

• Sujet de la semaine

Le Canada est un des rares pays où les cotisations des employeurs et des employés au système public de pensions financent des fonds de pensions. Ces fonds génèrent des revenus qui servent à payer les pensions. Lorsqu'on mesure l'endettement des administrations publiques au Canada, on tient compte du fait que le système public de pensions est en situation d'avoir net. Cela contribue à réduire l'endettement global des administrations publiques au Canada. Le Canada en retire une image de marque.

Devant la baisse du nombre de travailleurs par retraité, les autres pays seront amenés à réformer leur système en vue de freiner leur endettement. Si rien n'est fait au Canada, l'avoir net du système public de pensions ira en s'épuisant. Non seulement la pérennité du système est en cause, mais l'image de marque du Canada sur les marchés financiers l'est aussi.

Puisque le système public de pensions dispose déjà d'un avoir net, la réforme nécessaire au Canada sera sans doute moins douloureuse que dans la plupart des autres pays.

- **Revue des indicateurs économiques (p. 6)**
- **À surveiller**
Calendrier économique et annonces importantes concernant les bénéfices au cours de la prochaine semaine (p. 8)
- **Tableaux économiques (p. 9)**

Canada : Mesurer l'endettement des administrations publiques**Sommaire**

- **Le Canada est l'un des rares pays où le système public de pensions dispose d'un avoir net qui sert à financer les pensions versées.**
- **Cet avoir net contribue à abaisser l'endettement des administrations publiques, et donc à donner une image de marque au Canada en ce domaine.**
- **Devant la baisse du nombre de travailleurs par retraité, les autres pays seront sans doute amenés à réformer leur système public de pensions pour en diminuer l'impact sur leurs charges budgétaires, et par ce biais sur leur endettement. Si rien n'est fait en ce sens au Canada, l'avoir net du système public de pensions ira en s'épuisant. La pérennité du système est en cause, mais aussi la bonne image de santé financière du Canada.**
- **Puisque le système public de pensions dispose déjà d'un avoir net, la réforme nécessaire au Canada sera sans doute moins douloureuse que dans la plupart des autres pays.**

La dette brute des administrations publiques

Selon les besoins, il y a beaucoup de concepts d'endettement qui circulent. Pour illustrer ce point, prenons le seul cas du gouvernement fédéral canadien. Déjà, on doit choisir entre la dette brute selon les comptes publics et la dette brute au sens des comptes nationaux. Au 30 septembre 2011, la dette brute au sens des comptes publics était de 927,7 milliards \$¹, contre 842,2 milliards \$ pour la dette brute au sens des comptes nationaux². La principale différence entre les deux concepts consiste en l'inclusion dans les comptes publics du Compte du fonds des changes, d'un passif au titre des avantages futurs (autres que les pensions) des employés et des anciens combattants et d'un passif environnemental.

¹ Source : Ministère des Finances du Canada, [La Revue Financière](#), sept. 2011.

² Source : Statistique Canada, [Bilan national](#).

À partir d'ici, nous considérons la dette brute selon les comptes nationaux. Celle-ci se décompose en trois éléments principaux : les titres de dette émis et non échus, le passif net des fonds de pension et des régimes d'assurance-vie des employés (on réfère au total des titres de dette et du passif net des fonds de pension et des régimes d'assurance-vie en parlant de la dette portant intérêt) et les comptes à payer et autres éléments du passif.

À la dette brute du gouvernement fédéral³, on additionne la dette brute des administrations provinciales et territoriales, des administrations locales (municipalités, commissions scolaires, fonds et organismes autonomes) et celle du Régime de pensions du Canada (RPC) et du Régime des rentes du Québec (RRQ), pour obtenir la dette brute des administrations publiques. Le tableau 1 montre que cette dette brute s'établissait à 1,7 billion \$ au 30 septembre dernier.

(1) Canada: Dette brute des administrations publiques
Au 30 septembre 2011

	Fédéral	Provinces	Locales	RPC/RRQ	Total
	Milliards \$				
Titres de dettes non échus	612.3	519.8	60.0	1.4	1193.5
Fonds de pension et ass.-vie	149.1	74.7	0.0	0.0	223.8
Comptes à payer	1.2	35.1	12.3	0.0	48.7
Autres passifs	79.6	249.9	50.2	6.6	386.4
Sous-total	842.2	879.6	122.5	8.0	1852.3
Moins titres de dettes des administrations publiques détenus					157.4
Total					1694.9
Moins le passif net des fonds de pension des employés des admin. pub.					240.5
Pour fin de comparaison internationale					1454.4

Source: Statistique Canada

Les données trimestrielles du bilan national publiées par Statistique Canada permettent de reconstituer sans peine le sous-total du tableau 1. Toutefois, les données sur les titres de dette propres détenus par les administrations publiques ne sont pas publiées, et ont été obtenues de Statistique Canada sur demande.

Comparaison internationale

La dette brute n'est donc pas constituée que de titres de dettes émis sur les marchés obligataire et monétaire. Ces derniers en constituent un peu moins des deux tiers. Qui plus est, la dette brute incorpore le passif net des régimes de retraite des employés des administrations publiques. Voilà qui fait qu'ainsi exprimée, la dette brute du gouvernement central ou celle de l'ensemble des administrations publiques du Canada sera surestimée par rapport à celle des pays où le passif net des fonds de

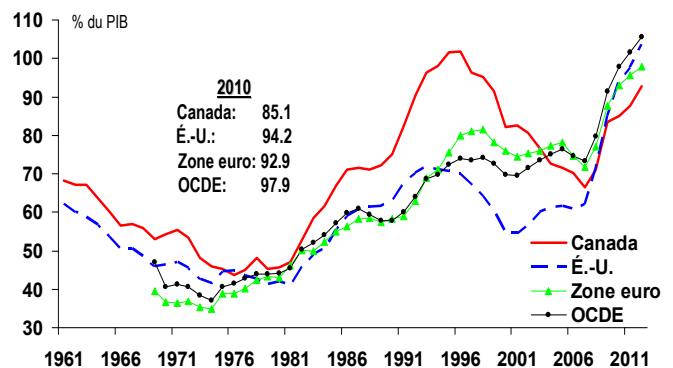
³ Notez que cette entité n'inclut pas les sociétés d'état et autres entreprises publiques fédérales financièrement autonomes (les principales sont la Banque du Canada, la SCHL, la Société canadienne des Postes, la Banque de développement du Canada et les Administrations portuaires) auquel cas on parlerait de dette brute du secteur public fédéral plutôt que de celle du gouvernement fédéral.

pension des employés de l'état n'est pas inclus dans le calcul.

C'est pourquoi, pour des fins de comparaison internationale, le passif net des fonds de pension des employés des administrations publiques doit être retiré de la dette brute des administrations publiques canadiennes. Là encore, cette donnée n'est pas publiée, et a été obtenue de Statistique Canada sur demande.

(2) Dette brute des administrations publiques

en % du PIB (de 2011 à 2013: projections)



Source: Perspectives économiques de l'OCDE, nov. 2011 (données via Datastream) 01-02-2012

Le graphique 2 illustre l'historique du ratio de la dette brute des administrations publiques au PIB pour le Canada et d'autres blocs économiques. Le Canada n'a pas toujours été le modèle à suivre, notamment lorsque le ratio la dette brute de ses administrations publiques au PIB est passé de 75 % en 1990 à plus de 100 % en 1995. Le Canada a cependant corrigé le tir, si bien qu'en 2007, le ratio y atteignait un creux de 66,5 %. Il est certes remonté par la suite, à l'instar de celui des principaux pays développés, en raison des mesures prises pour contrer la crise financière. Il n'empêche que depuis 2008, il se situe sous celui des grands blocs de pays développés.

La dette nette

La dette nette se définit comme la dette brute moins les avoirs financiers. Aux fins de comparaison des niveaux d'endettement, la dette nette est plus souvent utilisée que la dette brute. La raison en est que la dette brute peut être utilisée pour financer l'acquisition d'avoirs financiers autant que pour absorber des déficits budgétaires. Surtout, des paliers d'administrations publiques peuvent avoir autant sinon plus d'avoirs financiers que de dettes.

Dans la majorité des pays, le système public de pensions utilise les cotisations des employés et des employeurs pour financer les paiements courants aux retraités. Au

Canada et aux États-Unis, il en va autrement. Les cotisations sont investies dans des avoirs financiers avec comme objectif de financer les paiements futurs aux retraités. Au Canada, il en résulte que les actifs financiers du système public de pensions dépassent de loin leur dette brute. En d'autres mots, et contrairement aux fonds de pension des employés de l'État, le système public de pensions dispose d'avoirs financiers nets plutôt que d'un passif net. Ainsi, au Canada, le système public de pensions contribue à abaisser la dette nette des administrations publiques. Le tableau 3 nous permet d'apprécier dans quelle mesure.

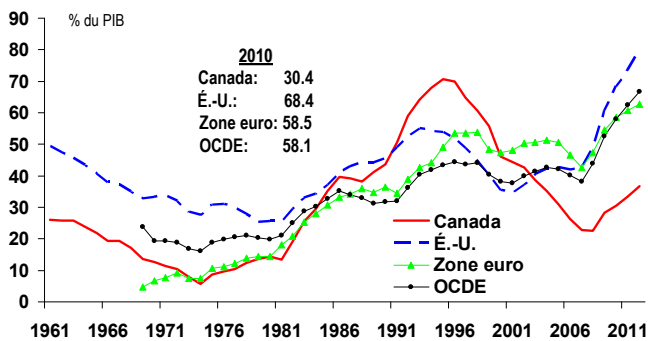
(3) Canada : Dette nette des administrations publiques
Au 30 septembre 2011

	Fédéral	Provinces	Locales	RPC/RRQ	Total
Milliards \$					
Dette brute (valeur comptable)	842.2	879.6	122.5	8.0	1,852.3
Moins titres de dettes des administrations publiques détenus					157.4
Moins passif net des fonds de pension des employés des adm. publiques					240.5
Dette brute pour fin de comparaison internationale					1,454.4
A					
v					
o					
i					
r					
s					
f					
i					
n					
a					
n					
c					
e					
s					
Participation dans des sociétés et entreprises publiques	203.9	125.0	3.1	34.2	366.2
Participation dans des entreprises privées	-	-	-	28.6	28.6
Liquidités et dépôts	4.1	14.1	21.3	-	39.5
Prêts et hypothèques	19.9	42.9	0.2	-	62.9
Effets à court terme	1.8	67.1	6.2	23.2	98.4
Obligations	3.7	105.8	24.0	35.9	169.4
Investissements étrangers	0.0	19.2	-	51.7	71.0
Actions et fonds de placements	0.1	72.3	-	9.6	82.1
Comptes à recevoir	0.6	4.2	4.3	-	9.0
Autres avoirs financiers	20.2	77.1	17.8	14.8	129.9
Sous-total	254.2	527.8	76.9	198.1	1,057.0
Moins titres de dettes des administrations publiques détenus					157.4
Avoirs financiers (valeur comptable)					899.5
Dette nette pour fin de comparaison internationale					554.9

