

12 juillet 2010



Valeurs mobilières Banque Laurentienne

# L'Observateur

- Les entreprises québécoises et canadiennes embauchent.
- Les entreprises canadiennes sont toujours enthousiastes, juste un peu moins qu'avant.

**VMBL**  
Recherche économique

Carlos Leitao  
Économiste en chef  
514 350-3000  
[leitao@vmbi.ca](mailto:leitao@vmbi.ca)

Sébastien Lavoie  
Économiste en chef adjoint  
514 350-2931  
[lavoies@vmbi.ca](mailto:lavoies@vmbi.ca)

Marie-Claude Guillotte  
Économiste  
514 350-2925  
[guillottmc@vmbi.ca](mailto:guillottmc@vmbi.ca)

Emir Coskun  
514 350-2941  
[coskune@vmbi.ca](mailto:coskune@vmbi.ca)

**Abonnement :**  
Martine Bérubé  
514 350-3006  
[berubem@vmbi.ca](mailto:berubem@vmbi.ca)

Stéphanie Fortin  
514 350-2952  
[fortins@vmbi.ca](mailto:fortins@vmbi.ca)

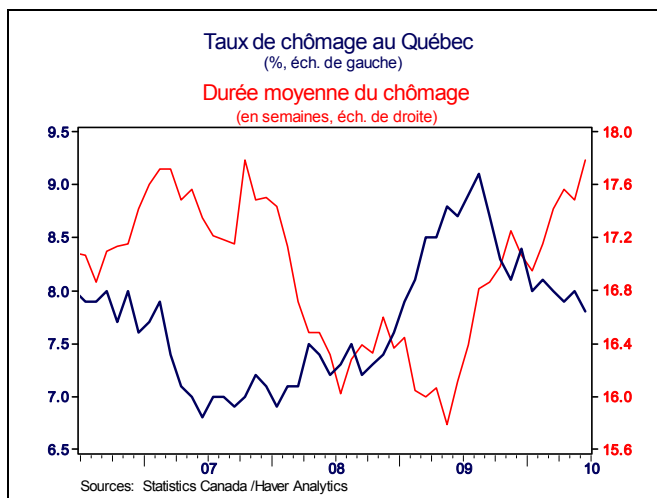




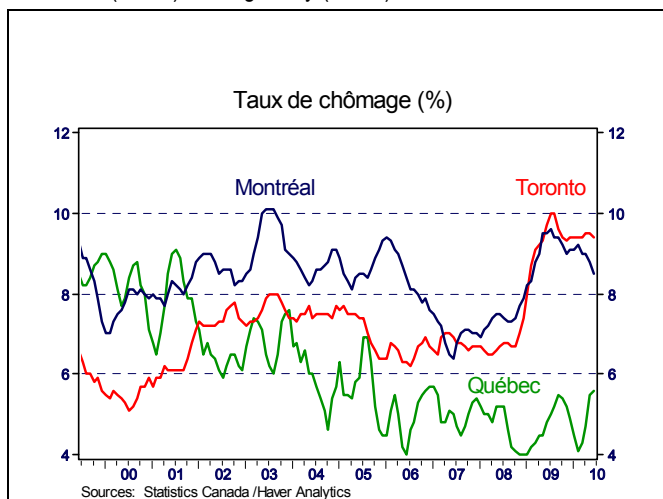
## Les entreprises québécoises et canadiennes embauchent

Dans l'édition de *L'Observateur hebdomadaire* de la semaine dernière, nous parlions de l'embauche timide des entreprises américaines. Peut-être que quelques-uns des 14 millions de chômeurs américains envisageraient de déménager au Québec et au Canada s'ils savaient que nos entreprises engagent par les temps qui courent...

3 939 700 Québécois et Québécoises occupaient un emploi au mois de juin. Il s'agit d'un record et de 100 000 personnes supplémentaires au boulot comparativement au cœur de la crise financière début 2009. En plus de la quantité, la qualité y est : environ 80 000 de ces 100 000 postes créés sont à temps plein. Ainsi, le taux de chômage au Québec (7,8 %) glisse graduellement. Il se situe à son plus faible niveau depuis décembre 2008.



Sur le plan régional, l'emploi est particulièrement plus élevé aujourd'hui qu'avant la crise dans la région de Montréal, même si l'abolition de postes a frappé davantage cette région que les autres durant la récession. Le taux de chômage de 8,5 % dans la région de Montréal reflète un faible chômage dans les couronnes (Laval : 6,6 %, Montérégie : 7,6 %) et un chômage encore passablement élevé dans la ville de Montréal même (9,7 %). Les régions de Québec (5,6 %) et de Gatineau (6,1 %) continuent de tirer leur épingle du jeu, alors qu'il est un peu plus difficile de trouver un emploi à Trois-Rivières (8,3 %), Sherbrooke (8,0 %), et Saguenay (8,1 %).



