



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Novembre 2003

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Novembre 2003

FAITS SAILLANTS

 **Le produit intérieur brut (PIB) réel recule de 0,7 % en août en raison du ralentissement de l'activité économique attribuable à la panne de courant en Ontario.**

 **Selon certains indicateurs récents, notamment l'emploi, le logement, les exportations, le commerce de détail et les expéditions, la production devrait augmenter en septembre.**

 **On compte 65 000 emplois de plus en octobre, presque tous des emplois à temps plein et des emplois appartenant au secteur des services. Cette avance s'ajoute à celle de septembre (46 000 emplois de plus). Le taux de chômage diminue de 0,4 point de pourcentage et s'établit à 7,6 %.**

 **Aux États-Unis, le PIB réel monte en flèche et gagne 7,2 % au troisième trimestre. Certains indicateurs récents, par exemple l'emploi, laissent supposer que la croissance se poursuivra.**

 **Depuis le début d'octobre, les taux d'intérêt à long terme gagnent près de 50 points de base dans la foulée des nouvelles économiques meilleures que prévu.**

 **Le dollar canadien continue de se raffermir, frôlant les 77,0 cents US, soit son niveau le plus élevé en dix ans.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	1 007,7	-0,7	0,8 Août
Biens	313,4	-0,5	-0,8 Août
Services	695,9	-0,8	1,6 Août
Indice composite	184,1	0,7	2,9 Sept.
Emplois (En milliers)	15 813	0,4	1,6 Oct.
Temps plein	12 836	0,5	2,0 Oct.
Temps partiel	2 978	0,1	0,2 Oct.
Chômage* (En %)	7,6	8,0	7,6 Oct.
Jeunes*	14,0	14,6	13,7 Oct.
Adultes*	6,4	6,7	6,4 Oct.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,2	2,0	2,3 Sept.
Ventes au détail (En M\$)	26 722	0,3	3,9 Août
Mises en chantier (En milliers)**	237,2	2,2	8,0 Oct.
Balance commerciale* (En M\$)	5 648	5 338	5 101 Sept.
Exportations	33 684	4,7	-4,9 Sept.
Importations	28 036	4,5	-7,6 Sept.
M&M	8 167	1,6	-8,6 Sept.

		Octobre	
		12 novembre***	2003
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,81	2,71	2,83
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,99	4,85	5,16
Dollar canadien (En cents US)*	76,68	75,84	64,21

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.

**Société canadienne d'hypothèques et de logement.

***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada. Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Novembre 2003

TABLES DES MATIÈRES

L'économie	Page
<i>PIB réel par industrie</i>	3
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i>	4
<i>Investissements des entreprises</i>	5
<i>Logement</i>	6
<i>Commerce et compétitivité</i>	7
Tendances du marché du travail	
<i>Emploi et chômage</i>	8
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i>	9
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	10
Prix et marchés financiers	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	11
<i>Taux d'intérêt à court et à long terme</i>	12
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	13
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 14 novembre 2003. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rimbaud, Patrick Taylor et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis. À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à Rostami.Hossein@ic.gc.ca.



PIB réel par industrie

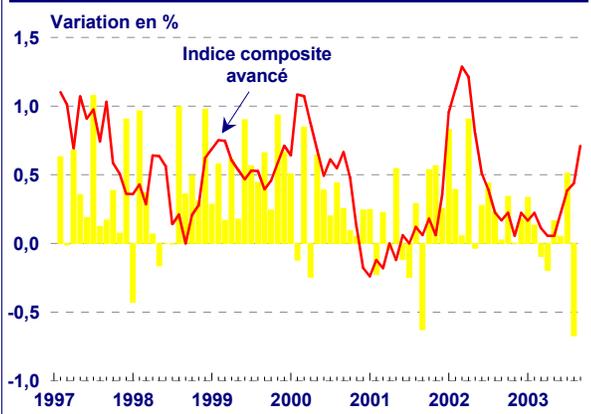
L'activité économique recule en août...

- La panne de courant en Ontario et la demande subséquente de restriction des activités pour des besoins de conservation de l'énergie ont freiné l'activité économique en août. Le produit intérieur brut (PIB) réel a diminué de 0,7 %. Il s'agit de la plus forte baisse depuis septembre 2001, au moment où le PIB avait glissé de 0,6 %. Toutes les branches d'activité ont subi un recul, à l'exception des industries de la construction et de l'hébergement et de la restauration. Toutefois, selon de récents indicateurs, notamment l'emploi et les expéditions, la production devrait se redresser en septembre. On s'attend généralement à ce que le PIB connaisse une croissance modérée au troisième trimestre, après avoir stagné au deuxième.

...et les baisses sont généralisées

- La production du secteur des biens a diminué de 0,5 % en août après avoir augmenté de 0,9 % en juillet. Les replis les plus marqués ont été subis par les industries de l'extraction minière, pétrolière et gazière ainsi que des services publics. L'arrêt des activités chez une grande société pétrolière pendant tout un mois a été à l'origine de la baisse de production du secteur pétrolier et gazier. Seule industrie à enregistrer une avance, la construction a profité de la demande soutenue de logements neufs.
- Dans le secteur des services, l'activité économique s'est repliée de 0,8 % en août après avoir crû de 0,3 % le mois précédent. La moins grande activité du secteur de la fabrication a freiné le commerce de gros, qui a fait état d'une forte diminution. Les administrations publiques ont, elles aussi, contribué à la baisse puisque la plupart des fonctionnaires de l'Ontario ont dû rester à la maison pour des raisons d'économie d'énergie.

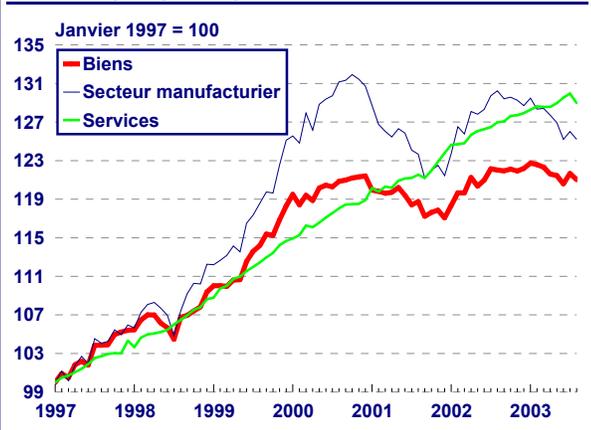
PIB réel aux prix de base



PIB réel aux prix de base (En \$ enchaînés de 1997)

Août 2003	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 007 694	-6 813	-0,7	0,8
Secteur des entreprises	853 543	-5 042	-0,6	0,8
Biens	313 350	-1 598	-0,5	-0,8
Agr., forest, pêche, chasse*	22 196	-108	-0,5	2,5
Extraction - mines, pétrole, gaz	36 226	-393	-1,1	3,5
Services publics	25 970	-176	-0,7	-2,3
Construction	55 071	346	0,6	4,6
Fabrication	172 827	-1 111	-0,6	-3,9
Services	695 945	-5 275	-0,8	1,6
Commerce de gros	60 291	-2 092	-3,4	0,3
Commerce de détail	56 938	-36	-0,1	3,4
Transport et entreposage	46 154	-487	-1,0	-1,3
Information et culture	42 105	-70	-0,2	1,2
FASI**	205 739	-114	-0,1	2,5
Serv. professionnels***	44 599	-279	-0,6	2,2
Admin. et gestion des déchets	22 402	-197	-0,9	3,8
Enseignement	45 951	-171	-0,4	0,6
Soins de santé et assist. sociale	60 957	-33	-0,1	3,9
Arts, spectacles et loisirs	9 268	-199	-2,1	3,7
Hébergement et restauration	22 524	116	0,5	-3,0
Autres	23 877	-221	-0,9	0,3
Administrations publiques	55 956	-1 574	-2,7	-0,6

PIB réel par principal secteur



*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse.