Source : Statistique Canada

(4) Dette nette des administrations publiques

fin d'année, en % du PIB (de 2011 à 2013: projections)



Source : Perspectives économiques de l'OCDE, nov. 2011 (données via Datastream) 01-02-2012

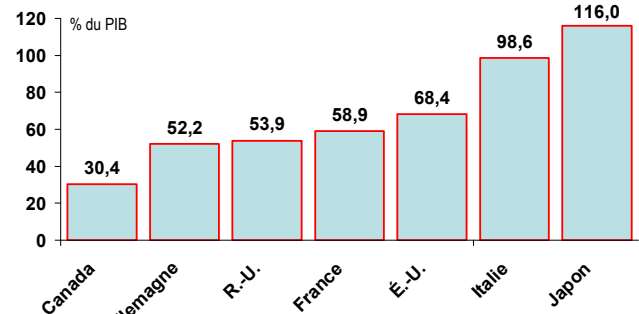
Ainsi, au 30 septembre 2011, les avoirs financiers du système public de pensions totalisaient 198,1 milliards \$, contre une dette brute de 8,0 milliards \$. En conséquence, le système public de pensions contribuait à diminuer la dette nette des administrations publiques de 190,1 milliards \$.

Puisque dans la plupart des pays, les pensions publiques ne sont pas financées par des revenus provenant d'avoirs nets incorporés dans des fonds de pension, l'écart favorable au Canada au plan de l'endettement des administrations publiques est plus impressionnant lorsqu'on mesure cet endettement par la dette nette plutôt que par la dette brute. C'est manifeste lorsqu'on compare le graphique 4 au graphique 2.

Pour un pays, l'écart entre les deux ratios représente le montant des avoirs financiers des administrations publiques en pourcentage du PIB. À la fin de 2010, ces avoirs représentaient 55,1 % du PIB au Canada, contre seulement 25,8 % aux États-Unis, 34,4 % dans la zone euro et 39,8 % dans les pays de l'OCDE.

(5) G7 : Dette nette des administrations publiques, 2010

fin d'année, en % du PIB

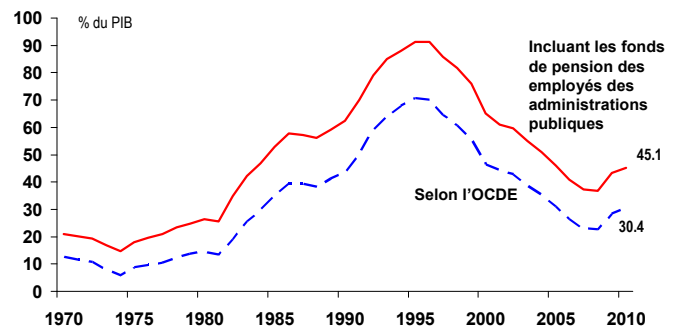


Source : Perspectives économiques de l'OCDE, nov. 2011 (données via Datastream) 01-02-2012

Sur la base de la dette nette, les autorités canadiennes sont en mesure d'affirmer que l'endettement des administrations publiques au Canada est le plus faible parmi les pays du G7.

(6) Canada: Dette nette des administrations publiques

fin d'année, valeur au livre



Sources: Perspectives économiques de l'OCDE, nov. 2011 (données via Datastream) Statistique Canada 02-02-2012

Le graphique 6 permet d'apprécier l'impact de l'inclusion du passif net des fonds de pension des employés des administrations publiques sur la dette nette de ce secteur.

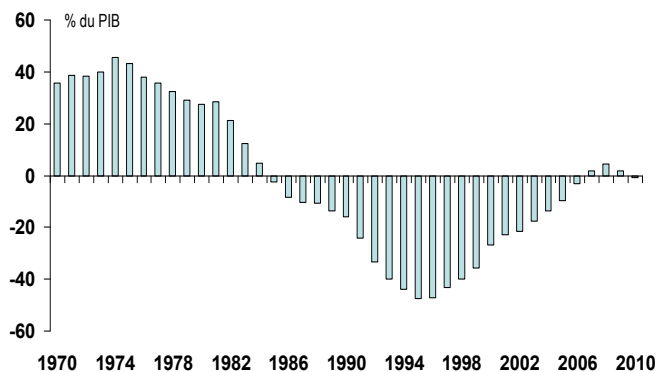
Dans le calcul de la dette nette, nous avons considéré les avoirs financiers à leur valeur comptable. Ce n'était que pour assurer la cohérence avec les données des autres pays publiées par l'OCDE. En fait, rien ne s'oppose à ce que la valeur marchande des avoirs financiers soit utilisée. Nous ne sommes pas en mesure de produire un calcul exact, car nous ne disposons pas de la valeur marchande des titres de dette des administrations publiques que ces dernières détiennent. Toutefois, nous sommes en mesure d'affirmer que la situation récente de l'endettement des administrations publiques au Canada serait embellie, principalement à cause d'une plus-value de près de 10 milliards \$, au 30 septembre dernier, sur le portefeuille d'obligations détenu par les administrations provinciales.

La dette représentant les déficits cumulés

Lorsqu'ils présentent leur niveau d'endettement, le gouvernement fédéral et plusieurs gouvernements provinciaux préfèrent calculer la dette brute moins la valeur de tous leurs avoirs, et non seulement celle des avoirs financiers. Puisque l'acquisition d'un avoir est une opération non budgétaire, et que la dépréciation des avoirs non financiers (essentiellement des immobilisations corporelles et des stocks) est une charge budgétaire, le calcul de la dette brute moins l'ensemble des avoirs donne la portion de la dette qui a servi à financer les déficits budgétaires passés.

(7) Canada: Avoir net des administrations publiques

fin d'année, incluant le passif net des fonds de pension des employés



Source: Statistique Canada

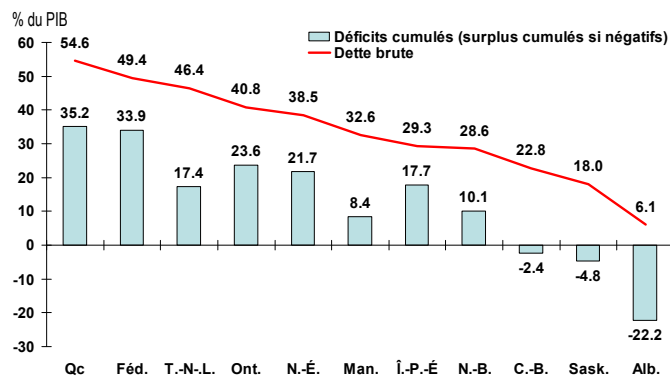
02-02-2012

Cette dette, pour laquelle il n'y a pas d'avoir en contrepartie, a strictement servi à financer des dépenses courantes. Selon l'expression populaire, il s'agit de la dette contractée pour financer à crédit les « dépenses d'épicerie ». Cette notion correspond à l'avoir net (on dit aussi valeur nette), positif lorsque l'entité est en situation de surplus cumulés (plus d'actifs que de passifs), et négatif dans le cas contraire.

Le graphique 7 montre l'évolution de l'avoir net de l'ensemble des administrations publiques au Canada (incluant le passif net des fonds de pension des employés). Il peut être surprenant de voir que globalement, les administrations publiques n'étaient qu'en situation de très léger passif net à la fin de 2010. Nous savons déjà que les régimes publics de pension sont en situation de surplus cumulés. C'est aussi le cas des administrations locales, dont la valeur des avoirs non financiers excède celle de leur passif. L'avoir net de ces deux paliers équivaut à peu près à la dette représentant les déficits cumulés de l'ensemble des provinces et du gouvernement fédéral. Le graphique 8 montre la situation de ces deux derniers paliers, sur la base des comptes publics.

(8) Dette brute et dette représentant les déficits cumulés

au 31 mars 2011, selon les comptes publics



Sources: Ministère des Finances du Québec, comptes publics 2010-2011 pour Terre-Neuve-et-Labrador 02-02-2012

Le Québec est la province la plus endettée, aussi bien sur la base de la dette brute que de la dette représentant les déficits budgétaires cumulés. Par ailleurs, il y a trois provinces qui sont en situation de surplus cumulés, c'est-à-dire dont les avoirs excède la dette brute.

Conclusion

Au Canada, les régimes publics de pensions disposent d'un avoir net. Cette situation contribue fortement à ce que l'endettement global des administrations publiques au Canada, mesuré en termes de dette nette pour fin de comparaison internationale, soit en moyenne moins élevé que dans la plupart des autres pays industrialisés.

Toutefois, les tendances démographiques font en sorte que le ratio de travailleurs par retraité passera du niveau actuel de 4,4 à 2,4 en 2030, une évolution semblable à celle prévue pour l'ensemble des pays de l'OCDE. À ce rythme, si rien n'est fait, l'avoir net du système public de pensions canadien ira en s'épuisant.

Les autres pays seront sûrement amenés à réformer leur système pour réduire son impact sur leurs charges budgétaires, et par ce biais sur leur endettement. En cas d'inaction au Canada, non seulement la pérennité du système public de pensions du Canada est en cause, mais aussi l'avantage dont nous disposons au plan de la situation financière des administrations publiques.

Puisque le Canada, à la différence de la plupart des autres pays industrialisés, dispose déjà d'un avoir net dans ses régimes publics de pensions, l'effort qui sera demandé pour en maintenir la pérennité sera sans doute moins douloureux que celui que devront consentir les citoyens des autres pays.