Ces statistiques sont de très bonnes nouvelles sur le plan macroéconomique. Toutefois, nous ne pouvons pas aller jusqu'à dire « quand l'emploi va, tout va ». Plus particulièrement, deux statistiques révèlent que les individus qui ont perdu leur gagne-pain durant la récession de 2008-09 ne sont pas nécessairement les mêmes qui ont déniché un nouvel emploi au cours de la dernière année. Premièrement, le Québec compte plus de travailleurs dans les secteurs de la construction, des services professionnels/scientifiques /techniques, de la santé, de la restauration et de l'hébergement; et moins de travailleurs dans les secteurs manufacturier et du transport. En d'autres mots, les compétences acquises dans les industries en difficulté ne sont pas toujours transférables dans les secteurs en effervescence. Une autre façon de le constater est en regardant la durée moyenne du chômage (18 semaines en juin) qui refuse de diminuer malgré toute cette création d'emplois, signe que la situation financière demeure précaire pour les chômeurs de longue durée.

Dans le reste du Canada, les conditions du marché du travail s'améliorent aussi. Si le Québec fait remarquablement bien avec sa création de 30 000 postes au mois de juin, l'Ontario impressionne encore plus avec une création nette de 60 000 emplois. Malgré tous les emplois disparus durant la récession, l'Ontario est sur le point d'avoir autant de gens au boulot qu'avant la crise de 2008-09. L'emploi a progressé dans pratiquement toutes les villes ontariennes au cours des derniers mois, alors que le taux de chômage a rapidement chuté de 9,5 % il y a 13 mois à 8,3 % en juin. C'est bien le Président Obama qui rêverait d'avoir de tels chiffres, lui qui avait promis un taux de chômage inférieur à 8 % l'an dernier (juin 2010 : 9,5 %).

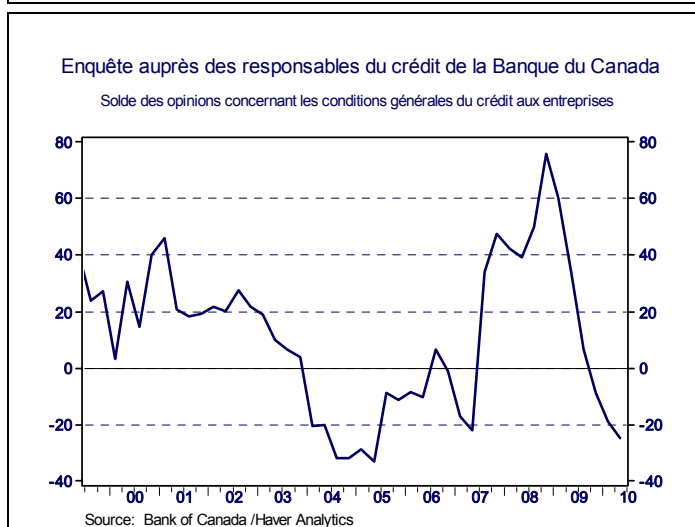
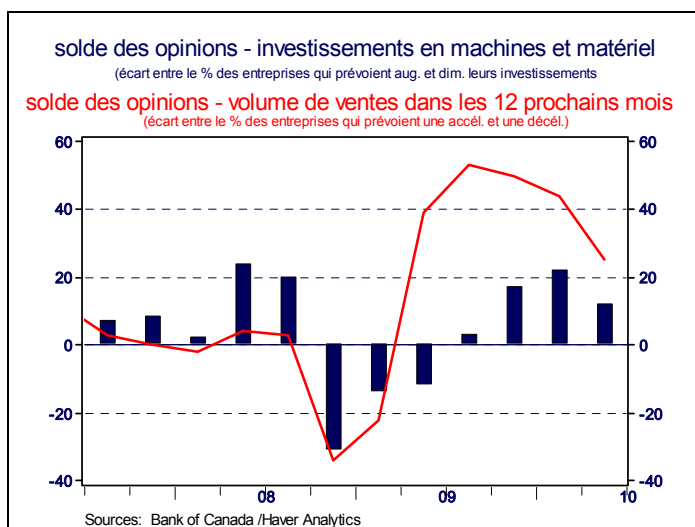
## Les entreprises canadiennes sont toujours enthousiastes, juste un peu moins qu'avant

Comment s'annonce la suite des choses pour le Canada? À la lumière des deux dernières enquêtes publiées ce matin par la Banque du Canada, la reprise se poursuivra assez bien. Les tensions financières européennes et les rumeurs de double récession aux États-Unis ne semblent pas en voie de paralyser nos entrepreneurs, bien que ces derniers soient un peu moins optimistes qu'il y a 3 mois : « Dans l'ensemble, les répondants sont optimistes quant à leurs perspectives de vente à court terme, bien qu'ils se disent préoccupés par les incertitudes économiques et financières qui planent depuis peu sur la scène mondiale ainsi que par leurs répercussions possibles au Canada ».

- Selon l'enquête sur les perspectives des entreprises de l'été, près de la moitié (53 %) des entreprises entrevoient une croissance plus forte des ventes au cours des 12 prochains mois, en baisse par rapport à l'enquête du printemps dernier. Bref, une bonne nouvelle pour la profitabilité.
- De plus, les entreprises prévoient aussi mettre un peu plus la pédale douce en ce qui a trait aux dépenses en capital : « essentiellement aux entreprises du secteur des services, bon nombre de firmes ayant mentionné avoir effectué récemment un investissement qu'elles ne referaient pas au cours des 12 prochains mois ». La hausse des investissements des entreprises est l'une des clés pour que la reprise se poursuivre de belle manière.