**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers.

***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques.



Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

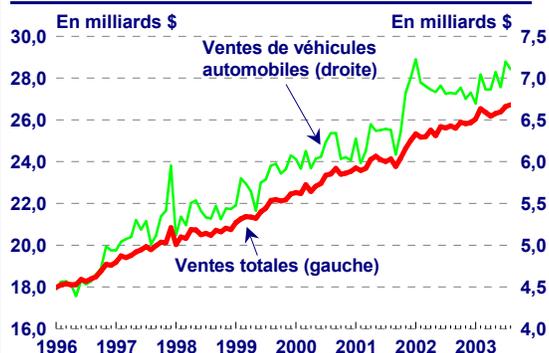
Les dépenses de consommation restent fortes au troisième trimestre

- Après avoir progressé pendant trois mois de suite et atteint un sommet en juillet, les dépenses de consommation réelles ont légèrement reculé de 0,1 % en août. La moyenne des ventes au détail réelles pour juillet et août était supérieure de 5,9 % (taux annuel) au niveau des ventes du deuxième trimestre, lesquelles avaient augmenté de 2,4 %.
- Malgré des baisses respectives de 1,4 % et de 1,9 % en août et septembre, les ventes de véhicules automobiles neufs étaient supérieures de 22,1 % (taux annuel) au troisième trimestre par rapport au deuxième, où elles s'étaient repliées de 4,5 %.

La confiance des consommateurs continue d'augmenter en octobre

- L'indice de confiance des consommateurs s'est redressé pour un deuxième mois d'affilée, s'établissant à 122,8 en octobre, ce qui témoigne de la plus grande volonté de dépenser des consommateurs et de l'optimisme croissant concernant les perspectives d'emploi pour les six prochains mois.
- Ajouter à cela, les faibles taux d'intérêt et une nouvelle croissance de l'emploi en octobre, et tout augure bien pour le maintien de la croissance du revenu et de la consommation.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



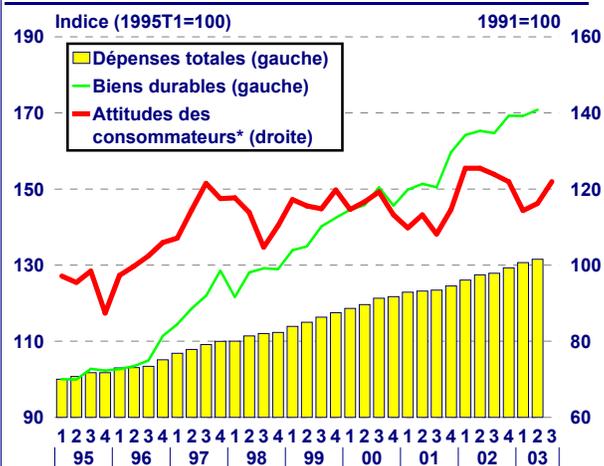
Ventes au détail et crédit à la consommation

	Août 2003	Var. en % depuis	
		En millions \$	le mois
Total - Ventes au détail (DD)	26 722	0,3	3,9
Alimentation	5 879	0,5	4,4
Pharmacies	1 356	-0,7	3,9
Vêtements	1 344	-1,8	-0,2
Meubles	1 677	2,3	9,8
Automobiles	10 729	0,1	3,8
Magasins de march. diverses	2 954	0,9	4,4
Tous les autres magasins	2 783	0,1	1,8
Total excluant véhicules automobiles	19 617	0,9	3,9
Crédit à la consommation	240	0,6	8,8

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)			
	2001	2002	2003 T1	2003 T2
Consommation réelle (En \$ 1997)	581 590	601 198	615 288	619 394
Variation en %	2,6	3,4	4,4	2,7
Biens durables	85 958	93 294	95 186	96 100
Variation en %	4,2	8,5	-0,1	3,9
Biens semi-durables	52 310	54 341	55 557	55 910
Variation en %	3,8	3,9	5,6	2,6
Biens non durables	133 791	136 534	139 601	139 623
Variation en %	1,2	2,1	4,6	0,1
Services	309 887	317 885	325 789	328 715
Variation en %	2,7	2,6	5,3	3,6
Revenu disponible	667 376	698 479	712 580	717 216
Variation en %	4,4	4,7	3,1	2,6
Taux d'épargne (En %)	4,5	4,2	2,3	2,4
Ratio d'endettement (En %)	95,9	97,3	99,1	100,1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conférence Board du Canada.



Investissements des entreprises

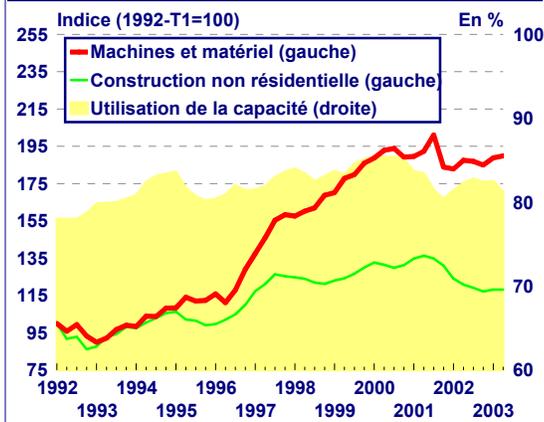
Alors que les signes concernant les investissements au troisième trimestre sont mitigés...

- Les investissements des entreprises dans la construction non résidentielle devraient s'accroître au troisième trimestre.
 - En moyenne, en juillet et août, le PIB attribuable à la construction non résidentielle était supérieur de 2,6 % à celui du deuxième trimestre.
- Par contre, au dernier trimestre, les importations de machines et de matériel (M&M) ont diminué de 6,2 %, en termes nominaux, et de 2,0 %, en termes réels, signe d'un ralentissement des investissements dans les M&M.

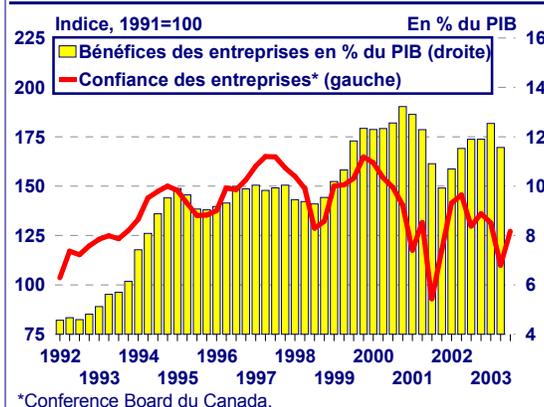
...les perspectives et la situation des entreprises semblent s'améliorer

- Selon l'enquête sur la situation des entreprises, l'opinion prépondérante est plus favorable au quatrième trimestre, et ce, à tous les points de vue.
 - Ainsi, on note une hausse de 12 points dans le nombre de répondants qui prévoient un redressement de la production et une hausse de huit points dans le nombre de répondants qui estiment avoir un carnet de commandes plus important que d'habitude.
 - Le nombre de répondants qui s'attendent à une amélioration des perspectives d'emploi s'est accru de trois points.
- Dans le sondage auprès des prévisionnistes, effectué par le Conference Board l'automne dernier, les répondants sont plus optimistes qu'à l'été concernant les perspectives d'investissement des entreprises dans les usines et le matériel. En effet, une croissance de 3 % pour 2003 est prévue comparativement aux résultats de l'enquête de cet été (1,4 %).