Marc Pinsonneault – Économiste principal

514 879-2589 ✉ – marc.pinsonneault@fbn.ca

Canada — L'emploi au Canada n'a augmenté que de 2K en janvier selon l'**Enquête sur la population active**, ce qui est bien inférieur au gain de 22K qui faisait consensus. Le taux de chômage a augmenté d'un dixième à 7.6 %. Tous les postes gagnés appartenaient au secteur producteur de biens (+9.3K), où tous les segments hormis la construction ont progressé. Le secteur producteur de services a perdu 7K postes, les gains des segments Enseignement, Commerce et Information et culture n'ayant pas suffi à contrebalancer les reculs de 23K du segment Finance, assurances, immobilier et location et de 45K des Services professionnels. L'emploi à temps plein a reculé de 3.6K, ajoutant à ses pertes de décembre, tandis que l'emploi à temps partiel a progressé de 5.9K (mais est encore loin d'effacer ses pertes massives de 57K de novembre). L'emploi du secteur privé a augmenté un troisième mois de suite (+19.7K). Le rapport est décevant globalement, mais un peu moins quand on s'attarde aux détails. Une bonne partie de la faiblesse provenait de la catégorie du travail autonome (-37K). L'emploi salarié a en fait progressé de 39K (le meilleur résultat depuis juin 2011), avec un troisième gain de suite pour l'emploi privé, ce qui est quelque peu rassurant et va dans le sens d'une expansion de l'économie.

Le **PIB canadien** a enregistré une baisse surprise de 0.1% en novembre, comparativement à la hausse de 0.2% qui faisait consensus. Le secteur des biens s'est contracté un deuxième mois de suite à cause surtout de la chute de 2.5% de la production pétrolière et gazière (due, semble-t-il, à des arrêts pour entretien). Les services publics ont aussi connu une deuxième contraction de suite en raison partiellement du temps doux qu'il a fait. La construction aussi a inscrit un deuxième recul. Ces pertes ont été plus prononcées que l'accroissement de la production dans la fabrication et les mines (dans ce dernier cas, une première en trois mois). Les industries des services ont progressé de 0.1% pendant le mois, soutenues par le commerce de détail ainsi que l'hébergement et la restauration, entre autres, qui ont amplement compensé la baisse du commerce de gros. Avec le recul de novembre, le PIB du T4 est en voie de s'établir à environ 1.5% en rythme annualisé, un peu en deçà de l'estimation de 2% de la Banque du Canada. Ce rapport ne devrait toutefois pas à lui seul amener le gouverneur de la BdC à changer sa position. Des facteurs extraordinaires et temporaires étaient à l'œuvre en novembre. Les arrêts pour entretien dans le secteur du pétrole et du gaz et le temps doux qui a nui aux services publics ont peu à voir avec l'état de l'économie.

États-Unis — Le marché du travail américain s'est enrichi de 243K emplois en janvier selon l'**enquête sur l'emploi salarié non agricole**, soit 100K de plus que les estimations consensuelles. Des révisions ont été faites en janvier pour refléter la mise à jour des facteurs d'ajustement saisonnier et un ajustement annuel de l'indice de référence. Après révisions, donc, 1.9 million d'emplois ont été créés aux États-Unis en 2011 (estimation antérieure : 1.6 million), et le secteur privé en a gagné 2.2 millions (estimation antérieure : 1.9 million). Après un gain solide de 220K, l'emploi privé a progressé de 257K en janvier, grâce à des apports venant à la fois des biens et des services. Il s'est encore perdu des emplois dans l'appareil d'État en janvier (-14K). Le salaire horaire moyen a monté de 0,2 %, alors que les heures travaillées par semaine ont stagné à 34,5. Séparément, l'**enquête sur les ménages** reflète la création de 847K emplois. Notons que les données de janvier ont été estimées à partir de contrôles de la population du recensement de 2010 et qu'elles ne peuvent donc pas être comparées directement avec celles des mois précédents. Ces gains ont été suffisants pour réduire le taux de chômage de deux dixièmes à 8.3%, son plus bas niveau depuis février 2009.

Les enquêtes sur l'emploi non agricole et sur les ménages sont résolument haussières et conformes à la baisse observée des demandes d'assurance-chômage. Le secteur privé a créé 840K emplois ces trois derniers mois seulement, selon l'enquête sur l'emploi salarié non agricole. Les heures travaillées totales sont en hausse de 2.7% jusqu'ici au T1, une décélération par rapport à 4.5% au T4, mais un rythme suffisant pour une croissance honorable au T1 2012. Les gains salariaux apporteront un certain soutien à la consommation, un facteur positif pour l'économie américaine en général.

Le **revenu personnel** a augmenté de 0.5% en décembre, soit plus que l'estimation consensuelle de 0.4%. Les **dépenses personnelles** ont quant à elles stagné alors que les analystes les voyaient monter d'un dixième. Le revenu croissant plus vite que les dépenses, le taux d'épargne a grimpé de cinq dixièmes à 4%, un sommet depuis août. En termes réels, les dépenses ont baissé de 0.1%; mais elles maintiennent une progression annualisée saine de 2% sur trois mois. Le revenu disponible réel, lui, s'est accru de 0.3% en décembre. Même si elle ravit les baissiers, la modération des dépenses de décembre doit être considérée avec prudence, car elle survient après trois mois vigoureux de suite. De plus, l'incertitude liée à ce qui

se passe au Congrès a pu miner le moral des consommateurs pendant le mois. Nous ne voyons pas le recul de décembre comme l'amorce d'une tendance, surtout vu les nettes améliorations des revenus, de l'emploi et de l'épargne.

Le **déflateur du PCE**, que la Fed préfère à l'IPC pour mesurer les tensions inflationnistes, a baissé de deux dixièmes d'une année à l'autre en décembre, à 2.4%, ce qui est un peu plus élevé que s'y attendaient les analystes. Le déflateur du PCE de base a monté de 0.2% pendant le mois (le double de l'estimation consensuelle), faisant monter le taux annuel de un dixième, à 1.8%. Même si les prix de décembre ont été plus élevés que prévu, le déflateur du PCE reste assez modéré pour le moment, ce qui laisse une marge à la Fed pour accentuer les stimulants monétaires si elle le juge nécessaire.

L'**indice de la confiance des consommateurs du Conference Board** a fait une chute inattendue à 61.1 en janvier (par rapport à son niveau revu à la hausse de 64.8). La composante des « attentes » n'a fléchi que légèrement, mais celle de la « situation courante » a fortement baissé, de 46.5 à 38.4. Les consommateurs ont peut-être été démontés par les attermolements du Congrès au sujet des réductions de charges salariales, en décembre.

L'**indice ISM de la fabrication** a gagné un point complet en janvier, passant de 53.1, après révision, à 54.1. La composante des nouvelles commandes a bondi à 57.6, son plus haut niveau depuis avril 2011. L'indice de la production a cédé trois points à 55.7, tandis que celui de l'emploi a reculé légèrement pour s'établir à 54.3 (les deux restent toutefois en zone expansionniste). Le secteur manufacturier américain, désormais allégé et plus concurrentiel, est clairement sur la pente ascendante. Des indicateurs avancés comme la composante des nouvelles commandes de l'ISM augurent bien pour la production. La mesure de janvier est conforme à notre attente d'une expansion de plus ou moins 2% de l'économie américaine au T1.

La **productivité de la main-d'œuvre des entreprises non agricoles** a augmenté de 0.7% en rythme annualisé au dernier trimestre de 2011, un dixième de moins que l'estimation consensuelle. Le résultat du trimestre précédent a été révisé à la baisse de quatre dixièmes à 1.9%. La progression au T4 tient au fait que la production (+3.6%) a augmenté un peu plus vite que les heures travaillées (+2.9%). Les coûts unitaires de main-d'œuvre ont monté pour la première fois en trois trimestres, au rythme de 1.2%. Les gains de productivité, sans être

renversants, sont positifs pour les bénéfiques et les capacités d'embauche.

Selon l'**enquête de la Fed auprès des responsables du crédit**, les banques américaines ont observé une certaine augmentation des demandes de prêts au T4. Du côté des ménages, les normes de prêt et la demande de prêts pour l'achat d'immobilier résidentiel auraient peu changé au net. Le rapport montre que les marchés du crédit restent fonctionnels aux États-Unis.

Zone euro — En vertu du nouveau **pacte budgétaire européen** présenté la semaine dernière, les budgets des administrations publiques devront être à l'équilibre ou en excédent, ce qui sera le cas si le déficit structurel annuel ne dépasse pas 0.5% du PIB nominal sur un cycle économique. Les États membres devront intégrer cette « règle d'or » budgétaire dans leur constitution ou l'équivalent d'ici un an. La Cour de justice de l'UE sera en mesure de vérifier si la règle d'équilibre budgétaire a bien été transposée. Ses décisions seront contraignantes et pourront entraîner des amendes allant jusqu'à 0.1% du PIB, payable au Mécanisme européen de stabilité. Une cible de déficit structurel (plutôt que le déficit budgétaire global) laisse une certaine marge de manœuvre.

À notre avis, cette mesure fournit assez de souplesse pour être acceptée par les politiciens qui doivent faire ratifier l'accord par leurs gouvernements respectifs. Elle risque peu de provoquer l'aggravation des mesures d'austérité actuelles. Pour l'ensemble de la zone, les estimations actuelles sont d'un déficit (ajusté sur un cycle) d'environ 1.5% en 2012 et se rapprochant de la cible de 0.5% en 2013, selon l'OCDE.

Certaines données laissent croire que le PIB de la zone euro s'est contracté au dernier trimestre de 2011. Le **PIB de l'Espagne** a baissé de plus de 1% (annualisé) pendant ce trimestre, après être resté stable au troisième. Les **ventes au détail en Allemagne** ont chuté de 1.4% en décembre, après un recul de 1% en novembre. Les **ventes au détail de l'ensemble de la zone** ont diminué de 0.4% en décembre après avoir baissé d'autant en novembre. Le taux de chômage est resté inchangé à 10.4% en décembre.

Il y a toutefois eu quelques chiffres positifs en Europe au début de 2012. Le **chômage en Allemagne** a chuté à 6.7% en janvier (son plus bas niveau depuis plus de deux décennies) et l'**indice des directeurs des achats dans la fabrication au Royaume-Uni** a gagné plus de deux points à 52.1, ce qui le place en zone expansionniste.