- Malgré l'embauche massive des derniers mois et l'incertitude globale qui plane, les intentions sont toujours bonnes : la moitié des entreprises envisagent engager plus de travailleurs au cours des 12 prochains mois, une proportion pratiquement inchangée par rapport aux deux enquêtes précédentes.
- En ce qui a trait au relâchement des conditions de crédit, il se fait au compte-gouttes pour les petites et moyennes entreprises, bien que la situation semble s'améliorer quelque peu. L'accès au crédit continue encore une fois de s'améliorer pour les grandes entreprises.
- Finalement, les attentes inflationnistes sont bien ancrées. Plus de 45 % des répondants s'attendent à ce que l'inflation se situe entre 2 et 3 % au cours de la prochaine année.

Somme toute, l'heure est encore à la bonne humeur pour les entreprises canadiennes. Elles n'ont pas peur de prendre des décisions procurant ainsi un bon coup de pouce à l'activité économique contrairement à leurs homologues américaines qui préfèrent garder sous le matelas une panoplie d'actifs financiers liquides. Bref, les résultats positifs des enquêtes menées par la Banque du Canada sont à quelque part la cerise sur le sundae, corroborant notre prévision d'une hausse de 25 points de base du taux directeur le 20 juillet prochain.



## Prévisions nord-américaines

Prévisions de cette semaine			
(%)	Cette semaine	4 prochaines semaines	Dans 3 mois
<b>Canada</b>			
Bons du Trésor 3 mois	0,45 - 0,55	0,60 - 0,80	1,00
Obligations 2 ans	1,30 - 1,40	1,40 - 1,60	1,65
Obligations 10 ans	3,00 - 3,10	3,00 - 3,20	3,20
Dollar canadien (\$CAN/\$É.-U.)	1,050 - 1,058	1,015 - 1,06	1,015
<b>États-Unis</b>			
Bons du Trésor 3 mois	0,05 - 0,15	0,00 - 0,25	0,15
Obligations 2 ans	0,60 - 0,70	0,60 - 0,80	0,70
Obligations 10 ans	2,90 - 3,00	3,00 - 3,20	3,10
Yen (Yen/\$É.-U.)	87,0 - 89,0	89,0 - 92,0	90,0
Euro (\$É.-U./Euro)	1,255 - 1,265	1,20 - 1,25	1,21

2010-07-06

Interest-Rate and Exchange-Rate Forecasts												
	Historical Data							Forecasts*				
	2008	2009	2009 Q2	2009 Q3	2009 Q4	2010 Q1	2010 Q2	2010 Q3	2010 Q4	2011 Q1	2011 Q2	2011 Q3
<b>Canada</b>												
Overnight Rate	3.03	0.43	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	1.00	1.50	1.50	1.50	1.50
3-Month Treasury Bills	2.33	0.33	0.24	0.22	0.19	0.28	0.50	1.00	1.45	1.45	1.45	1.45
2-Year Bond	2.66	1.23	1.20	1.26	1.47	1.73	1.39	1.65	2.00	2.00	2.00	2.00
10-Year Bond	3.61	3.23	3.36	3.31	3.61	3.56	3.08	3.20	3.35	3.45	3.50	3.60
30-Year Bond	4.06	3.85	3.86	3.84	4.08	4.07	3.65	3.75	3.90	4.00	4.05	4.15
<b>United States</b>												
Federal Funds Rate	1.93	0.16	0.18	0.15	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	0.13	0.50	1.00
3-Month Treasury Bills	1.37	0.15	0.19	0.16	0.06	0.11	0.18	0.20	0.25	0.25	0.50	1.00
2-Year Bond	2.01	0.96	1.11	0.95	1.14	1.02	0.61	0.70	0.75	0.80	0.95	1.00
10-Year Bond	3.66	3.26	3.53	3.32	3.85	3.84	2.97	3.10	3.25	3.50	3.65	3.75
30-Year Bond	4.29	4.09	4.32	4.03	4.63	4.72	3.91	3.95	4.00	4.20	4.35	4.45
Canadian Dollar (US\$/C\$)	0.944	0.880	0.861	0.933	0.956	0.985	0.943	0.970	1.010	1.010	1.000	0.980
Canadian Dollar (Euro/C\$)	0.641	0.632	0.614	0.638	0.667	0.728	0.767	0.800	0.842	0.856	0.830	0.800
Euro (US\$/Euro)	1.473	1.394	1.402	1.463	1.433	1.352	1.229	1.210	1.200	1.180	1.200	1.220
Yen (Yen/US\$)	103.4	93.7	96.4	89.5	93.1	93.4	88.5	90.0	95.0	95.0	97.5	97.5

Quarter-end data and annual averages  
July 5th, 2010

## Revue des marchés : Obligations et devises

### International : taux d'intérêt à 3 mois

	Rendement actuel
Etats-Unis	0,16
Canada	0,47
Royaume-Uni	#N/A
France	0,35

Écarts (p.b.) contre E.-U.					
09-juil-10	-1 sem.	-4 sem.	- 1 trimestre	- 1 an	04-janv-10
31	33	47	11	5	10
#N/A	35	45	37	30	39
19	5	14	13	25	27