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada.

Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2002 T3	2002 T4	2003 T1	2003 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	86 494	83 720	84 340	83 453	85 199	85 703
Variation en %	0,3	-3,2	-1,3	-4,1	8,6	2,4
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	48 047	43 044	42 631	41 920	42 289	42 307
Variation en %	2,2	-10,4	-5,4	-6,5	3,6	0,2
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,2	82,8	82,4	82,5	81,2
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	81,9	83,5	84,4	84,0	83,7	82,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	138 563	146 312	149 624	155 212	174 380	161 700
Variation en %	-16,1	5,6	14,2	15,8	59,3	-26,1
Bénéfices - Industries non financières	102 845	113 379	117 980	120 892	136 872	122 820
Variation en %	-19,0	10,2	26,7	10,2	64,3	-35,2
Bénéfices - Industries financières	35 718	32 934	31 644	34 320	37 508	38 880
Variation en %	-6,3	-7,8	-20,8	38,4	42,7	15,5
Crédit aux entreprises	854 361	885 948	888 139	892 421	900 906	904 935
Variation en %	5,5	3,7	1,9	1,9	3,9	1,8



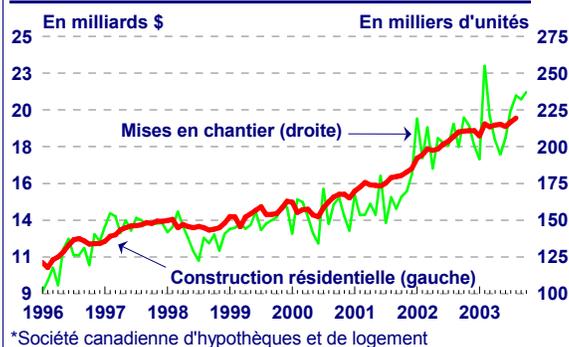
Le marché du logement bouillonne toujours d'activité...

- Les mises en chantier ont vivement progressé en octobre, s'élevant à 237 200 unités par rapport à 232 200 en septembre. Le résultat d'octobre est le deuxième en importance depuis 12 ans. Pour les dix premiers mois de l'année, le nombre de mises en chantier est supérieur de 7,1 % à celui observé pour la même période l'an dernier.
- En octobre, l'Ontario et le Manitoba ont connu les plus fortes hausses, alors que les provinces atlantiques et les Prairies ont enregistré des baisses. Dans les régions urbaines, les mises en chantier ont augmenté de 6 300 pour s'établir à 211 300, tandis qu'elles ont diminué de 1 300 pour passer à 25 900 dans les régions rurales.
- La production réelle de l'industrie de la construction résidentielle s'est accrue de 1,2 % en août, et elle était supérieure de 6,1 % à celle de l'an dernier.
- De plus, les permis de construction ont augmenté de 11,2 % au troisième trimestre par rapport au deuxième. Le niveau de septembre, 2,9 milliards, était supérieur de 19,1 % à celui de l'an dernier.

...et il devrait rester vigoureux grâce à la bonne tenue des facteurs fondamentaux

- Le marché du logement devrait conserver sa vigueur à court terme puisque les stocks d'unités de logement sont bas et les taux hypothécaires restent favorables. Toutefois, le marché devrait se calmer en 2004 dans le sillage de la diminution de la demande refoulée et de la moins grande accessibilité liée à une hausse des taux hypothécaires et des prix des maisons. D'une année à l'autre, l'indice des prix des logements neufs a avancé de 5,1 % en septembre par rapport à 4,7 % en août.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En \$ 1997, en M; prix de base)	19 748	1,2%	6,1%
Permis de construction, en M\$ (2)*	2 896	10,0%	19,1%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	27 580	618	3 039
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	237 200	5 000	17 500
Terre-Neuve-et-Labrador	3 400	900	300
Île-du-Prince-Édouard	1 200	600	600
Nouvelle-Écosse	3 600	-900	-1 700
Nouveau-Brunswick	3 500	-800	-1 700
Québec	53 400	-2 900	6 300
Ontario	95 600	9 200	7 900
Manitoba	6 300	2 000	2 100
Saskatchewan	3 700	500	400
Alberta	33 700	-4 600	-7 600
Colombie-Britannique	32 700	900	10 800

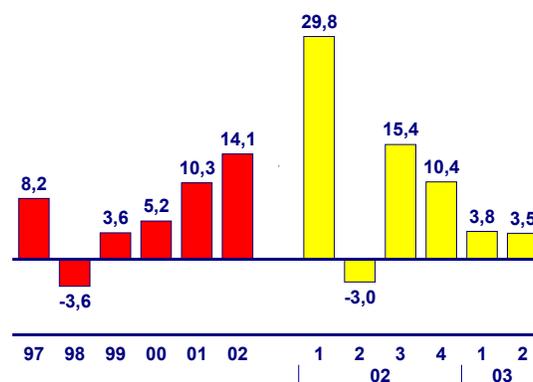
1 - Données d'août 2 - Données de septembre 3 - Données d'octobre
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immobilier; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2001		2002		2003 T1		2003 T2	
Construction résidentielle	50 705	57 854	60 427	60 952				
Variation en %	10,3	14,1	3,8	3,5				
Logements neufs	23 374	28 782	30 082	29 785				
Variation en %	5,7	23,1	-7,0	-3,9				
Travaux de réparation et d'amélioration	19 629	20 605	21 900	22 736				
Variation en %	16,1	5,0	17,6	16,2				
Frais de propriété et de transfert	7 748	8 484	8 524	8 572				
Variation en %	11,2	9,5	14,1	2,3				

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





Commerce

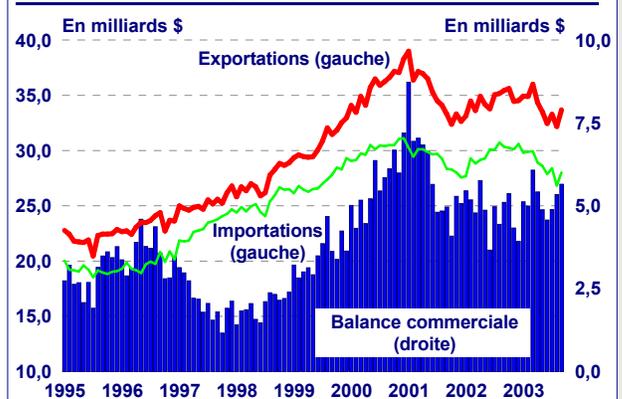
Les exportations et les importations se redressent en septembre...

- Les exportations de marchandises ont augmenté de 4,7 % en septembre pour s'établir à 33,7 milliards de dollars, après avoir reculé de 3,3 % en août. La remontée est largement attribuable à l'avance importante des exportations de produits de l'automobile, qui ont été durement touchées par la panne de courant en août. D'autres hausses notables ont été enregistrées ailleurs, notamment dans les exportations de produits énergétiques. Les exportations destinées aux États-Unis (4,4 %) et aux autres pays (6,2 %) ont augmenté.
- Après avoir diminué de 5,5 % en août, les importations se sont accrues de 4,5 %. Outre les produits de l'automobile, des gains importants ont été observés dans les produits énergétiques, les biens et matériaux industriels ainsi que les machines et le matériel. Les importations en provenance des États-Unis ont augmenté de 4,0 % en septembre et celles provenant d'autres pays ont progressé de 5,5 %.