Données économiques et événements de marché							Annonces bénéfiques				
Heure	Pays	Donnée	Période	Précédent	Estimé du consensus	FBN	Compagnie	Heure	Trim.	BPS Cons.	
Lundi 6 févr.							Sysco Corp	Av. Ouv.	Q2 2012	0.44	
							Humana Inc	6:00	Q4 2011	1.21	
							Unum Group	16:00	Q4 2011	0.75	
							Pioneer Natural Res.	Apr. Fer.	Q4 2011	1.03	
							Yum! Brands Inc	Apr. Fer.	Q4 2011	0.74	
							Torchmark Corp	Apr. Fer.	Q4 2011	1.24	
							Leggett & Platt Inc	Apr. Fer.	Q4 2011	0.21	
							Dun & Bradstreet Corp	Apr. Fer.	Q4 2011	2.12	
							Anadarko Petroleum	Apr. Fer.	Q4 2011	0.63	
							Hasbro Inc	0:00	Q4 2011	1.05	
						Loews Corp	0:00	Q4 2011	0.90		
						Sunoco Inc	23:59	Q4 2011	-0.26		
Mardi 7 févr.	8:30	CA	Permis de bâtir	DEC	-3.60%	--	Bell Aliant Inc	0:00	Q4 2011	0.40	
							Saputo Inc	0:00	Q3 2012	0.63	
							Emerson Electric Co	Av. Ouv.	Q1 2012	0.51	
							Coca-Cola Co/The	Av. Ouv.	Q4 2011	0.77	
							Perrigo Co	8:00	Q2 2012	1.15	
							Harman Int.l Ind.	8:00	Q2 2012	0.75	
							CBRE Group Inc	16:00	Q4 2011	0.44	
							Western Union Co/The	16:00	Q4 2011	0.40	
							Walt Disney Co/The	16:15	Q1 2012	0.71	
							Lincoln National Corp	Apr. Fer.	Q4 2011	1.00	
						Cerner Corp	Apr. Fer.	Q4 2011	0.53		
						Life Technologies Corp	Apr. Fer.	Q4 2011	1.04		
Mercredi 8 févr.	7:00	E-U	Applications pour prêts hypothécaires (MBA)	Feb-03	-2.90%	--	Intact Financial Corp	7:00	Q4 2011	1.10	
	8:15	CA	Mises en chantier	JAN	200.2K	191.5K	190.0K	Silvercorp Metals Inc	Apr. Fer.	Q3 2012	0.12
							Gildan Activewear Inc	Apr. Fer.	Q1 2012	-0.38	
							Agrium Inc	0:00	Q4 2011	2.02	
							TMX Group Inc	0:00	Q4 2011	0.82	
							CAE Inc	0:00	Q3 2012	0.17	
							Enbridge Inc	0:00	Q4 2011	0.39	
							Westjet Airlines Ltd	0:00	Q4 2011	0.20	
							Canfor Corp	0:00	Q4 2011	-0.10	
							Cisco Systems Inc	16:30	Q2 2012	0.43	
						Visa Inc	Apr. Fer.	Q1 2012	1.45		
						News Corp	16:00	Q2 2012	0.34		
Jeudi 9 févr.	8:30	E-U	Premières demandes de prestation de chômage	Feb-04	--	370K	Teck Resources Ltd	Av. Ouv.	Q4 2011	1.04	
							Husky Energy Inc	Av. Ouv.	Q4 2011	0.55	
							Precision Drilling Corp	Av. Ouv.	Q4 2011	0.34	
							Onex Corp	6:30	Q4 2011	0.00	
							Thomson Reuters Corp	8:30	Q4 2011	0.56	
							Inmet Mining Corp	Apr. Fer.	Q4 2011	1.03	
							Cameco Corp	Apr. Fer.	Q4 2011	0.40	
							Shoppers Drug Mart	0:00	Q4 2011	0.82	
							BCE Inc	0:00	Q4 2011	0.65	
							Fortis Inc/Canada	0:00	Q4 2011	0.47	
						Manulife Financial Corp	0:00	Q4 2011	-0.12		
						Great-West Lifeco Inc	0:00	Q4 2011	0.49		
Vendredi 10 févr.	8:30	CA	Solde commercial	DEC	1.07B	0.65B	0.50B	Brookfield Office Prop.	Av. Ouv.	Q4 2011	0.25
	8:30	E-U	Solde commercial	DEC	-\$47.8B	-\$48.1B	-47.0B	IGM Financial Inc	0:00	Q4 2011	0.76
	9:55	E-U	Indice de sentiment des consommateurs (Mich.)	FEB P	75.0	74.0	75.0	Canadian REIT	0:00	Q4 2011	0.61
							Emera Inc	0:00	Q4 2011	0.35	
							TELUS Corp	0:00	Q4 2011	0.79	
							ARC Resources Ltd	0:00	Q4 2011	0.23	
							NYSE Euronext	2:30	Q4 2011	0.49	
							PPL Corp	Av. Ouv.	Q4 2011	0.61	
							FLIR Systems Inc	7:30	Q4 2011	0.45	
							Lab. Corp of America	9:00	Q4 2011	1.53	

Source: Bloomberg

TABLEAU 1 - INDICATEURS FINANCIERS NORD-AMÉRICAINS
3 février 2012

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	déc 2011	2,174	0.7	0.9	0.8	16.1	23.8	18.1	15.4	6.4		
M2	* déc 2011	9,640	0.5	0.5	0.5	7.4	12.2	9.6	7.2	2.3		
<u>MESURES DE CRÉDIT</u>												
Consommation	nov 2011	2,478	0.8	0.2	0.3	2.5	3.0	3.2	1.1	-3.9		
Habitation (banques)	* déc 2011	3,476	-0.3	0.1	0.1	-0.4	-2.9	-3.6	-4.4	-3.7		
Prêts commerciaux (1)	* déc 2011	1,339	1.1	0.6	1.1	11.2	11.4	10.2	4.5	-14.8		
CANADA												
<u>AGRÉGATS MONÉTAIRES</u>												
M2+ brut	nov 2011	1,412	0.2	0.8	1.3	9.6	5.9	5.4	4.0	4.0		
Dépôts des particuliers (banques) (2)	déc 2011	712						5.4	4.2	4.2		
<u>MESURES DE CRÉDIT</u>												
Consommation	nov 2011	486	0.4	0.3	0.3	4.4	2.5	3.2	3.5	8.0		
Habitation	nov 2011	1,098	0.6	0.7	0.5	7.0	7.0	7.6	7.5	7.0		
Entreprises court terme	déc 2011	344	0.5	-0.5	-0.7	-1.3	8.7	7.6	4.7	-10.5		
Entreprises (c.t. + I.t.)	* déc 2011	1,301	0.2	0.1	0.0	2.8	5.4	5.6	5.5	1.2		
Privé (ménages+entreprises)	* nov 2011	2,882	0.3	0.3	0.5	5.4	5.8	6.0	5.9	4.4		
Dettes fédérale	* janv 2012	619	0.0	-1.1	1.7	4.9	7.0	6.5	6.5	5.9		
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.		
					13 sem.	26 sem.	52 sem.					
ÉTATS-UNIS												
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>												
Taux cible des Federal Funds	* 2 fév 12	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25		
Taux préférentiel	* 2 fév 12	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25		
Bons du Trésor 3 mois	* 2 fév 12	0.08	0.05	0.05	0.03	0.02	0.04	0.01	0.02	0.14		
Obligations 2 ans	* 2 fév 12	0.23	0.21	0.24	0.25	0.24	0.40	0.24	0.28	0.71		
Obligations 5 ans	* 2 fév 12	0.71	0.75	0.85	0.85	0.91	1.39	0.92	1.13	2.17		
Obligations 10 ans	* 2 fév 12	1.83	1.93	1.97	1.95	2.02	2.62	2.07	2.46	3.54		
Obligations 30 ans	* 2 fév 12	3.01	3.09	3.04	3.00	3.14	3.76	3.12	3.72	4.66		
Obl. Corp. haut rend. (Lehman)	* 2 fév 12	7.45	7.52	7.82	8.29	8.54	7.77	8.28	7.56	6.94		
Obl. Corp. grande qualité (Lehman)	* 2 fév 12	3.37	3.49	3.67	3.76	3.76	3.76	3.57	3.35	4.04		
<u>Écart</u>												
Obl. Corp. haut rend. - 10 ans	* 2 fév 12	5.62	5.59	5.85	6.34	6.51	5.15	6.21	5.10	3.40		
Obl. grande qualité - 10 ans	* 2 fév 12	1.54	1.56	1.70	1.81	1.73	1.14	1.50	0.89	0.50		
Obl. 30 ans - B.T. 3 mois	* 2 fév 12	2.93	3.04	2.99	2.98	3.12	3.72	3.11	3.70	4.52		
<u>TAUX DE CHANGE</u>												
Indice pondéré (1973=100)	* 2 fév 12	72.27	72.43	73.32	73.07	71.89	70.93	71.48	69.58	71.86		
CANADA												
<u>TAUX D'INTÉRÊT</u>												
Taux préférentiel	* 2 fév 12	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	* 2 fév 12	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.	* 2 fév 12	1.15	1.14	1.16	1.15	1.16	1.16	1.15	1.18	1.16		
Bons du Trésor 3 mois	* 2 fév 12	0.88	0.86	0.83	0.85	0.87	0.91	0.90	0.93	0.95		
Bons du Trésor 1 an	* 2 fév 12	0.99	0.97	0.98	0.92	0.91	1.11	0.91	1.14	1.33		
Obligations 5 ans	* 2 fév 12	1.30	1.33	1.36	1.31	1.41	1.94	1.43	1.88	2.62		
Obligations 10 ans	* 2 fév 12	1.95	2.02	2.01	2.01	2.15	2.65	2.17	2.66	3.38		
Obligations 30 ans	* 2 fév 12	2.55	2.62	2.57	2.59	2.76	3.18	2.81	3.19	3.79		
<u>Écart</u>												
Taux préf. - Pap. Comm. 30 jours	* 2 fév 12	1.85	1.86	1.84	1.85	1.84	1.84	1.85	1.82	1.84		
Long terme - Court terme	* 2 fév 12	1.67	1.76	1.74	1.74	1.90	2.27	1.91	2.26	2.84		
<u>Écarts Canada - États-Unis</u>												
Bons du Trésor 3 mois	* 2 fév 12	0.80	0.81	0.78	0.82	0.84	0.87	0.89	0.91	0.81		
Obligations long terme	* 2 fév 12	-0.46	-0.47	-0.47	-0.41	-0.38	-0.58	-0.31	-0.53	-0.87		
<u>TAUX DE CHANGE</u>												
\$É.-U./SCAN (GTIS)	* 2 fév 12	1.0008	0.9983	0.9887	0.9808	0.9887	1.0102	0.9928	1.0196	1.0091		
Indice pondéré G-10 (1990=100)	* 2 fév 12	112.5	112.4	111.6	110.3	110.8	113.1	110.6	114.6	113.5		
INDICES BOURSIERS												
	Jeudi de référence	Croissance mensuelle (%)			Croissance depuis (%)			Depuis le début de l'année				
		Niveau	Dernier mois	Mois préc.	Mois ant.	3 mois	6 mois	12 mois	réf.	préc.		
Dow Jones (É.-U.)	* 2 fév 12	12,705	4.0	1.6	1.5	7.3	7.1	5.5	5.7	6.0		
S&P 500 (É.-U.)	* 2 fév 12	1,326	5.4	1.1	0.5	7.1	5.7	1.6	6.5	6.8		
NASDAQ (É.-U.)	* 2 fév 12	2,860	9.8	-0.8	-0.5	8.3	7.1	4.0	8.9	6.6		
S&P/TSX (Can.)	* 2 fév 12	12,553	5.0	-1.0	-1.4	2.5	-1.6	-8.2	4.0	3.9		