### International : rendements des obligations à 10 ans

	Rendement actuel
États-Unis	3,07
Canada	3,23
Royaume-Uni	3,33
France	2,97
Allemagne	2,64
Grèce	10,47
Portugal	5,43
Espagne	4,62
Japon	1,15

Écarts (p.b.) contre É.-U.					
09-juil-10	-1 sem.	-4 sem.	- 1 trimestre	- 1 an	04-janv-10
16	10	15	-25	-4	-24
26	36	27	15	42	10
-10	-2	-20	-44	39	-24
-43	-42	-66	-74	-5	-46
740	732	521	320	168	187
236	243	209	47	94	22
155	157	147	-3	73	13
-192	-190	-204	-251	-204	-252

### Provinces : rendements des obligations à 10 ans

	Rendement actuel
Canada	3,21
Alberta	3,89
Colombie-Britannique	3,99
Île-du-Prince-Édouard	4,17
Manitoba	4,02
Nouveau-Brunswick	4,12
Nouvelle-Écosse	4,12
Ontario	4,09
Québec	4,16
Saskatchewan	3,97
Terre-Neuve	4,12

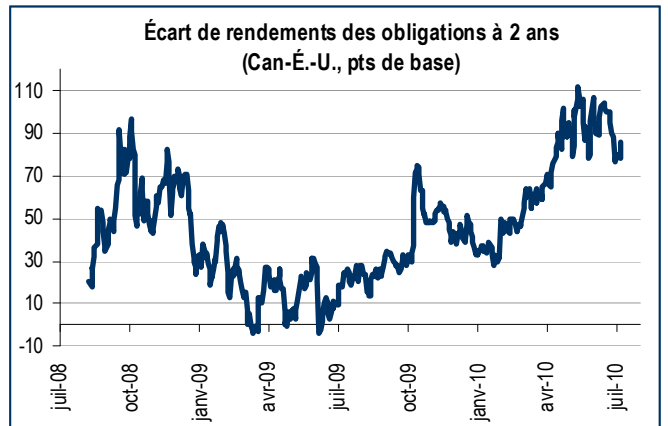
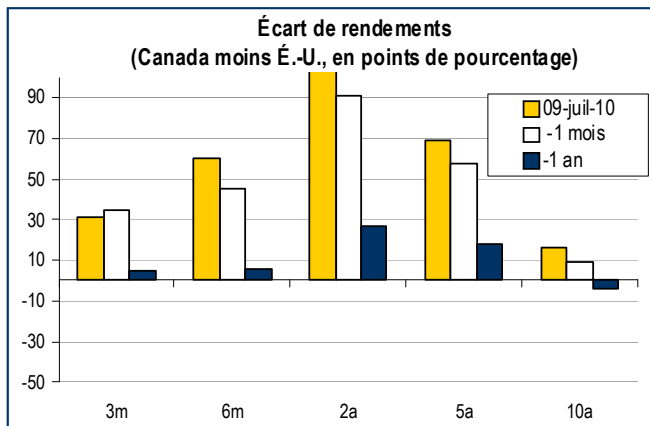
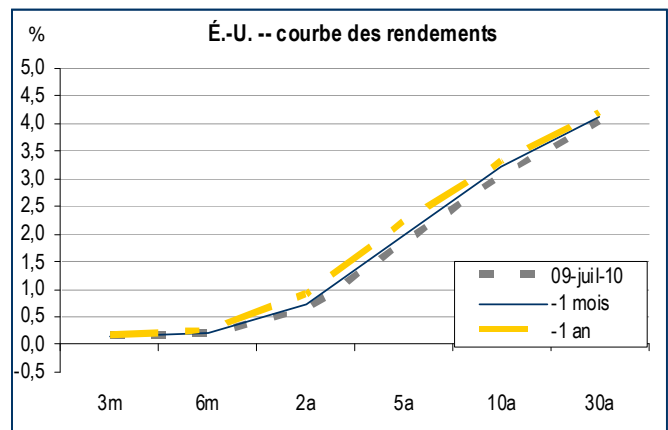
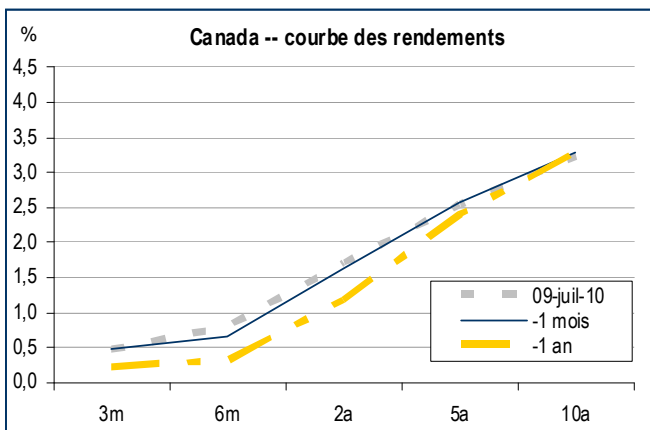
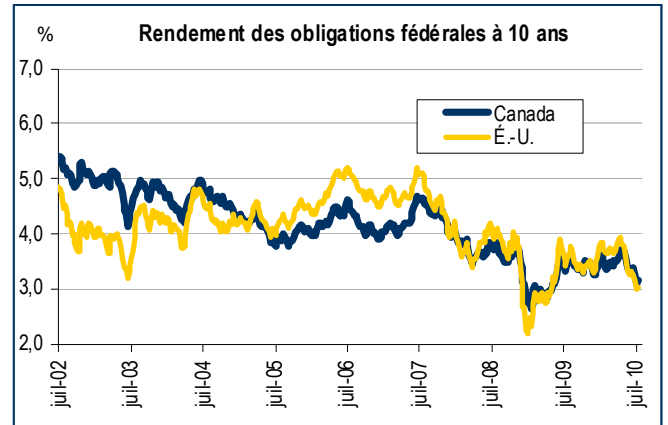
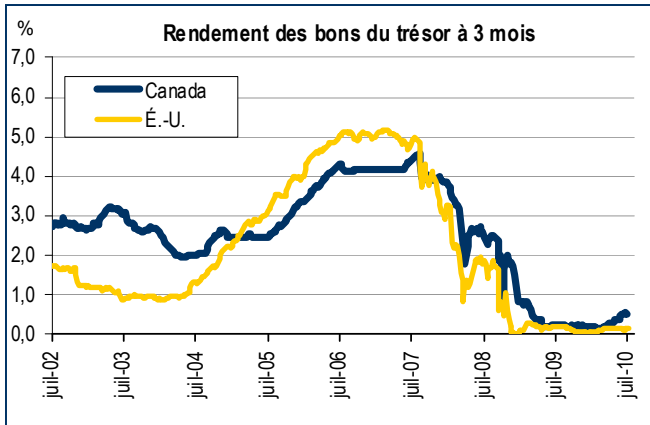
Écarts (p.b.) contre Canada					
09-juil-10	-1 sem.	-4 sem.	- 1 trimestre	- 1 an	04-janv-10
68,0	80,5	74,0	54,0	82,0	50,0
78,0	80,5	82,0	62,0	82,0	44,0
96,0	98,5	97,0	75,0	99,0	44,0
81,0	83,5	84,0	66,0	87,0	47,0
91,0	93,5	91,0	68,0	97,0	45,0
91,0	93,5	91,5	68,0	97,0	46,0
88,0	90,5	89,0	68,0	88,0	44,0
95,0	97,0	95,5	75,5	94,0	42,5
76,0	78,5	81,0	61,0	82,0	45,5
91,0	93,5	91,0	72,0	93,0	45,0