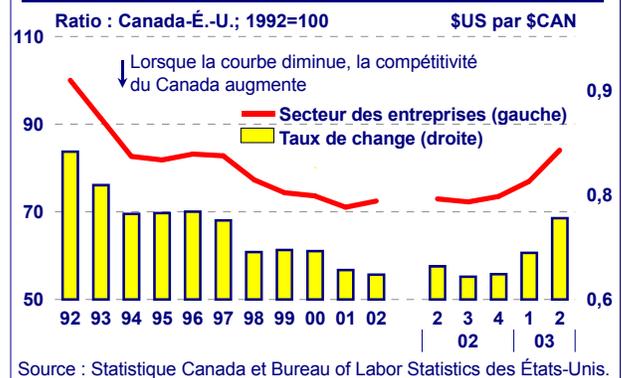
...et l'excédent commercial augmente

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a augmenté de 0,3 milliard de dollars et s'est établi à 5,6 milliards en septembre, soit son niveau le plus élevé depuis mars. Cette avance s'explique par la hausse, d'une part, de l'excédent avec les États-Unis (0,4 milliard de dollars) et, d'autre part, du déficit avec les partenaires commerciaux du Canada autres que les États-Unis (95 millions de dollars). De janvier à septembre, les exportations et les importations ont diminué de 1,4 % et de 2,7 %, respectivement, par rapport aux niveaux enregistrés durant la même période en 2002. Ainsi, l'excédent commercial s'est redressé de 2,7 milliards de dollars pour s'établir à 46,9 milliards.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en \$US)



Commerce de marchandises

Septembre 2003	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Août 2003	Septembre 2003	Janv. - sept. 2002	Janv. - sept. 2003	Août à sept. 2003	Août à sept. 2003	Janv. à sept. 2002	Janv. à sept. 2003
Exportations	32 177	33 684	309 724	305 238	1 507	4,7	-1,4	
vers les États-Unis	26 566	27 728	259 649	253 576	1 162	4,4	-2,3	
Importations	26 838	28 036	265 501	258 296	1 198	4,5	-2,7	
en provenance des États-Unis	18 849	19 606	190 790	180 963	757	4,0	-5,2	
Balance commerciale	5 338	5 648	44 223	46 942	310			
avec les États-Unis	7 717	8 122	68 859	72 613	405			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 421	2 512	23 242	21 701	91	3,8	-6,6	
Produits énergétiques	4 912	5 140	34 859	47 524	228	4,6	36,3	
Produits de la forêt	2 932	3 085	28 064	25 786	153	5,2	-8,1	
Biens et matériaux industriels	5 282	5 513	52 781	49 187	231	4,4	-6,8	
Machines et matériel	7 354	7 439	73 040	67 937	85	1,2	-7,0	
Produits automobiles	6 728	7 425	73 743	66 177	697	10,4	-10,3	
Autres biens de consommation	1 410	1 505	13 195	12 986	95	6,7	-1,6	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 734	1 783	16 327	16 355	49	2,8	0,2	
Produits énergétiques	1 536	1 698	11 762	15 113	162	10,5	28,5	
Produits de la forêt	252	251	2 341	2 285	-1	-0,4	-2,4	
Biens et matériaux industriels	5 073	5 198	51 472	49 062	125	2,5	-4,7	
Machines et équipement	8 036	8 167	79 263	74 402	131	1,6	-6,1	
Produits automobiles	5 412	6 029	60 595	57 426	617	11,4	-5,2	
Autres biens de consommation	3 846	3 827	34 453	34 850	-19	-0,5	1,2	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Emploi et chômage

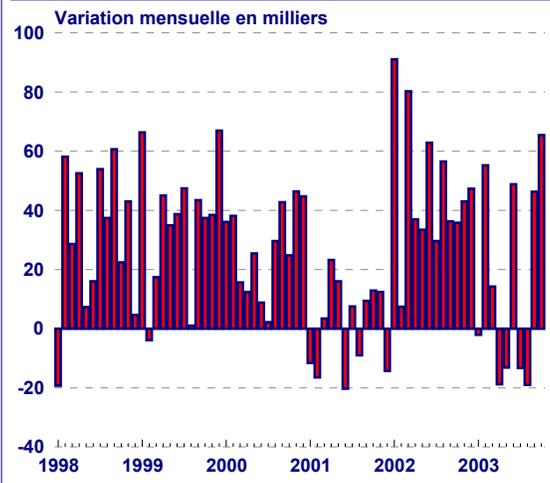
L'emploi grimpe en octobre...

- Le nombre d'emplois a augmenté (65 000) en octobre, ce qui fait suite à une hausse de 46 000 emplois en septembre et à une croissance tenue enregistrée au début de l'année. À ce jour, en 2003, l'emploi a avancé de 1,0 % (164 000), ce qui est largement inférieur au taux de croissance de 3,1 % (470 000) observé durant la même période en 2002.
- En octobre, les gains sont presque tous des emplois à temps plein (62 000), comme c'est le cas depuis le début de l'année avec 162 000 emplois à temps plein de plus.
- L'emploi a progressé chez les adultes (68 000), mais il a régressé chez les jeunes (3 000) en octobre. Chez les femmes adultes, on compte 41 000 emplois de plus, tous à temps plein. Les adultes ont gagné 172 000 emplois depuis décembre, alors que les jeunes en ont perdu 9 000.
- Le taux d'emploi s'est hissé à 62,4 %, soit près du sommet historique de 62,5 %, enregistré en mars 2003.

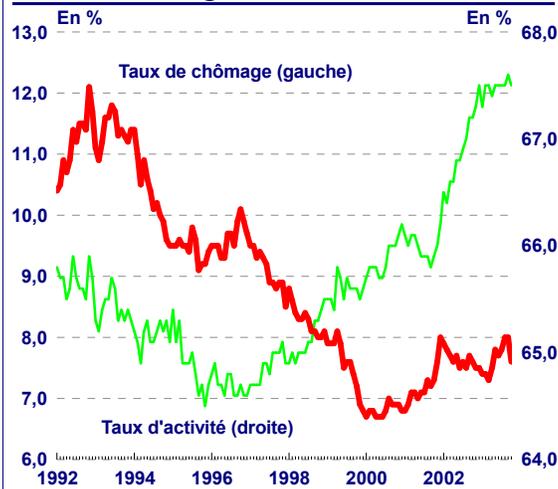
...et le taux de chômage passe à 7,6 %

- En octobre, le taux de chômage a perdu 0,4 point de pourcentage pour se fixer à 7,6 %, étant donné que la forte progression de l'emploi a plus que compensé la légère augmentation de la population active. Chez les adultes, le taux de chômage a reculé de 0,3 point de pourcentage, mais il est le même qu'en octobre 2002. Chez les jeunes, le taux de chômage a baissé de 0,6 point de pourcentage pour se situer à 14,0 %, sous l'effet de la diminution marquée du nombre de jeunes à la recherche d'un emploi.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Octobre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 559,4	15 747,9	15 813,3	65,4	253,9	163,6	0,4	1,6
Temps plein	12 587,5	12 773,6	12 835,7	62,1	248,2	162,3	0,5	2,0
Temps partiel	2 971,8	2 974,4	2 977,6	3,2	5,8	1,3	0,1	0,2
Jeunes 15-24	2 386,1	2 398,8	2 395,9	-2,9	9,8	-8,6	-0,1	0,4
Adultes 25+	13 173,3	13 349,1	13 417,4	68,3	244,1	172,2	0,5	1,9
Travailleurs indépendants	2 412,2	2 428,4	2 433,0	4,6	20,8	54,5	0,2	0,9
Chômage	1 278,7	1 369,6	1 309,4	-60,2	30,7	33,8	-4,4	2,4
Taux de chômage	7,6	8,0	7,6	-0,4	0,0	0,1		
Jeunes 15-24	13,7	14,6	14,0	-0,6	0,3	0,7		
Adultes 25+	6,4	6,7	6,4	-0,3	0,0	0,0		
Population active	16 838,1	17 117,6	17 122,8	5,2	284,7	197,5	0,0	1,7
Taux d'activité	67,2	67,6	67,5	-0,1	0,3	0,0		
Taux d'emploi	62,1	62,2	62,4	0,2	0,3	0,0		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