* Mise à jour

(1) Banques commerciales

(2) Non désaisonnalisé

TABLEAU 2 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES: ÉTATS-UNIS

3 février 2012										
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.	
Indice des indicateurs précurseurs	déc 2011	0.4	0.2	0.6	1.0	1.0	5.1	2.8	5.1	7.6
Confiance des consommateurs (1985=100)	* janv 2012	61.1	64.8	55.2	60.4	52.3	57.8	64.8	61.1	64.8
Indice I.S.M. manufacturier (niveau)	* janv 2012	54.1	53.1	52.2	53.1	52.7	54.7	59.9	54.1	59.9
non manufacturier (niveau)	* janv 2012	59.5	55.9	56.1	57.2	56.3	57.0	62.4	59.5	62.4
DEMANDE INTÉRIEURE										
Autos et fourgonnettes neuves vendues (000.000)	* janv 2012	14.2	13.6	13.6	13.8	13.3	12.9	12.7	14.2	12.7
Ventes au détail	déc 2011	0.1	0.4	0.7	7.9	5.5	7.7	6.5	7.7	6.4
- Véhicules automobiles	déc 2011	1.5	0.9	1.3	22.1	6.1	10.1	8.8	10.1	9.8
- Autres	déc 2011	-0.2	0.3	0.5	5.1	5.4	7.3	6.0	7.3	41.2
Consommation: Totale (\$ courants)	* déc 2011	0.0	0.1	0.1	2.8	3.8	4.7	3.9	4.7	3.8
Totale (\$ constants)	* déc 2011	-0.1	0.1	0.1	2.0	1.6	2.2	1.4	2.2	2.0
Revenu personnel	* déc 2011	0.5	0.1	0.4	2.6	1.9	4.7	3.8	4.7	3.7
Taux d'épargne (3)	* déc 2011	4.0	3.5	3.6	3.7	3.8	4.4	5.2	4.4	5.3
Nouvelles commandes	* déc 2011	1.1	2.2	-0.2	6.8	7.6	12.2	11.9	12.2	12.9
- Matériel de production non mil. excluant avions	* déc 2011	3.1	-1.5	-0.9	1.3	9.1	10.1	5.3	10.1	17.2
Commandes en carnet	* déc 2011	1.4	1.3	0.4	10.0	9.0	6.8	9.6	6.8	-4.3
Stocks des entreprises	nov 2011	0.3	0.8	0.0	4.3	7.9	9.9	8.5	10.0	0.5
Ratio stocks/livraisons entreprises	nov 2011	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.27	1.28	1.27	1.29
Livraisons manufacturières	* déc 2011	0.7	0.2	0.5	4.5	6.5	11.3	8.5	11.3	8.6
Stocks manufacturiers	* déc 2011	0.1	0.4	0.9	5.8	7.8	11.6	9.4	11.6	2.2
Ratio stocks/livraisons manufacturiers	* déc 2011	1.33	1.34	1.33	1.33	1.33	1.33	1.32	1.33	1.32
Mises en chantier (000) (1)	déc 2011	657	685	628	657	636	607	526	607	585
Ventes de maisons neuves	déc 2011	-2.2	2.3	1.7	19.8	-0.9	-5.7	-7.3	-5.7	-14.1
Ventes maisons existantes	déc 2011	4.6	4.0	1.3	26.3	2.2	2.7	4.3	2.7	-4.1
PRODUCTION										
Production industrielle	déc 2011	0.4	-0.3	0.6	3.1	4.1	4.1	2.9	4.1	5.3
- Biens de consommation	déc 2011	0.2	-0.8	0.7	1.1	2.0	2.1	0.9	2.1	4.2
- Biens de haute technologie	déc 2011	0.6	-0.3	-1.6	-6.1	-0.4	7.1	0.8	7.1	13.4
SOLDE EXTÉRIEUR ET BUDGÉTAIRE										
Exportations	nov 2011	-0.9	-0.7	1.4	7.9	8.3	15.0	10.3	15.0	16.9
Importations	nov 2011	1.3	-1.0	0.6	1.1	7.2	14.1	12.7	14.3	20.2
Solde commercial (2)	nov 2011	-47.8	-43.3	-44.2	-45.1	-46.5	-46.1	-38.8	-46.6	-41.8
Solde commercial en termes réels	nov 2011	-47.5	-44.0	-45.9	-45.8	-46.6	-47.4	-46.4	-47.4	-46.4
Solde budgétaire fédéral cumulé 12 mois (2)	déc 2011	-1249.6	-1241.7	-1254.8				-1275.1	-1249.6	-1,275.1
INFLATION ET COÛTS										
Prix à la consommation	nov 2011	0.0	0.0	-0.1	0.9	2.8	3.1	3.0	3.1	1.6
- Excluant aliments et énergie	déc 2011	0.1	0.2	0.1	1.7	2.4	1.7	2.2	1.7	1.0
Dégonfleur, dép. cons. exc. aliments énergie	* déc 2011	0.2	0.1	0.1	1.1	1.9	1.4	1.8	1.4	1.4
Prix à la production biens finis	déc 2011	-0.1	0.3	-0.3	1.5	3.1	6.0	4.8	6.0	4.2
Rémunération horaire moyenne (4)	* janv 2012	0.1	0.1	0.1	1.4	1.6	2.0	1.5	1.5	2.2
Taux d'utilisation des capacités industrielles	déc 2011	78.1	77.8	78.1	78.0	77.8	77.3	76.8	77.3	74.5
Prix médian, maisons unifamiliales (5)	déc 2011	0.7	1.8	-2.6	-13.5	3.1	-4.4	-2.5	-4.4	0.1
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois salariés (000) (6)	* janv 2012	243	203	157	201	167	163	1953	243	110
- Manufacturier	* janv 2012	50	32	3	28	16	20	235	50	52
- Services	* janv 2012	162	132	149	148	135	126	1508	162	74
Heures heb. moyennes (6)	* janv 2012	0.6	0.2	0.2	3.7	2.1	2.7	3.5	3.5	1.5
Taux de chômage civil (7)	* janv 2012	8.3	8.5	8.7	8.5	8.8	8.9	9.1	8.3	9.1
COMPTES NATIONAUX ET AUTRES										
INDICATEURS TRIMESTRIELS										
		2011T4	2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010T1	2009
PIB dollars enchaînés (2005)		2.8	1.8	1.3	0.4	2.3	2.5	1.7	3.0	-3.5
Consommation		2.0	1.7	0.7	2.1	3.6	2.6	2.2	2.0	-1.9
Construction résidentielle		10.9	1.2	4.2	-2.5	2.5	-27.7	-1.4	-4.3	-22.3
Investissements des entreprises		1.7	15.7	10.3	2.1	8.7	11.3	8.6	4.4	-17.8
- dont machinerie et équipement		5.2	16.2	6.3	8.7	8.0	14.2	10.3	14.6	-16.0
Dépenses publiques		-4.6	-0.1	-0.9	-5.9	-2.8	1.0	-2.1	0.7	1.7
Exportations		4.6	4.7	3.6	7.9	7.8	10.0	6.8	11.3	-9.4
Importations		4.4	1.2	1.4	8.3	-2.3	12.3	5.0	12.5	-13.6
Variation des stocks (1) (2)		56.0	-2.0	39.1	49.1	38.3	92.3	35.5	58.8	-144.9
Dégonfleur du PIB		0.4	2.6	2.6	2.7	1.8	1.3	2.1	1.1	1.0
Revenu personnel disponible réel		0.8	-1.9	-0.5	1.2	1.5	2.3	0.9	1.8	-2.3
		2011T4	2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010T1	2009
Productivité du travail (4)	*	0.7	1.9	-0.1	-0.6	2.2	2.1	0.8	4.1	2.3
Coûts unitaires de main-d'oeuvre (4)	*	1.2	-2.1	-0.1	6.2	-1.6	-0.2	1.1	-2.0	-0.6
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010T1	2009	2008
Compte courant (\$ courants)		-441.1	-498.9	-478.4	-448.7	-480.5	-481.2	-470.9	-376.6	-677.1
en % du PIB		-2.9	-3.3	-3.2	-3.0	-3.3	-3.3	-3.2	-2.7	-4.7
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010T1	2009	2008
Profits des entreprises (8)		6.9	13.7	4.2	5.4	11.0	15.1	32.2	9.1	-17.4
en % du PIB		13.0	12.9	12.6	12.6	12.6	12.3	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