### Devises

	Rendement actuel
Canada (Canada/US\$)	1,0328
Canada (US\$/Canada)	0,9682
Australie (Australie/US\$)	0,8753
Royaume-Uni (US\$/£)	1,5094
Japon (Yen/US\$)	88,48
Euro (US\$/Euro)	1,2639

Devises					
09-juil-10	-1 sem.	-4 sem.	- 1 trimestre	- 1 an	04-janv-10
					(%)
1,0328	1,0572	1,0537	1,0015	1,1649	-0,5
0,9682	0,9459	0,9490	0,9985	0,8584	0,5
0,8753	0,8493	0,8192	0,9297	0,7751	4,3
1,5094	1,5179	1,4497	1,5368	1,6184	-6,3
88,48	87,62	92,00	93,21	92,33	-4,4
1,2639	1,2610	1,1959	1,3587	1,3926	-12,3

## Revue des marchés : Graphiques sur le revenu fixe



## Revue des marchés : Bourses et matières premières

## Sommaire des marchés boursiers

	Niveau			Variation (%)				
	juil-09-10	Haut 52	Bas 52	(-1S)	(-4S)	(-13S)	(-52S)	4-Jan-10
<b>Canada</b>								
S&P/TSX	11 570	12 281	9 747	3,3	-0,8	-5,0	18,7	-2,5
S&P/TSX 60	679	720	590	3,5	-0,9	-4,9	15,1	-3,1
S&P/TSX Small Cap Index	574	621	400	2,6	-1,7	-6,5	43,3	-1,5
<b>Etats-Unis</b>								
S&P 500	1 078	1 217	879	5,4	-1,2	-9,7	22,6	-4,9
Dow Jones	10 198	11 205	8 147	5,3	-0,1	-7,3	25,2	-3,6
Nasdaq	2 196	2 530	1 756	5,0	-2,1	-10,5	25,1	-4,9
<b>International</b>								
Royaume-Uni - FTSE 100	5 133	5 825	4 127	6,1	-0,6	-11,1	24,4	-6,7
Allemagne - DAX	6 065	6 332	4 576	4,0	0,3	-3,0	32,5	0,3
France - CAC 40	3 554	4 066	2 983	6,2	0,0	-12,2	19,2	-11,4
Japon - Nikkei 225	9 585	11 339	9 050	4,1	-1,2	-14,4	3,2	-10,0
Hong Kong - Hang Seng	20 379	22 944	17 255	2,4	2,5	-8,2	15,1	-6,6
Russie - RST	1 353	1 676	835	2,7	-0,3	-17,1	62,0	-8,3
Australie - ASX All Ordinaries	4 415	5 024	3 738	3,5	-2,3	-11,2	16,5	-9,7
Brésil - Bovespa	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