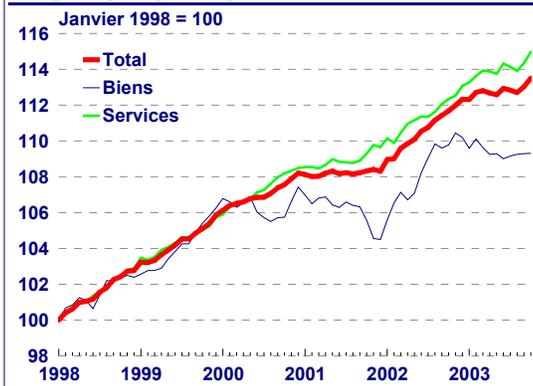
L'emploi évolue très peu dans le secteur des biens...

- En octobre, les effectifs du secteur des biens n'ont pratiquement pas changé (+600) après avoir connu une hausse de 1 400 en septembre. Les ressources naturelles ont enregistré la plus forte avance (7 000), tandis que la construction a perdu 10 000 emplois, ce qui a annulé presque tous les gains faits dans les autres principaux groupes. Malgré ce repli en octobre, la construction compte 34 000 emplois de plus depuis le début de l'année, grâce à la vigueur du marché du logement.
- Le secteur manufacturier compte 800 emplois de plus en octobre, mais il en a supprimé 77 000 depuis le début de 2003, en raison notamment de l'appréciation du dollar canadien et de la faiblesse de l'économie américaine au début de l'année. Cette situation est tout à fait différente de celle observée durant les dix premiers mois de 2002, où le secteur de la fabrication avait créé 98 000 emplois.

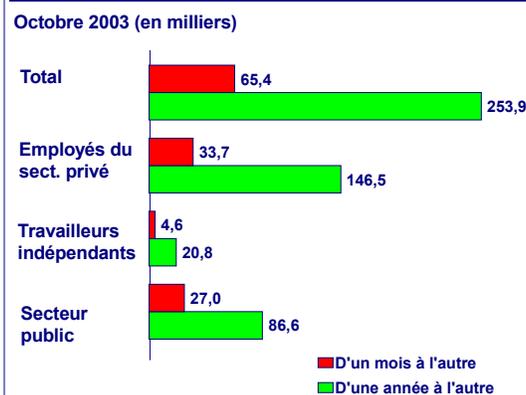
...mais il monte en flèche dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, l'emploi a progressé, soit 65 000 emplois de plus en octobre et 45 000 en septembre. Les hausses les plus importantes ont été le fait des soins de santé (20 000), de la gestion (13 000) et de la finance (13 000).
- Seuls trois groupes ont enregistré de légers reculs : la catégorie des autres services; l'information, la culture et les loisirs; les administrations publiques.
- Depuis le début de l'année, le secteur des services a créé 196 000 emplois (1,7 %), ce qui compense largement les pertes subies dans le secteur des biens (32 000, soit 0,8 %).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Octobre 2002	Septembre 2003	Octobre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 994,6	3 977,0	3 977,6	0,6	-17,0	-32,4	0,0	-0,4
Agriculture	351,8	332,8	333,1	0,3	-18,7	-22,1	0,1	-5,3
Ressources naturelles*	268,1	292,7	300,0	7,3	31,9	29,7	2,5	11,9
Services publics	129,7	131,8	133,4	1,6	3,7	2,3	1,2	2,9
Construction	913,6	955,2	945,7	-9,5	32,1	34,4	-1,0	3,5
Fabrication	2 331,4	2 264,5	2 265,3	0,8	-66,1	-76,9	0,0	-2,8
Services	11 564,8	11 770,9	11 835,7	64,8	270,9	196,1	0,6	2,3
Commerce	2 429,5	2 464,9	2 474,1	9,2	44,6	27,6	0,4	1,8
Transport	772,0	764,5	775,2	10,7	3,2	9,4	1,4	0,4
FASI*	905,1	940,9	953,4	12,5	48,3	49,8	1,3	5,3
Services prof./scientifiques	1 008,9	996,4	1 001,8	5,4	-7,1	-19,0	0,5	-0,7
Administration et gestion	603,9	599,9	612,7	12,8	8,8	0,4	2,1	1,5
Enseignement	1 020,3	1 040,0	1 045,5	5,5	25,2	-4,7	0,5	2,5
Soins de santé/assist. sociale	1 645,3	1 690,7	1 710,6	19,9	65,3	55,8	1,2	4,0
Information, culture, loisirs	683,6	718,5	712,3	-6,2	28,7	18,8	-0,9	4,2
Hébergement et restauration	1 017,1	1 018,9	1 026,0	7,1	8,9	9,8	0,7	0,9
Autres services	696,8	700,8	693,8	-7,0	-3,0	-1,3	-1,0	-0,4
Administrations publiques	782,4	835,3	830,4	-4,9	48,0	49,4	-0,6	6,1

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail.

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation des provinces

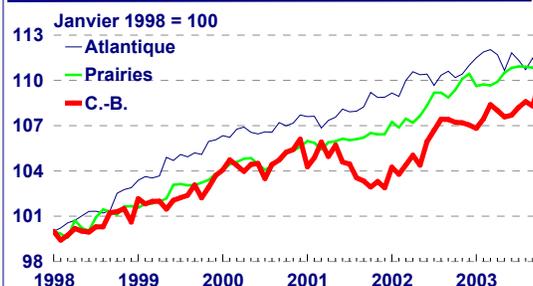
Les nouveaux emplois sont concentrés en Colombie-Britannique et au Québec...

- En octobre, la Colombie-Britannique est arrivée en tête avec 30 000 nouveaux emplois, la plupart à temps plein. Les hausses ont été observées surtout dans les administrations publiques, la finance et les services professionnels. La Colombie-Britannique compte 54 000 emplois de plus (2,7 %) depuis le début de l'année.
- Le Québec profite d'un gain de 26 000 emplois, tous à temps partiel. Il a maintenant récupéré les emplois qu'il avait perdus en 2003. L'Ontario ne fait état que d'une hausse de 5 000 emplois en octobre, après avoir créé 39 000 emplois en septembre et 91 000 depuis le début de l'année. L'Alberta a, elle aussi, joué un rôle important dans la croissance de l'emploi (31 000) cette année. En octobre, de légères avances ont été enregistrées par les autres provinces, sauf Terre-Neuve-et-Labrador (-4 000) et la Nouvelle-Écosse (-4 000).