3 février 2012										
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.)	déc 2011	0.8	0.9	0.4	6.1	4.5	6.3	6.4	6.3	9.4
DEMANDE INTÉRIEURE										
Ventes automobiles neuves (000)	nov 2011	137.6	139.0	135.3	137.3	136.6	134.6	1614.7	1486.5	1456.3
Ventes au détail (\$ courants)	nov 2011	0.3	0.9	1.0	8.1	4.3	3.7	3.1	3.6	5.6
- Concessionnaires véhicules automobiles et pièces	nov 2011	0.3	2.0	3.3	19.9	9.7	4.7	3.4	4.6	8.1
- Autres	nov 2011	0.3	0.6	0.4	5.0	2.8	3.5	3.0	3.3	28.2
Ventes au détail (\$ constants)	nov 2011	0.5	0.5	0.6	3.8	2.6	1.8	0.7	1.6	5.1
Livraisons manufacturières(\$ courants)	nov 2011	2.0	-0.6	2.2	19.5	6.9	7.7	10.2	7.7	9.0
Nouvelles commandes	nov 2011	3.6	-3.9	4.3	16.0	7.3	9.4	11.9	9.9	13.2
- Biens durables	nov 2011	5.9	-6.2	6.6	14.0	8.2	11.4	15.9	12.3	20.5
Commandes en carnet	nov 2011	1.2	-0.1	2.7	17.5	24.7	9.0	19.6	9.9	-9.7
Stocks manufacturiers	nov 2011	0.4	1.5	0.2	7.4	8.2	6.9	8.5	7.3	-5.7
Ratio stocks/livraisons	nov 2011	1.31	1.33	1.30	1.31	1.33	1.33	1.33	1.33	1.34
Livraisons manufacturières(\$ constants)	nov 2011	1.7	-0.7	1.4	13.9	3.4	3.8	6.9	3.7	9.1
Mises en chantier (000) (1)	déc 2011	199.9	185.7	211.7	199.1	201.8	193.2	165.8	193.2	191.3
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	1.8	0.6	1.3	15.6	4.6	2.2	8.4	2.2	-3.9
PRODUCTION										
Produit intérieur réel	* nov 2011	-0.1	0.0	0.2	-2.7	1.7	2.8	2.0	2.7	3.3
- Manufacturier	* nov 2011	0.6	0.5	0.4	4.5	1.1	2.3	3.3	2.1	5.2
- Construction	* nov 2011	-0.3	-0.4	0.3	1.1	3.2	4.8	2.6	4.5	8.1
- Services	* nov 2011	0.1	0.1	0.1	1.7	1.6	2.2	1.7	2.2	2.5
SOLDES EXTÉRIEUR, BUDGÉTAIRE, DES CHANGES										
Exportations	nov 2011	3.2	-2.0	4.3	25.9	7.6	13.2	15.1	13.0	9.1
Importations	nov 2011	-0.8	2.2	-0.2	8.8	9.5	10.0	11.6	10.2	10.9
- Biens d'équipement	nov 2011	-1.1	5.0	-2.7	2.9	10.5	9.8	9.3	9.5	28.0
Solde commercial (millions de \$)	nov 2011	1,074	-488	1,118	568	-131	34	-134	-135	-990
Var. des réserves extérieures (millions de \$)	nov 2011	312	1,710	-775	416	290	764	9,169	8,589	8,857
Niveau (\$É.-U.): 65.7 milliards \$									<u>Année financière</u>	
Solde budgétaire fédéral (cumul 12 mois - milliards \$)	nov 2011	-25.8	-28.3	-30.2				-35.0	-17.3	-26.0
INFLATION ET COÛTS										
Prix à la consommation	déc 2011	-0.6	0.1	0.2	1.1	2.1	2.9	2.3	2.9	1.8
- Excluant aliments et énergie	déc 2011	-0.6	0.1	0.1	2.1	1.6	1.6	1.3	1.6	1.3
- Ind. réf. Banque du Canada (4)	déc 2011	-0.5	0.1	0.3	2.5	2.3	1.7	1.9	1.7	1.7
Rémunération horaire moyenne (2)	* janv 2012						2.0	2.0	2.0	2.6
Prix des logements neufs, inc. terrain (2)	nov 2011	0.3	0.2	0.2	2.0	2.6	2.2	2.5	2.2	2.2
Prix moyen des logements existants vendus (SIA)	déc 2011	-0.9	-0.2	0.3	-1.1	-2.2	7.2	2.1	7.2	6.9
Prix industriels	* déc 2011	-0.7	0.3	-0.2	1.2	1.6	4.6	2.8	4.6	1.0
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Population active	* janv 2012	0.1	0.1	0.1	0.8	0.5	0.9	0.6	0.6	1.5
Création d'emplois (000)	* janv 2012	2.3	21.7	-5.5	6.2	2.8	10.8	129.1	2.3	63.2
- Manufacturiers	* janv 2012	10.1	26.0	-1.1	11.7	-5.1	-3.7	-43.9	10.1	5.4
- Services	* janv 2012	-7.0	7.1	-32.7	-10.9	8.6	11.4	136.8	-7.0	39.3
- Temps plein	* janv 2012	-3.6	-21.6	51.6	8.8	4.0	14.2	170.5	-3.6	30.9
- Temps partiel	* janv 2012	5.9	43.3	-57.1	-2.6	-1.2	-3.5	-41.4	5.9	32.3
Taux de chômage	* janv 2012	7.6	7.5	7.5	7.5	7.4	7.5	7.7	7.6	7.7
COMPTES NATIONAUX ET AUTRES										
CROISSANCE À RYTHME ANNUEL										
INDICATEURS TRIMESTRIELS	2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010	2009	2008	
PIB dollars enchaînés (2002)	3.5	-0.5	3.5	3.1	2.5	2.3	3.2	-2.8	0.7	
Consommation	1.2	2.1	-0.1	4.4	2.8	1.4	3.3	0.4	3.0	
Investissement des entreprises	-3.6	14.6	12.3	13.5	23.5	17.9	7.3	-20.8	3.7	
- dont machinerie et équipement	-11.0	32.7	14.5	5.0	30.5	29.4	11.8	-19.5	-0.5	
Construction résidentielle	10.9	1.6	6.7	-0.9	-5.1	-0.4	10.2	-8.0	-3.2	
Dépenses publiques	0.9	1.1	-1.2	2.7	0.5	3.3	2.4	3.6	4.4	
Demande intérieure finale	0.9	3.1	1.5	4.8	4.3	3.9	4.5	-2.1	3.0	
Exportations	14.4	-6.4	6.2	8.8	-1.2	11.9	6.4	-13.8	-4.7	
Importations	-3.2	13.6	8.4	-0.5	8.4	21.8	13.1	13.1	-13.4	
Variation des stocks (1)	10.3	20.8	9.9	0.2	15.6	13.3	8.9	-0.5	9.7	
Revenu personnel disponible réel	-1.2	1.0	-0.3	5.0	-7.6	16.4	3.5	0.9	4.1	
Taux d'épargne personnelle	3.5	4.1	4.3	4.4	4.3	6.8	4.8	4.6	3.9	
Dégonfleur du PIB	1.3	2.6	3.9	6.0	1.3	0.3	2.9	-1.9	4.1	
Profits des entreprises (3)	18.1	-7.8	20.5	43.0	10.6	-14.4	21.2	-33.1	11.0	
en % du PIB	12.0	11.7	12.0	11.7	10.9	10.7	11.1	9.8	13.9	
Taux d'utilisation des capacités ind. (%)	81.3	79.9	80.2	77.8	77.5	76.8	76.8	71.7	77.8	
Productivité du travail, entreprises	1.5	-3.7	1.1	0.4	3.1	-2.6	1.5	0.0	-0.8	
Coût unitaire de main-d'œuvre, entreprises	-1.9	4.2	2.6	2.6	2.3	3.3	0.8	1.9	3.9	
	2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010	2009	2008	
Compte courant (\$ courants) (1)	-48.5	-64.5	-41.3	-41.1	-71.5	-56.0	0.0	-50.9	-45.2	
en % du PIB	-2.8	-3.8	-2.4	-2.5	-4.4	-3.5	0.0	-3.1	-3.0	
* 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
3 février 2012

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	Moyenne des derniers				réf.	préc.
		mois	préc.	ant.	3 mois	6 mois	12 mois			
QUEBEC										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	nov 2011	0.7	0.7	0.8	5.8	2.7	2.3	1.8	1.9	6.2
Livraisons manufacturières	nov 2011	0.0	0.3	2.0	10.8	2.6	4.6	4.8	4.9	5.0
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	50.3	47.2	45.6	47.7	49.1	48.2	46.1	48.2	51.0
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	4.0	1.8	3.4	28.9	8.5	-3.5	10.0	-3.5	1.2
Salaires et traitements	sept 2011	-0.2	0.0	1.0	2.3	2.0	4.4	2.8	4.2	4.0
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						7.6	6.5	7.4	1.9
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.5	0.3	0.3	1.7	1.6	3.0	2.5	3.0	1.3
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						1.6	2.0	2.0	2.6
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	0.4	0.1	0.0	1.4	1.7	2.7	1.8	2.6	3.1
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	1.8	0.3	0.2	9.0	3.0	4.3	3.4	4.3	7.6
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	9.5	-23.0	-23.7	-12.4	-9.1	-3.8	-45.1	9.5	-1.3
Taux de chômage	* janv 2012	8.4	8.7	8.0	8.4	8.0	7.8	7.8	8.4	7.8
Taux d'activité	* janv 2012	64.7	64.7	64.7	64.7	64.9	65.1	65.7	64.7	65.7
ONTARIO										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	nov 2011	-0.1	-0.3	0.8	3.4	2.4	3.4	0.8	3.2	5.3
Livraisons manufacturières	nov 2011	2.0	0.0	0.3	17.4	8.1	5.7	9.7	5.7	11.6
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	71.5	54.0	75.7	67.1	68.7	67.7	45.1	67.7	60.8
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	1.7	0.1	-0.2	11.7	9.3	2.4	9.5	2.4	-0.1
Salaires et traitements	sept 2011	0.5	-0.2	0.3	1.5	1.9	4.4	2.5	4.1	4.0
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						7.9	5.2	6.7	15.7
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.6	0.0	-0.1	0.1	2.3	3.1	2.0	3.1	2.4
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						2.0	1.0	1.0	2.9
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	0.7	0.4	0.2	3.8	5.1	3.4	4.7	3.5	2.4
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-1.6	0.6	0.7	1.9	3.0	7.1	4.7	7.1	8.4
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	-7.5	17.9	16.3	8.9	0.1	3.7	44.4	-7.5	32.6
Taux de chômage	* janv 2012	8.1	7.7	7.9	7.9	7.8	7.8	8.1	8.1	8.1
Taux d'activité	* janv 2012	66.7	66.6	66.6	66.6	66.7	66.8	67.2	66.7	67.2
TERRE-NEUVE-ET-LABRADOR										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	nov 2011	-0.7	-0.6	2.2	7.9	3.0	5.1	4.2	5.1	4.6
Livraisons manufacturières	nov 2011	20.8	-0.5	37.5	1147.1	-17.5	9.1	17.7	6.7	16.3
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	3.0	3.9	3.2	3.4	3.4	3.5	3.2	3.5	4.1
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	1.0	4.1	12.2	45.9	18.0	5.7	36.1	5.7	-4.1
Salaires et traitements	sept 2011	0.5	0.4	0.3	2.0	6.2	7.5	7.0	7.7	5.6
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						38.5	72.6	37.4	2.9
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.8	0.7	-0.2	1.1	2.6	3.4	3.2	3.4	2.4
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						5.4	11.4	11.4	4.2
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.5	4.7	-0.1	4.4	5.8
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-2.8	-0.1	-3.5	2.4	7.4	6.7	0.6	6.7	14.6
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	-0.3	2.7	0.0	0.8	0.4	-0.1	-1.1	-0.3	5.1
Taux de chômage	* janv 2012	13.5	12.7	13.3	13.2	13.3	12.7	12.2	13.5	12.2
Taux d'activité	* janv 2012	61.3	60.8	60.4	60.8	60.4	60.3	60.5	61.3	60.5
ILE-DU-PRINCE-EDOUARD										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	nov 2011	-0.3	1.2	1.8	10.8	10.4	5.3	8.6	5.8	5.8
Livraisons manufacturières	nov 2011	18.4	-9.3	-0.7	12.0	3.0	-0.1	9.9	-0.7	-9.5
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	0.8	1.5	1.0	1.1	1.2	1.0	1.1	1.0	0.8
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-8.0	17.1	-15.2	-5.1	2.7	2.3	-8.0	2.3	5.9
Salaires et traitements	sept 2011	0.6	1.4	-0.8	1.5	2.6	4.2	4.6	4.0	2.6
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						2.5	24.7	2.6	-9.7
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.5	0.1	0.2	0.4	2.3	2.9	2.9	2.9	1.8
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						2.8	4.0	4.0	3.8
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	0.0	0.3	-0.2	1.7	4.1	1.3	3.5	1.6	-1.5
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-1.8	-1.1	-15.5	-54.9	5.5	0.4	-8.1	0.4	1.1
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	-1.0	0.7	0.8	0.2	0.1	0.1	1.7	-1.0	0.8
Taux de chômage	* janv 2012	12.2	11.2	11.2	11.5	11.4	11.5	11.3	12.2	11.3
Taux d'activité	* janv 2012	68.8	69.1	68.4	68.7	68.5	68.3	67.3	68.8	67.3