## Performance sectorielle du S&amp;P/TSX

	Niveau			Variation (%)				
	juil-09-10	Haut 52	Bas 52	(-1S)	(-4S)	(-13S)	(-52S)	4-Jan-10
<b>S&amp;P/TSX</b>	<b>11 570</b>	<b>12 281</b>	<b>9 747</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>18,7</b>	<b>-2,5</b>
Énergie	283	308	241	4,5	-1,7	-5,8	17,5	-6,9
Matériaux de base	327	369	260	2,0	-2,3	-4,9	25,9	-3,1
Produits industriels	89	92	70	1,9	0,5	2,4	26,3	8,1
Produits de consommation discrétionnaire	96	103	74	2,1	-0,4	-4,9	28,5	-1,0
Produits de consommation de base	171	182	162	4,2	0,4	-2,0	3,5	-5,4
Soins de santé	40	41	28	-0,6	10,0	4,9	41,5	11,2
Services financiers	174	191	149	4,3	0,1	-7,0	17,1	-1,5
Technologies de l'information	28	32	25	3,2	-4,4	-8,3	13,4	-4,4
Services de télécommunications	84	86	71	1,2	0,8	2,5	17,8	6,1
Services publics	195	205	165	3,9	2,6	-2,1	17,9	-1,0

## Matières premières

	Level			Level				
	juil-09-10	Haut 52	Bas 52	(-1S)	(-4S)	(-13S)	(-52S)	4-Jan-10
Londres – Or (US\$/once)	1193,50	1261,00	908,50	1201,50	1220,00	1152,50	913,00	1121,50
Londres – Argent (US\$/once)	18,18	19,70	12,63	17,80	18,26	18,43	12,63	17,47
Cuivre (US\$/LB)	3,04	3,63	2,16	2,90	2,90	3,58	2,20	3,39
Pétrole brut (West Texas Int.) (US\$/baril)	76,09	86,84	59,52	72,14	73,78	84,92	59,89	80,97
Gaz naturel (Henry Hub) (US\$/MMBTU)	4,52	7,38	1,92	4,69	4,72	3,90	3,23	6,06

Mise à jour:  
2010-07-12

## Calendrier des principaux indicateurs économiques

## INDICATEURS ÉCONOMIQUES CLÉS

SEMAINE DU 12 JUILLET 2010

## Canada

Date	Heure	Publication	Unité	Pour la période de :	VMBL *	Consensus	Précédent
juil 13	08:30	Commerce international de marchandises	milliards	avril	0,5	-	0,2
juil 15	08:30	Ventes de véhicules automobiles neufs	m/m	May	-	-	-4,70%
juil 16	08:30	Indicateurs avancés	m/m	June	-	-	0,90%

\* Prévisions de Valeurs Mobilières Banque Laurentienne

Le consensus résulte de la médiane du sondage effectué par Bloomberg L.P.

## États-Unis

Date	Heure	Publication	Unité	Pour la période de :	VMBL *	Consensus	Précédent
juil 13	08:30	Balance commerciale	milliards	May	-	-39,2\$	-40,3\$
juil 14	08:30	Indice des prix des importations	m/m	juin	-	-0,3%	-0,6%
juil 14	08:30	Indice des prix des importations	a/a	juin	-	5,2%	8,6%
juil 14	08:30	Indice avancé des ventes au détail	m/m	juin	-	-0,2%	-1,2%
juil 14	08:30	Indice avancé des ventes au détail	m/m	juin	-	0,0%	-1,1%
juil 14	10:00	Stocks des entreprises	m/m	mai	-	0,3%	0,4%
juil 15	08:30	IPP - total	m/m	juin	-	-0,1%	-0,3%
juil 15	08:30	IPP - excl. aliments et énergie	m/m	juin	-	0,1%	0,2%
juil 15	08:30	IPP - total	a/a	juin	-	3,1%	5,3%
juil 15	08:30	IPP - excl. aliments et énergie	a/a	juin	-	1,1%	1,3%
juil 15	08:30	Nouvelles demandes d'assurance-chômage	milliers	10 juillet	-	450,0	454,0
juil 15	09:15	Ventes de véhicules domestiques	m/m	juin	-	0,0%	1,3%
juil 15	09:15	Utilisation des capacités	-	juin	-	74,2%	74,1%
juil 15	10:00	Indice de la Fed de Philadelphie	m/m	juillet	-	10,0	8,0
juil 16	08:30	Indice des prix à la consommation	m/m	juin	-	0,0%	-0,2%
juil 16	08:30	IPC - exc. aliments et énergie	m/m	juin	-	0,1%	0,1%
juil 16	08:30	Indice des prix à la consommation	a/a	juin	-	1,2%	2,0%
juil 16	08:30	IPC - exc. aliments et énergie	a/a	juin	-	0,9%	0,9%
juil 16	09:55	Indice de confiance de l'U. du Michigan	-	P. juillet	-	74,0	76,0

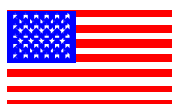
Le consensus résulte de la médiane du sondage effectué par Bloomberg L.P.