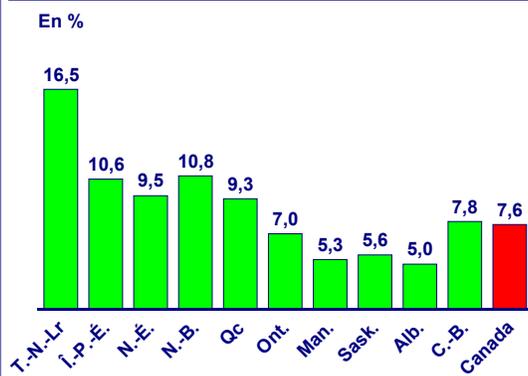
...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

- La création d'emplois a favorisé la baisse du taux de chômage en Colombie-Britannique (-1,3 point de pourcentage) passant à 7,8 %, au Manitoba (-0,5 point) passant à 5,3 %, au Québec (-0,3 point) passant à 9,3 % et en Ontario (-0,3 point) passant à 7,0 %.
- C'est à l'Île-du-Prince-Édouard que le taux de chômage a le plus augmenté, soit de 0,3 point pour passer à 10,6 %, en raison d'une hausse de la population active. Le taux de chômage n'a que légèrement évolué dans les autres provinces.
- Comparativement à octobre dernier, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout à Terre-Neuve-et-Labrador et à l'Île-du-Prince-Édouard, mais il s'est nettement accru au Québec.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Octobre 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Niveaux Octobre 2003	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)		
		Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Octobre 2003	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	15 813,3	65,4	0,4	253,9	1,6	7,6	-0,4	0,0
Terre-Neuve-et-Labrador	216,4	-4,0	-1,8	5,1	2,4	16,5	0,1	-1,7
Île-du-Prince-Édouard	69,0	0,1	0,1	1,4	2,1	10,6	0,3	-1,0
Nouvelle-Écosse	432,5	-3,7	-0,8	3,0	0,7	9,5	-0,2	0,1
Nouveau-Brunswick	343,7	1,0	0,3	-3,7	-1,1	10,8	0,1	0,0
Québec	3 654,1	25,5	0,7	34,9	1,0	9,3	-0,3	1,2
Ontario	6 257,0	5,3	0,1	114,9	1,9	7,0	-0,3	-0,1
Manitoba	569,2	5,5	1,0	-0,3	-0,1	5,3	-0,5	-0,1
Saskatchewan	484,4	1,7	0,4	-5,8	-1,2	5,6	-0,1	-0,2
Alberta	1 738,9	3,9	0,2	54,2	3,2	5,0	0,1	-0,7
Colombie-Britannique	2 048,1	30,1	1,5	50,2	2,5	7,8	-1,3	-0,5



Prix à la consommation et prix des produits de base

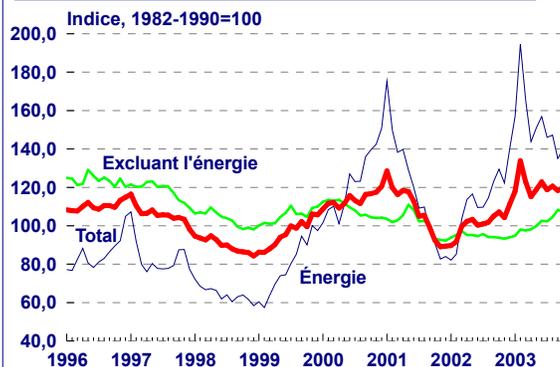
L'inflation se redresse et se fixe à 2,2 % en septembre...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 2,0 % en août à 2,2 % en septembre. Cet accroissement est attribuable à la plus forte hausse des coûts de l'équipement du ménage et des frais de scolarité par rapport au mois d'août et à la plus faible baisse des prix des vêtements. Les prix de l'énergie ont eu un effet modérateur, leur hausse s'établissant à 6,5 % contre 7,6 % en août. Sans le sous-indice de l'énergie, l'inflation est passée de 1,6 % à 1,9 % en septembre.
- D'un mois à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est redressée de 0,2 % comme au mois d'août. Les prix des vêtements ont bondi de 3,1 % après avoir connu plusieurs légères fluctuations, tandis que les coûts du transport ont fléchi de 0,4 % après avoir crû de 1,8 % en août.
- En octobre, l'augmentation d'une année à l'autre des prix des produits de base a modéré et s'est établie à 11,6 % par rapport à 12,7 % en septembre. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté de 1,0 %, ce qui a, en partie, annulé la baisse de 1,8 % affichée en septembre. Par rapport aux creux enregistrés à la fin de 2001, les prix des produits de base sont supérieurs de 34 % en dollars américains, ce qui correspond à une hausse d'environ 14 % en dollars canadiens.

...et l'inflation selon l'indice de référence passe à 1,7 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 1,5 % en août à 1,7 % en septembre. Ce taux reste inférieur au point médian de la fourchette cible (1 % à 3 %).

Prix des produits de base (\$US)



Prix à la consommation

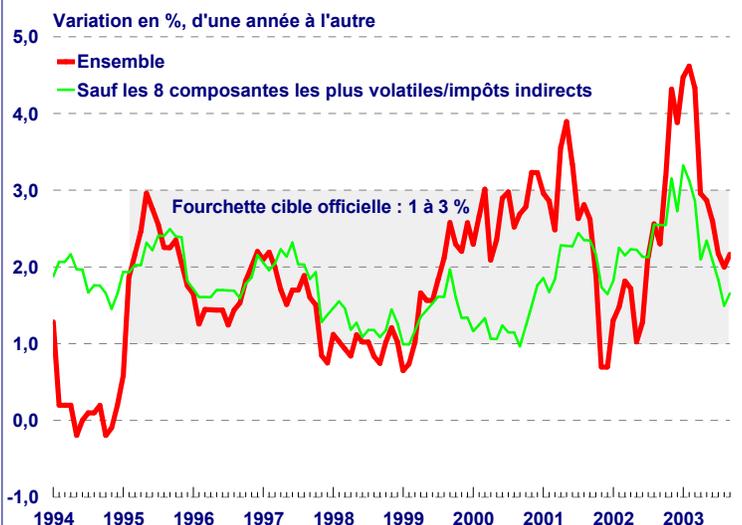
Septembre 2003

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	122,7	0,2	2,2
Alimentation	121,3	-0,7	1,8
Logement	117,9	0,2	2,9
Dépenses du ménage	115,1	0,3	1,1
Habillement et chaussures	105,0	3,1	-2,1
Transport	141,9	-0,4	3,7
Santé et soins personnels	117,6	0,2	1,6
Loisirs, formation et lecture	128,9	0,7	0,2
Alcool et tabac	137,1	0,0	5,5
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,8	0,3	1,7
Énergie	143,4	-0,1	6,5

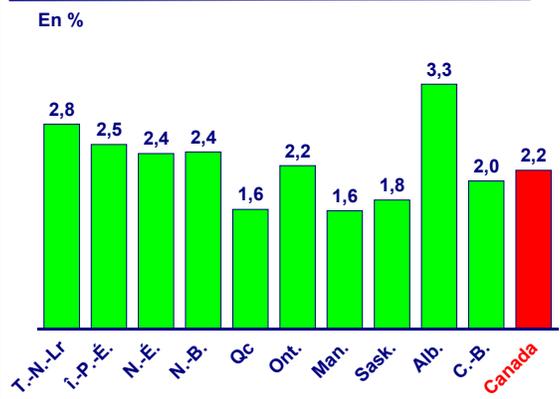
Prix des produits de base (octobre 2003)

Indice, 1982-1990=100	119,6	1,0	11,6
Excluant l'énergie	107,4	-0,8	14,5
Énergie	139,9	3,6	8,0

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Septembre 2003





Taux d'intérêt à court et à long terme

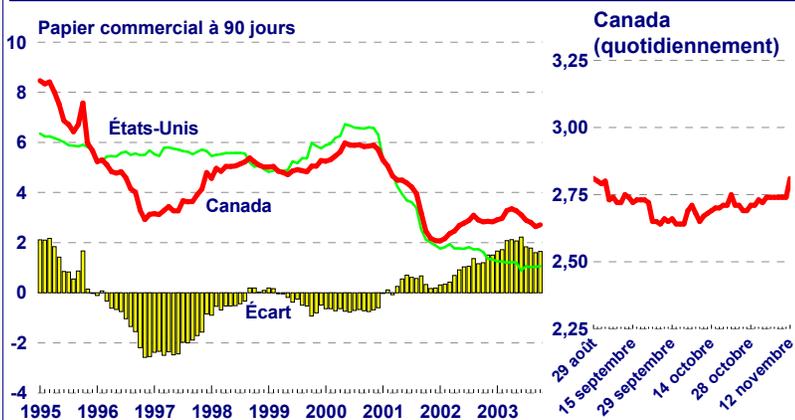
Les taux d'intérêt à court terme restent faibles