Groupe Économie et Stratégie										
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)										
3 février 2012										
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		
NOUVELLE-ÉCOSSE										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	nov 2011	-1.0	-0.5	2.0	0.0	6.0	3.0	2.6	3.1	4.8
Livraisons manufacturières	nov 2011	0.7	4.4	-1.5	-4.6	-4.6	12.4	2.5	11.5	10.0
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	8.5	2.8	3.1	4.8	5.1	4.7	2.8	4.7	4.4
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-12.9	22.5	-3.0	40.1	15.5	2.8	8.5	2.8	0.2
Salaires et traitements	sept 2011	0.4	0.2	-0.3	0.7	1.7	4.2	1.8	3.6	4.6
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						3.7	-16.5	4.6	1.4
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-1.0	0.1	0.1	0.9	2.3	3.8	2.8	3.8	2.2
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						1.6	3.0	3.0	2.3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	0.0	0.0	0.7	3.1	1.0	1.7	1.2	1.7	0.9
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-0.7	10.8	0.3	27.4	3.2	2.9	4.2	2.9	4.9
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	-0.9	4.0	4.6	2.6	1.0	0.4	4.3	-0.9	6.1
Taux de chômage	* janv 2012	8.4	7.8	8.6	8.3	8.4	8.7	9.4	8.4	9.4
Taux d'activité	* janv 2012	64.0	63.8	63.8	63.9	63.7	63.7	64.2	64.0	64.2
NOUVEAU-BRUNSWICK										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	nov 2011	-0.3	0.7	1.7	7.6	5.4	4.5	4.7	4.8	5.3
Livraisons manufacturières	nov 2011	-4.0	-6.4	15.4	52.5	8.1	17.2	23.3	17.0	21.4
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	3.7	3.5	3.7	3.6	4.1	3.2	3.0	3.2	4.5
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-3.4	-0.2	-1.1	20.4	-11.7	-1.6	5.3	-1.6	-4.3
Salaires et traitements	sept 2011	0.4	0.2	0.4	2.8	3.0	4.1	3.5	4.1	4.0
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						21.0	20.0	19.5	27.3
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.7	0.4	-0.1	0.7	2.6	3.5	3.3	3.5	2.1
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						2.1	1.1	1.1	3.3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	0.0	0.0	-0.3	0.6	0.8	0.7	0.3	0.7	1.5
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	2.7	-1.1	1.4	5.5	4.3	2.2	7.2	2.2	1.7
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	0.7	2.1	-0.9	0.6	1.1	0.2	1.9	0.7	-0.1
Taux de chômage	* janv 2012	9.5	9.4	9.8	9.6	9.4	9.6	9.2	9.5	9.2
Taux d'activité	* janv 2012	63.3	63.1	63.0	63.1	62.9	62.9	62.9	63.3	62.9
MANITOBA										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	nov 2011	0.4	1.1	0.6	6.8	5.1	4.4	4.7	4.4	5.8
Livraisons manufacturières	nov 2011	4.2	-1.9	0.1	-9.6	0.8	7.4	1.9	6.6	-3.1
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	4.9	7.5	8.4	6.9	6.7	5.9	6.6	5.9	6.1
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	8.4	-3.5	4.2	34.9	13.1	5.9	12.5	5.9	0.6
Salaires et traitements	sept 2011	0.3	0.8	0.0	3.0	4.7	4.6	4.9	4.8	3.2
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						27.3	37.4	28.2	-4.8
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.8	0.3	0.2	2.2	1.5	2.9	2.6	2.9	0.8
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						2.1	-0.2	-0.2	5.1
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	0.2	0.1	1.4	7.1	4.8	4.9	5.8	4.8	4.7
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	7.3	4.0	-0.1	21.3	8.6	5.5	10.1	5.5	10.3
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	0.3	1.8	-1.3	0.3	0.8	0.1	1.7	0.3	4.5
Taux de chômage	* janv 2012	5.4	5.4	5.5	5.4	5.4	5.4	5.0	5.4	5.0
Taux d'activité	* janv 2012	69.1	69.2	69.1	69.1	69.1	69.2	69.4	69.1	69.4
SASKATCHEWAN										
DEMANDE ET REVENU										
Ventes au détail	nov 2011	1.3	2.6	2.0	19.3	12.3	8.0	11.3	8.4	3.1
Livraisons manufacturières	nov 2011	2.2	1.6	3.4	32.2	27.7	15.5	21.5	16.1	-5.0
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	5.9	7.2	8.7	7.3	7.4	7.2	7.4	7.2	6.1
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	5.7	-1.6	3.7	35.7	22.6	10.3	25.0	10.3	-1.9
Salaires et traitements	sept 2011	0.9	1.5	0.4	8.3	4.6	7.1	7.4	6.9	6.0
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						25.8	44.9	27.1	7.6
PRIX ET SALAIRES										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.8	0.3	0.0	2.1	2.2	2.8	2.5	2.8	1.3
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						2.9	3.3	3.3	1.9
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	0.8	-0.1	0.2	2.8	2.8	3.0	3.1	2.8	3.9
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	6.3	-6.0	4.6	11.5	7.6	6.6	8.9	6.6	4.0
MARCHÉ DU TRAVAIL										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	1.8	3.7	-4.2	0.4	0.5	0.3	3.2	1.8	1.9
Taux de chômage	* janv 2012	5.0	5.2	5.1	5.1	4.8	4.9	5.3	5.0	5.3
Taux d'activité	* janv 2012	69.2	69.3	68.8	69.1	68.9	69.1	69.9	69.2	69.9

Groupe Économie et Stratégie										
TABLEAU 4 - INDICATEURS ÉCONOMIQUES PROVINCIAUX (suite)										
3 février 2012										
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	nov 2011	1.0	3.1	1.8	22.7	8.2	7.1	8.3	7.0	5.8
Livraisons manufacturières	nov 2011	5.9	-3.7	5.8	34.6	16.1	17.9	23.0	17.9	10.7
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	28.3	29.9	33.0	30.4	28.7	25.5	20.6	25.5	26.9
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	2.0	-1.2	2.6	-0.7	4.1	6.9	4.9	6.9	-13.6
Salaires et traitements	sept 2011	0.4	1.4	0.4	4.8	8.3	8.3	8.0	8.2	4.4
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						16.0	26.0	16.5	12.6
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.1	-0.5	1.0	2.5	2.3	2.4	2.9	2.4	1.0
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						1.9	3.5	3.5	0.8
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	-0.1	0.3	0.0	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-0.3	-0.3	-1.2	2.3	3.1	1.0	1.8	1.0	3.5
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	1.9	1.0	7.7	3.5	5.1	6.6	79.5	1.9	21.7
Taux de chômage	* janv 2012	4.9	4.9	5.0	4.9	5.1	5.4	5.9	4.9	5.9
Taux d'activité	* janv 2012	74.1	74.0	74.2	74.1	74.1	73.8	73.2	74.1	73.2
COLOMBIE-BRITANNIQUE										
<u>DEMANDE ET REVENU</u>										
Ventes au détail	nov 2011	0.3	2.1	0.5	9.8	5.0	1.9	2.8	2.1	5.8
Livraisons manufacturières	nov 2011	0.9	-0.4	-0.5	4.9	2.6	7.5	5.9	7.0	8.0
Mises en chantier (000) (2)	déc 2011	23.0	28.2	29.3	26.8	27.5	26.4	29.9	26.4	26.7
Nombre de maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	0.9	-0.2	1.6	14.1	-13.5	2.8	2.5	2.8	-12.2
Salaires et traitements	sept 2011	0.5	0.5	-0.2	2.6	3.9	5.1	4.6	5.0	3.7
Valeur des exportations de marchandises (1)	nov 2011						15.5	18.0	14.7	14.3
<u>PRIX ET SALAIRES</u>										
Prix à la consommation (1)	déc 2011	-0.9	0.1	0.1	0.7	1.8	2.3	1.7	2.3	1.4
Rémunération horaire moyenne (1)	* janv 2012						1.8	2.7	2.7	2.3
Prix des logements neufs inc. terrain (1)	nov 2011	-0.3	-0.1	0.0	-1.5	0.0	-0.4	-0.3	-0.4	2.8
Prix moyen des maisons existantes vendues (SIA)	déc 2011	-2.2	-1.1	0.6	-11.5	-9.7	11.0	-1.7	11.0	10.4
<u>MARCHÉ DU TRAVAIL</u>										
Création d'emplois (000)	* janv 2012	-2.2	10.6	-4.6	1.3	2.9	3.2	38.4	-2.2	-8.0
Taux de chômage	* janv 2012	6.9	7.0	7.1	7.0	7.0	7.4	8.1	6.9	8.1
Taux d'activité	* janv 2012	64.8	65.0	64.8	64.9	64.9	65.0	65.2	64.8	65.2