## Indicateurs économiques nord-américains



## Canada

	Période	Chang. mens. (en % ou niveau)		Changement cumulatif	
		Courant	Précédent	- 3 mois	- 1 an
Produit intérieur brut (PIB)	avril	0,0%	0,6%	0,8%	3,3%
Livraisons manufacturières	avril	0,2%	1,4%	1,5%	10,5%
Mises en chantier ( ' 000) *	mai	195	206	202	139
Ventes au détail	avril	-2,0%	2,2%	0,8%	6,6%
Balance commerciale (M\$) *	avril	175	-236	930	-104
Création d'emploi ( ' 000) **	juin	93	25	151	284
Taux de chômage *	juin	7,9	8,1	8,2	8,6
Salaires (taux horaire moyen)***	juin	1,7%	2,4%	2,4%	3,4%
Inflation globale	mai	1,5%	1,8%	1,5%	-1,0%
Inflation excluant aliments et énergie	mai	1,7%	1,9%	2,1%	1,8%
Prix des produits industriels	mai	0,3%	0,4%	0,3%	1,4%
Prix des matières premières	mai	-7,2%	1,6%	-4,9%	6,4%



## États-Unis

	Période	Chang. mens. (en % ou niveau)		Chang. cumulatif	
		Courant	Précédent	- 3 mois	- 1 an
ISM - manufacturier *	mai	59,7	60,4	56,5	43,2
ISM - non-manufacturier *	mai	55,4	55,4	53,0	43,2
Production industrielle *	mai	92,6	91,4	90,5	85,7
Taux d'utilisation des capacités de production *	mai	74,1	73,1	72,4	68,3
Confiance des consommateurs *	juin	76,0	73,6	73,6	70,8
Ventes au détail	mai	-1,2%	0,6%	1,5%	6,9%
Balance commerciale (M\$) *	avril	-40 285	-40 047	-35 062	-24 855
Mises en chantier ( ' 000) *	mai	593	659	605	550
Vente de maisons existantes	mai	-2,2%	8,0%	13,0%	19,2%
Prix médian des maisons existantes	mai	4,2%	1,6%	9,1%	2,7%
Création d'emplois non-agricoles ( ' 000) **	mai	433	313	954	-560
Taux de chômage *	mai	9,7	9,9	9,7	9,5
Salaires (taux horaire moyen)***	mai	2,4%	2,3%	2,4%	3,1%
Inflation globale***	mai	2,0%	2,2%	2,7%	-1,0%
Inflation excluant aliments et énergie***	mai	1,0%	1,0%	1,3%	1,8%
Prix des produits industriels finis	mai	-0,3%	-0,1%	0,3%	5,1%
- excluant aliments et énergie	mai	0,2%	0,2%	0,5%	1,3%

\* niveau

\*\* changement depuis 1 mois, 3 mois et 1 an

\*\*\* changement annuel en %

Tableau mis à jour en date du :

2010-07-12

## Prévisions nord-américaines

## Canada

Variation trimestrielle annualisée en % (sauf indication contraire)

								Moyennes annuelles			4 <sup>e</sup> trim./4 <sup>e</sup> trim.		
	2009T4	2010T1	2010T2	2010T3	2010T4	2011T1	2011T2	2011T3	2009	2010	2011	2010	2011
<b>PIB réel (%)</b>	<b>4,9</b>	<b>6,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,7</b>
Consommation	3,9	4,4	3,2	2,5	2,4	2,0	2,3	2,3	0,4	3,5	2,3	3,1	2,3
Investissement des entreprises	-9,4	2,6	10,5	12,5	10,1	8,7	8,0	9,1	-20,0	1,9	9,5	8,9	8,8
Bâtiments non résidentiels	-11,4	-5,4	8,0	10,0	12,0	10,0	8,0	7,5	-19,5	-4,1	9,4	5,9	8,4
Machines et matériel	-8,1	7,5	12,0	14,0	9,0	8,0	8,0	10,0	-20,3	5,7	9,5	10,6	9,0
Construction résidentielle	26,3	23,6	5,0	-18,0	-22,0	-10,0	-4,0	-3,0	-8,2	8,4	-10,2	-4,5	-4,6
Dépenses gouvernementales	9,1	2,2	2,6	2,6	2,2	1,8	-2,7	-0,6	5,1	4,7	0,7	2,4	-0,5
Exportations	13,8	12,0	11,5	8,0	6,0	7,0	9,0	8,0	-14,2	9,1	7,8	9,3	8,0
Importations	12,4	14,1	8,0	6,0	4,0	4,0	5,5	5,0	-13,9	11,3	5,0	8,0	4,9
<b>Solde du compte courant en % du PIB</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inflation (%)</b>													
IPC global (1)	0,8	1,6	1,4	2,4	2,3	1,9	1,9	1,7	0,3	1,9	1,9	2,3	2,0
Indice de référence (1)	1,6	1,9	1,7	1,7	1,4	1,8	1,9	2,0	1,8	1,7	1,9	1,4	2,0
<b>Taux de chômage (%)*</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>8,1</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>8,3</b>	<b>8,0</b>	<b>7,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Emploi</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>3,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
<b>Mises en chantier (milliers)</b>	<b>180</b>	<b>198</b>	<b>188</b>	<b>150</b>	<b>155</b>	<b>155</b>	<b>165</b>	<b>160</b>	<b>149</b>	<b>173</b>	<b>161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Profits des entreprises** (1)</b>	<b>-12,1</b>	<b>16,8</b>	<b>31,6</b>	<b>23,5</b>	<b>18,2</b>	<b>12,7</b>	<b>13,5</b>	<b>12,5</b>	<b>-32,3</b>	<b>22,2</b>	<b>12,2</b>	<b>18,2</b>	<b>10,2</b>