- Le 15 octobre, la Banque du Canada a gardé tel quel son taux cible du financement à un jour, soit 2,75 %. De l'avis général, elle n'interviendra pas non plus le 2 décembre. Dans son Rapport sur la politique monétaire, publié en octobre, la Banque prévoit un redressement de l'expansion de l'économie canadienne au troisième trimestre et un raffermissement au quatrième. Selon elle, la croissance économique dépassera la production potentielle en 2004, bien que la durabilité de la croissance aux États-Unis et l'incidence de l'évolution des taux de change suscitent beaucoup d'incertitude. Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine devrait maintenir son taux des fonds fédéraux à 1,0 %, le 9 décembre.
- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada est passé à 2,8 % le 12 novembre, par rapport à 2,6 % à la fin de septembre, quoiqu'il s'agisse du même niveau qu'en août. Sa contrepartie américaine s'est établie à 1,1 %, soit tout juste au-dessus du creux connu à la mi-juin, 0,9 %. Ainsi, l'écart entre les taux courts au Canada et aux États-Unis s'est fixé à 172 points de base, ce qui est bien en-dessous du niveau enregistré en juin, soit 222 points de base.

Les rendements des obligations nord-américaines se redressent grâce à l'amélioration de la situation économique

- Les rendements des obligations nord-américaines se sont ressaisis par rapport aux creux enregistrés au début d'octobre, grâce à l'embellie plus forte que prévu de la situation de l'emploi et de la production du marché et à l'apaisement des craintes de déflation aux États-Unis. Les rendements à long terme canadiens et américains se sont établis, respectivement, à 5,0 % et à 4,4 %, le 12 novembre, soit une hausse de près de 50 points de base chacun par rapport aux niveaux affichés au début d'octobre.
- Le taux hypothécaire à un an n'a pas bougé de son creux, soit 4,55 %, depuis la mi-juillet. À la faveur de la récente hausse des rendements des obligations, le taux à cinq ans s'est redressé, passant de 6,15 % au début d'octobre à 6,65 % le 12 novembre.

Taux d'intérêt à court terme

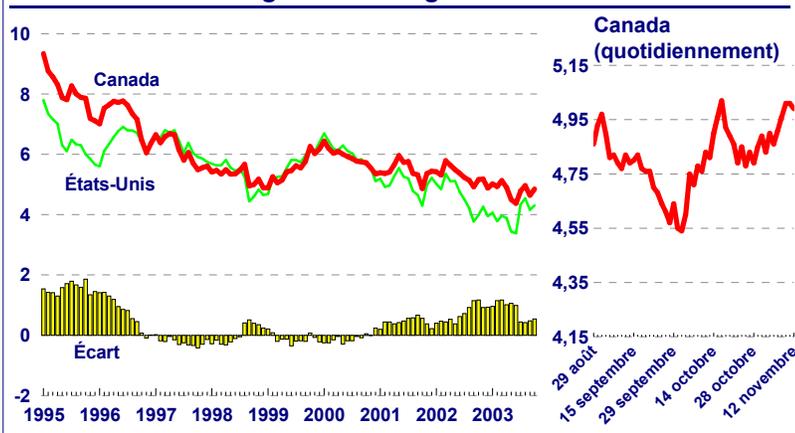


Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
2001	2,08	0,19	5,44	0,22
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
Mai	3,27	2,07	4,50	1,06
Juin	3,11	2,22	4,37	0,99
Juillet	2,89	1,83	4,78	0,44
Août	2,80	1,78	4,96	0,42
Septembre	2,64	1,60	4,64	0,48
Octobre	2,71	1,65	4,85	0,54
12 nov.*	2,81	1,73	4,99	0,55

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Rendement des obligations à long terme



Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2,25	4,00	4,60	6,85
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
Mai	3,25	5,00	5,05	6,15
Juin	3,25	5,00	4,85	5,80
Juillet	3,00	4,75	4,55	6,20
Août	3,00	4,75	4,55	6,35
Septembre	2,75	4,50	4,55	6,30
Octobre	2,75	4,50	4,55	6,40
12 nov.*	2,75	4,50	4,75	6,65

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.



Taux de change et marchés boursiers

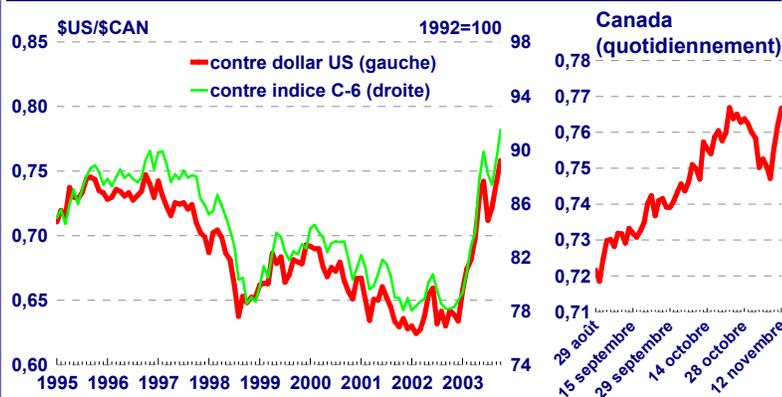
Le dollar canadien continue son ascension

- Le dollar canadien a suivi une courbe ascendante et est passé d'un creux de 71,1 cents US à la mi-août à un sommet de 76,7 cents US, à la mi-octobre, avant d'être entraîné à la baisse par la publication de données américaines plus fortes que prévu, qui ont permis au billet vert de se redresser par rapport aux autres grandes devises. Dernièrement, le huard a repris de la vigueur, sous l'impulsion de données favorables sur l'activité économique et le commerce au pays. Le dollar a clôturé la séance du 13 novembre à 77,0 cents US.
- Du début de l'année jusqu'au 12 novembre, la valeur de la devise canadienne s'est accrue par rapport aux autres grandes devises, notamment le dollar américain (+21 %); l'euro (+7 %); le yen japonais (+10 %) et la livre sterling (+15 %).

Les indices boursiers nord-américains conservent les gains faits plus tôt

- Les marchés boursiers, qui s'étaient vivement redressés depuis la mi-mars grâce à la perspective d'une amélioration de la situation économique et bénéficiaire, oscillent dans une marge étroite depuis quelques semaines puisque les fortes données confirment les attentes. Le S&P/TSX a gagné 23 % par rapport aux creux enregistrés en mars 2003 pour s'établir à 7 768 points, le 13 novembre, sous l'impulsion des sous-indices des technologies de l'information et des mines et métaux diversifiés, qui ont doublé ce rythme ce progression. Tous les sous-indices ont connu des hausses entre mars et octobre.
- Le Dow Jones a aussi augmenté, soit de 31 %, par rapport aux creux de mars, et il est passé à 9 838 points, le 13 novembre.

Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	\$CAN c. EURO	Yen c. \$CAN
2001	0,6278	78,95	1,387	80,76
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
Mai	0,7307	87,81	1,601	84,77
Juin	0,7421	89,83	1,579	87,50
Juillet	0,7118	88,16	1,570	85,87
Août	0,7217	87,40	1,556	84,95
Septembre	0,7408	89,23	1,536	84,18
Octobre	0,7584	91,48	1,549	82,83
12 nov.*	0,7668	92,98	1,515	83,47

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - octobre	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	7 773	4,7	24,4
Énergie	136	0,3	15,3
Métaux et mines	193	20,3	58,3
Services publics	149	5,7	11,7
Matériaux	138	7,2	20,3
Produits industriels	75	5,6	16,3
Services financiers	129	6,9	32,0
Or	208	7,5	26,9
Télécommunications	61	5,3	41,5
Technologies de l'information	25	2,2	70,2
Consommation discrétionnaire	85	6,1	16,8
Consommation de base	170	5,2	12,6
S&P 500	1 050,7	4,4	18,6
Dow Jones	9 801	5,7	16,7



Tendances de l'économie américaine

L'économie est en plein essor au troisième trimestre...

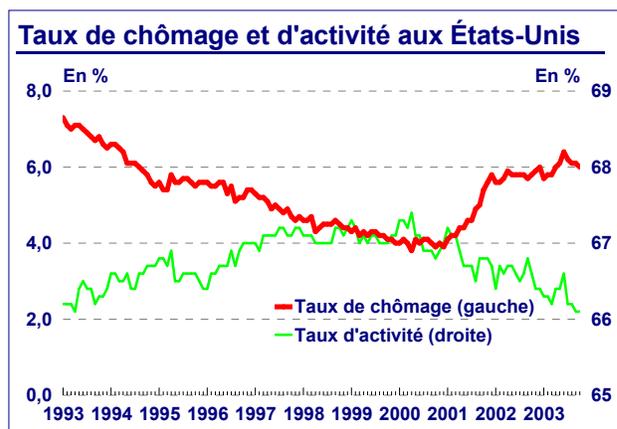
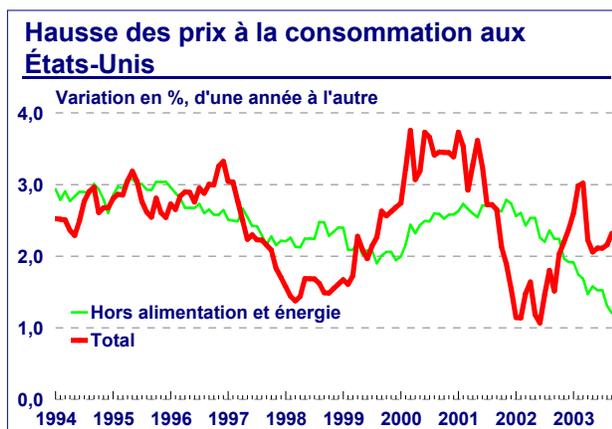
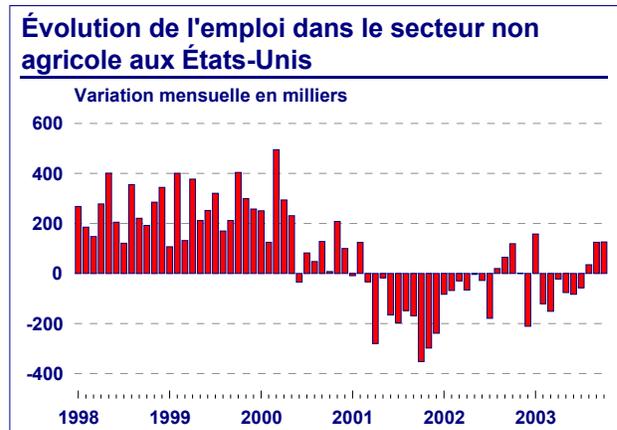
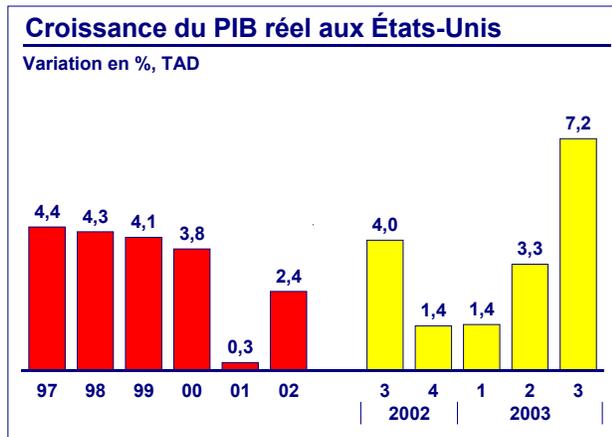
- Selon les premières estimations, le PIB réel a augmenté de 7,2 % (taux annuel) au troisième trimestre de 2003 après avoir gagné 3,3 % au deuxième. La croissance a été généralisée. Les dépenses de consommation ont augmenté de 6,6 %, par exemple les dépenses en biens durables se sont accrues de 26,9 %, et les investissements dans l'équipement et les logiciels ont progressé de 15,4 %. Les exportations se sont remises à croître au troisième trimestre après avoir connu des baisses pendant trois trimestres, et les importations ont ralenti, ce qui a ajouté 0,8 point de pourcentage à la croissance totale.

...et cette vigoureuse croissance devrait se poursuivre

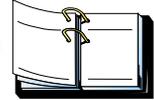
- D'après certains indicateurs récents, l'économie américaine devrait poursuivre sur sa lancée. En octobre, la production industrielle s'est raffermie de 0,2 %, étant donné que les fabricants ont commencé à regarnir leurs stocks. L'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute for Supply Management a augmenté pour s'établir à 57,0 en octobre. C'est le quatrième mois de suite où l'indice dépasse les 50 points (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Toutefois, le total des ventes au détail a reculé de 0,3 %, en raison surtout des ventes d'automobiles moins importantes après l'été. À l'exclusion des ventes d'autos, les ventes au détail ont progressé de 0,2 % en octobre.

La situation du marché du travail s'améliore

- En octobre, on compte 126 000 emplois non agricoles de plus. Il s'agit d'une troisième hausse mensuelle consécutive. Les gains sont concentrés dans les services, alors que les industries de biens ont supprimé 17 000 emplois, y compris 24 000 dans le secteur de la fabrication. Depuis juillet, 286 000 emplois ont été créés, ce qui est mieux que la perte de plus de 500 000 emplois enregistrée au premier semestre de l'année. Le taux de chômage a légèrement fléchi pour passer à 6,0 % en octobre.
- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 8,1 % (taux annuel, selon les premières estimations) au troisième trimestre après avoir gagné 7,0 % au deuxième. La croissance de la productivité a contribué au maintien de l'inflation, malgré la hausse des prix de l'énergie et la hausse des prix des importations attribuable au taux de change. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est légèrement redressée en septembre pour se situer à 2,3 %, alors que l'inflation selon l'indice de référence a poursuivi sa baisse et s'est fixée à 1,2 %.



Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.



CANADA

Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2003	27 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2003	27 novembre
PIB réel par industrie - Septembre	28 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2003	28 novembre
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	2 décembre
Enquête sur la population active - Novembre	5 décembre
Commerce international de marchandises - Octobre	12 décembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Octobre	16 décembre
Indice des prix à la consommation - Novembre	19 décembre

ÉTATS-UNIS

PIB - 3e trimestre 2003, données préliminaires	25 novembre
Situation de l'emploi - Novembre	5 décembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	9 décembre
Commerce international des biens et services - Octobre	12 décembre
Indice des prix à la consommation - Novembre	16 décembre

Nota : Les IEM de novembre sont fondés sur les données connues au 14 novembre 2003.