	1.47	1.33	0.83
Rend. des oblig. gov. 10 ans	* 17 nov 11	1.77	1.77	1.77	1.83	2.31	2.71	2.24	3.06	2.61
- Écart de taux avec les É.-U.	* 17 nov 11	-0.19	-0.26	-0.30	-0.23	-0.15	-0.20	0.16	-0.11	-0.29
Taux de change (\$É.-U. / EURO)	* 17 nov 11	1.3460	1.3604	1.3815	1.3808	1.4060	1.3935	1.4331	1.4314	1.3646
(YEN / EURO)	* 17 nov 11	103.76	105.66	107.33	106.08	109.82	111.81	110.08	116.83	113.72
(EURO / £)	* 17 nov 11	1.1710	1.1719	1.1637	1.1488	1.1419	1.1520	1.1486	1.1347	1.1734
Royaume-Uni										
Bons du Trésor 3 mois (adjudication)	* 17 nov 11	0.45	0.46	0.46	0.46	0.48	0.50	0.45	0.53	0.49
- Écart de taux avec les É.-U.	* 17 nov 11	0.43	0.45	0.45	0.44	0.46	0.44	0.44	0.48	0.34
Rend. des oblig. gov. 30 ans	* 17 nov 11	3.15	3.21	3.37	3.51	3.80	4.08	3.74	4.24	4.34
- Écart de taux avec les É.-U.	* 17 nov 11	0.17	0.10	0.25	0.32	0.15	0.01	0.30	-0.07	0.06
Taux de change (\$É.-U. / £)	* 17 nov 11	1.5751	1.5934	1.6064	1.5844	1.6042	1.6030	1.6518	1.6234	1.6046
INDICES BOURSIERS										
	référence	Croissance mensuelle (%)			Rendement depuis (%)			Depuis le début de l'année		
		Niveau	Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	3 mois	6 mois	12 mois	réf.	préc.
MSCI Eafe	* Nov 2011	193	2.4	3.8	-6.1	-0.1	-16.1	-12.1	-11.1	6.7

TABLEAU 6 - PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES

	18 novembre 2011								
	Prix au comptant		Variation hebdomadaire (%)			Croiss. annualisée (%)			L'année dernière
	17 Nov	10 Nov	Dern. semaine	Sem. préc.	Sem. ant.	des dernières			
						13 sem.	26 sem.	52 sem.	
INDICE CRB									
Total	585.7	596.9	-1.9	-1.4	-1.1	-28.5	-15.9	2.9	569.2
Énergie	683.4	696.8	-1.9	1.2	-0.1	12.2	-8.3	10.5	618.7
Grains	411.7	425.7	-3.3	-3.0	0.1	-44.5	-33.7	-1.4	417.7
Matières industrielles	526.2	529.9	-0.7	-2.4	-3.9	-37.4	-40.6	-18.2	643.0
Viandes et animaux vivants	397.8	392.0	1.5	-2.1	1.6	24.9	13.5	19.8	332.0
Métaux précieux	1272.9	1329.5	-4.3	-0.9	-0.1	-46.3	-4.6	12.3	1,133.3
MÉTAUX PRÉCIEUX									
Or (\$/once) (AM fixing London)	1756.00	1766.00	-0.6	1.9	1.4	-8.3	39.1	29.4	1356.75
Platine (\$/once) (AM fixing London)	1618	1628	-0.6	2.1	-0.5	-40.3	-16.3	-2.4	1,658
Argent (\$/once) (Handy & Harman)	32.52	34.57	-5.9	0.9	-1.8	-56.0	-15.0	20.8	26.91
Palladium (\$/once troy)	635	648	-2.0	-2.0	-0.9	-52.8	-25.6	-7.0	683
MÉTAUX DE BASE (LME)									
Aluminium (\$/tonne)	2,073	2,122	-2.3	-0.1	-5.0	-34.3	-30.2	-9.1	2,281
Cuivre (\$/tonne)	7,518	7,457	0.8	-5.6	-3.0	-45.5	-29.1	-11.0	8,446
Zinc (\$/tonne)	1,917	1,882	1.8	-4.1	1.9	-37.0	-17.9	-11.6	2,168
Nickel (\$/tonne)	18,184	18,140	0.2	-1.4	-7.4	-46.5	-40.4	-16.5	21,788
Plomb (\$/tonne)	1,990	1,918	3.8	-4.8	-0.2	-44.7	-35.7	-13.1	2,291
Molybdène (\$/tonne)	30,000	30,000	0.0	2.7	4.3	-27.4	-33.2	-10.2	33,415
AUTRES PRODUITS									
Pétrole (\$/baril) future 1 mois (West Texas Intermediate)	99.07	97.66	1.4	3.6	0.2	115.3	1.2	21.0	81.90
Maïs (¢/boisseau) (Illinois #2)	614.0	654.5	-6.2	1.0	0.5	-47.8	-30.6	17.5	522.5
Soya (¢/boisseau) (Illinois #1)	1146.0	1160.5	-1.2	-3.2	-2.6	-48.0	-29.5	-5.8	1217.0
Porc (¢/lb)	110.00	110.00	0.0	-4.3	-11.5	-66.9	-22.6	18.3	93.00
Bœuf (Indice bovins d'engraissement) (C.M.E.)	142.87	142.18	0.5	0.4	1.1	26.7	24.5	27.1	112.39
Pâte de bois NBSK Tonne métrique livrée É.-U.	970	970	0.0	0.0	0.0	-18.2	-9.6	0.0	970
Gaz naturel (mmbtu) Henry Hub future NYMEX	3.12	3.46	-9.8	1.3	-5.1	-62.2	-40.8	-17.8	3.80
Bois de construction 2x4	222	226	-1.8	-1.3	0.0	-13.2	-5.2	-19.6	276
Tous les prix sont en dollars américains									