\* taux moyen de la période; \*\* avant impôts; (1) variation annuelle

Prévisions en date du 30 juin 2010

## États-Unis

Variation trimestrielle annualisée en % (sauf indication contraire)

								Moyennes annuelles			4 <sup>e</sup> trim./4 <sup>e</sup> trim.	
	2009T4	2010T1	2010T2	2010T3	2010T4	2011T1	2011T2	2009	2010	2011	2010	2011
<b>PIB réel (%)</b>	<b>5,6</b>	<b>2,7</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>
Consommation	1,6	3,0	2,7	2,0	1,9	1,8	1,9	-0,6	2,2	2,0	2,4	1,9
Investissement privé	6,7	3,3	10,6	9,6	6,6	8,7	8,7	-17,6	4,3	8,5	7,5	8,7
Machinerie et équipement	19,0	11,4	16,0	12,0	8,0	10,0	10,0	-16,6	11,1	10,2	11,8	10,0
Construction résidentielle	3,7	-10,3	6,2	2,0	3,0	3,5	2,5	-20,5	0,0	3,0	0,0	2,7
Dépenses gouvernementales	-1,3	-1,9	1,0	2,6	2,7	1,3	1,3	1,8	0,7	1,7	1,1	1,2
Exportations	22,8	11,3	8,0	6,8	6,2	5,6	5,5	-9,6	11,5	6,0	8,0	5,5
Importations	15,8	14,8	5,2	5,2	5,3	3,9	2,8	-13,9	10,0	4,0	7,6	3,2
<b>Inflation (%)</b>												
Totale (1)	1,5	2,4	1,9	1,5	1,2	1,0	1,3	-0,3	1,8	1,4	1,2	1,8
Tendancielle (1)	1,7	1,3	1,0	0,9	0,8	1,0	1,2	1,7	1,0	1,2	0,8	1,4
<b>Taux de chômage (%)*</b>	<b>10,0</b>	<b>9,7</b>	<b>9,8</b>	<b>10,2</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</b>	<b>9,7</b>	<b>9,3</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mises en chantier (milliers)</b>	<b>565</b>	<b>617</b>	<b>650</b>	<b>665</b>	<b>675</b>	<b>700</b>	<b>725</b>	<b>554</b>	<b>652</b>	<b>725</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Profits des entreprises** (1)</b>	<b>30,6</b>	<b>34,0</b>	<b>12,0</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>	<b>5,0</b>	<b>7,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>15,9</b>	<b>8,1</b>	<b>10,0</b>	<b>10,0</b>

\* taux moyen de la période; \*\* avant impôts; (1) variation annuelle

Prévisions en date du 28 juin 2010

Le présent document est publié à titre d'information seulement. Il ne doit pas s'interpréter comme un guide de placement ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'achat des titres qui y sont mentionnés. L'auteur est au service de Valeurs mobilières Banque Laurentienne (VMBL), une filiale en propriété exclusive de la Banque Laurentienne du Canada. L'auteur a pris toutes les mesures usuelles et raisonnables pour vérifier que les renseignements qui y figurent sont tirés de sources considérées comme fiables et que les procédures utilisées pour les résumer et les analyser sont fondées sur les pratiques et les principes reconnus dans le secteur des placements. Toutefois, les forces du marché sous-jacentes à la valeur des placements peuvent évoluer de façon soudaine et importante. Par conséquent, ni l'auteur ni VMBL ne peuvent donner quelque garantie que ce soit en ce qui concerne l'exactitude ou l'intégralité de l'information, de l'analyse et des opinions qui y figurent ou leur utilité ou pertinence dans une situation donnée. Vous ne devriez pas effectuer de placement ni procéder à une évaluation de portefeuille ou à une autre opération en vous fondant sur le présent document, mais devriez au préalable contacter votre conseiller en placement, qui peut analyser les facteurs pertinents à un placement ou à une opération proposés. VMBL et l'auteur se dégagent de toute responsabilité de quelque nature que ce soit à l'égard de tout préjudice découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu contrairement à la présente clause. Le présent rapport, incluant l'information, les opinions et les conclusions, en totalité ou en partie, ne peut être distribué, publié, mentionné ou reproduit sans le consentement écrit préalable de Valeurs mobilières Banque Laurentienne.