3 février 2012										
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 de l'OCDE	nov 2011	-0.1	-0.2	-0.4	-4.2	-4.0	-0.2	-2.4	-0.3	7.1
Japon										
Confiance des consommateurs - pourcentage (1)	déc 2011	38.1	37.5	38.6	38.1	38.0	37.7	40.1	37.7	41.4
Ventes au détail (1)	déc 2011						-1.2	2.5	-1.2	2.5
Production industrielle, indice de volume	* déc 2011	4.0	-2.7	2.2	-1.4	3.9	-3.4	-2.7	-3.4	16.6
Exportations	déc 2011	0.2	-2.4	-4.0	-17.0	-2.5	-2.7	-7.7	-2.7	24.6
Importations	déc 2011	0.7	-1.6	2.9	5.2	8.7	12.2	10.2	12.2	18.0
Solde commercial (milliards de ¥)	nov 2011	-3,753	-5,269	910	-2,704	-1,698	-559	4,772	-13,672	72,396
Compte courant (milliards de ¥)	nov 2011	480	519	1,211	737	774	867	1,270	8,865	15,622
Inflation (I.P.C.)	déc 2011	0.1	-0.1	0.0	-0.7	-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	-0.7
Ratio des offres d'emplois aux demandeurs	* déc 2011	0.71	0.69	0.67	0.69	0.67	0.65	0.58	0.65	0.52
Taux de chômage	* déc 2011	4.6	4.5	4.5	4.5	4.5	4.6	4.9	4.6	5.1
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2010	2009	2008
Produit int. brut (¥ constants)		5.6	-2.0	-6.6	0.1	2.0	4.6	4.5	-5.5	-1.1
Zone euro										
Ventes au détail en volume	* déc 2011	-0.4	-0.4	0.1	-2.6	-1.2	-0.5	-1.2	-0.5	0.7
Production industrielle	nov 2011	-0.1	-0.2	-2.0	-4.6	0.1	4.5	-0.2	4.1	7.2
Exportations	nov 2011	3.9	-2.0	-1.2	10.0	4.3	14.1	12.0	13.7	19.6
Importations	nov 2011	0.0	-0.6	-3.7	-5.7	0.3	15.0	4.9	14.4	20.8
Solde commercial (Millions d'euros)	nov 2011	6,148	499	2,489	3,045	584	-781	-2,513	-11,312	-1,627
Inflation (I.P.C.)	* janv 2012	-0.8	0.3	0.1	2.2	2.0	2.7	2.7	2.7	2.3
Taux de chômage	* déc 2011	10.4	10.4	10.3	10.4	10.3	10.1	10.0	10.1	10.1
		2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2010T2	2011	2010	2009
Produit int. brut (Euro constants)		0.5	0.6	3.1	1.1	1.7	3.6	1.5	1.9	-4.3
Royaume-Uni										
Confiance des consommateurs (indice de diffusion)	* janv 2012	-22.1	-25.6	-23.5	-23.7	-22.8	-21.5	-20.8	-22.1	-20.8
Ventes au détail	déc 2011	0.7	-0.5	0.9	4.4	0.9	0.7	2.6	0.7	-0.3
Production manuf., énergie et mines	nov 2011	-0.7	-1.0	0.0	-3.4	-2.3	-0.5	-3.1	-0.8	1.7
Exportations (1)	nov 2011	-1.5	7.1	-0.5	12.5	4.0	13.2	10.1	13.2	16.8
Importations (1)	nov 2011	1.1	-1.6	4.1	9.7	8.2	11.2	6.9	10.6	17.0
Solde commercial (1) (Millions de £)	nov 2011	-8,644	-7,868	-10,175	-8,896	-8,906	-9,190	-8,844	-92,012	-88,976
Inflation (I.P.C. de base) (1)	déc 2011	0.4	0.2	0.0	2.5	3.2	3.7	3.4	3.7	3.0
Prix à la production manufacturiers (1)	déc 2011	-0.2	0.2	0.0	1.1	3.6	5.6	4.8	5.6	4.2
Prix des maisons	déc 2011	-0.9	-1.0	1.1	-1.8	-0.5	-2.5	-2.2	-2.5	3.0
Taux de chômage	oct 2011	8.4	8.3	8.3	8.3	8.2	8.0	7.9	8.0	7.9
		2011T4	2011T3	2011T2	2011T1	2010T4	2010T3	2011	2010	2009
Produit int. brut (£ constants)		-0.8	2.3	0.0	1.7	-2.0	1.7	0.9	2.1	-4.4
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.			
Japon										
Taux préférentiel	* 2 fév 12	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
Financement à 3 mois	* 2 fév 12	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.09	0.11
- Écart de taux avec les É.-U.	* 2 fév 12	0.02	0.05	0.05	0.07	0.08	0.06	0.09	0.07	-0.04
Rend. des oblig. gov. 10 ans	* 2 fév 12	0.95	0.98	0.97	0.98	1.00	1.09	1.00	1.03	1.23
- Écart de taux avec les É.-U.	* 2 fév 12	-0.88	-0.95	-1.01	-0.97	-1.03	-1.53	-1.07	-1.43	-2.31
Taux de change (¥ / \$É.-U.)	* 2 fév 12	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	* 2 fév 12	1.04	1.08	1.14	1.29	1.39	1.36	1.52	1.55	1.03
- Écart de taux avec les É.-U.	* 2 fév 12	0.96	1.03	1.09	1.26	1.37	1.32	1.51	1.53	0.89
Rend. des oblig. gov. 10 ans	* 2 fév 12	1.77	1.77	1.77	1.77	1.84	2.46	1.77	2.42	3.24
- Écart de taux avec les É.-U.	* 2 fév 12	-0.06	-0.16	-0.20	-0.18	-0.18	-0.16	-0.30	-0.04	-0.30
Taux de change (\$É.-U. / EURO)	* 2 fév 12	1.3147	1.3100	1.2965	1.3159	1.3542	1.3884	1.3815	1.4108	1.3633
(YEN / EURO)	* 2 fév 12	99.66	101.98	99.19	101.69	104.23	109.79	107.33	113.24	112.46
(EURO / £)	* 2 fév 12	1.2082	1.1933	1.1967	1.1876	1.1658	1.1540	1.1637	1.1475	1.1783
Royaume-Uni										
Bons du Trésor 3 mois (adjudication)	* 2 fév 12	0.36	0.33	0.31	0.35	0.40	0.47	0.46	0.49	0.51
- Écart de taux avec les É.-U.	* 2 fév 12	0.28	0.28	0.26	0.32	0.38	0.43	0.45	0.47	0.37
Rend. des oblig. gov. 30 ans	* 2 fév 12	3.14	3.11	3.04	3.12	3.36	3.81	3.37	3.89	4.53
- Écart de taux avec les É.-U.	* 2 fév 12	0.13	0.02	0.00	0.12	0.22	0.05	0.25	0.17	-0.14
Taux de change (\$É.-U. / £)	* 2 fév 12	1.5808	1.5684	1.5489	1.5608	1.5764	1.5997	1.6064	1.6268	1.6139
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	* Fev 2012	194	5.0	1.7	-6.9	-0.5	-14.1	-13.2	6.8	10.8

TABLEAU 6 - PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES									
3 février 2012									
	Prix au comptant		Variation hebdomadaire (%)			Croiss. annualisée (%)			L'année dernière
	2 Fev	26 Janv	Dern. semaine	Sem. préc.	Sem. ant.	des dernières			
						13 sem.	26 sem.	52 sem.	
<u>INDICE CRB</u>									
Total	591.1	594.7	-0.6	-0.3	4.1	-9.1	-12.7	-9.8	655.5
Énergie	625.0	629.7	-0.8	0.2	-0.7	-32.1	-15.6	-10.9	701.6
Grains	437.7	433.8	0.9	5.9	-1.5	-1.0	-12.8	-14.3	510.6
Matières industrielles	549.6	560.0	-1.9	4.0	-0.3	5.1	-17.8	-30.9	795.4
Viandes et animaux vivants	413.8	404.4	2.3	1.0	1.0	13.8	8.0	6.8	387.5
Métaux précieux	1331.1	1313.9	1.3	9.5	-1.3	-2.9	-9.0	11.1	1,198.6
<u>MÉTAUX PRÉCIEUX</u>									
Or (\$/once) (AM fixing London)	1747.50	1713.00	2.0	2.9	0.7	3.5	10.3	31.1	1332.50
Platine (\$/once) (AM fixing London)	1619	1597	1.4	3.9	2.5	6.2	-15.1	-11.3	1,826
Argent (\$/once) (Handy & Harman)	34.15	33.49	2.0	9.6	1.0	-1.2	-29.8	19.7	28.53
Palladium (\$/once troy)	698	698	0.0	2.9	5.1	24.3	-20.4	-13.6	808
<u>MÉTAUX DE BASE</u>									
Aluminium (\$/tonne) LME	2,159	2,245	-3.8	2.2	3.0	6.6	-22.2	-14.1	2,514
Cuivre (\$/tonne) LME	8,322	8,577	-3.0	2.7	4.5	23.0	-20.4	-16.3	9,944
Zinc (\$/tonne) LME	2,079	2,189	-5.0	8.8	2.7	26.0	-18.5	-15.2	2,452
Nickel (\$/tonne) LME	20,791	21,535	-3.5	6.9	2.6	62.9	-22.5	-25.6	27,930
Plomb (\$/tonne) LME	2,133	2,300	-7.3	6.7	7.3	25.8	-25.7	-18.5	2,619
<u>AUTRES PRODUITS</u>									
Pétrole (\$/baril) future 1 mois (West Texas Intermediate)	96.69	99.80	-3.1	-0.5	1.3	10.7	24.1	6.6	90.72
Maïs (¢/boisseau) (Illinois #2)	642.5	634.5	1.3	5.2	0.2	-3.4	-20.5	1.0	636.0
Soya (¢/boisseau) (Illinois #1)	1200.5	1204.0	-0.3	2.4	1.5	0.5	-19.1	-14.3	1401.5
Porc (¢/lb)	125.00	120.00	4.2	2.6	1.7	39.6	-35.0	8.7	115.00
Bœuf (Indice bovins d'engraissement) (C.M.E.)	153.77	152.73	0.7	1.7	0.4	38.8	29.6	22.7	125.36
Pâte de bois NBSK Tonne métrique livrée É.-U.	890	890	0.0	0.0	0.0	-23.0	-23.9	-7.8	965
Gaz naturel (mmbtu) Henry Hub future NYMEX	2.35	2.67	-12.2	13.1	-12.7	-77.8	-68.1	-49.9	4.69
Bois de construction 2x4	244	250	-2.4	-3.5	0.0	28.9	-9.2	-18.7	300
Tous les prix sont en dollars américains									