



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Février 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

Février 2003

FAITS SAILLANTS

 **En novembre, la croissance du produit intérieur brut (PIB) réel modère sa cadence et s'établit à 0,1 %, en raison surtout de la décélération de la croissance dans le secteur des services.**

 **Jumelée à d'autres indicateurs, notamment les exportations et les expéditions, cette modération laisse présager un ralentissement de l'activité économique au quatrième trimestre.**

 **En janvier, 2 000 emplois sont perdus, mais le nombre d'emplois à temps plein augmente. Le taux de chômage fléchit pour passer à 7,4 %, en raison du moins grand nombre de personnes à la recherche d'un emploi.**

 **Aux États-Unis, la croissance du PIB réel ralentit fortement pour se fixer à 0,7 % (taux annuel) au quatrième trimestre par rapport à 4,0 % au troisième. Toutefois, l'emploi et la production industrielle se redressent en janvier.**

 **Les autorités monétaires au Canada et aux États-Unis ne modifient pas leurs taux directeurs.**

 **Le dollar canadien s'apprécie de nouveau face à la devise américaine, grâce à la bonne tenue de l'économie du Canada.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	984,4	0,1	3,7 Nov.
Biens	306,2	0,1	4,4 Nov.
Services	678,3	0,1	3,3 Nov.
Indice composite	180,6	0,4	7,9 Déc.
Emplois (En milliers)	15 648	0,0	3,1 Janv.
Temps plein	12 708	0,3	2,6 Janv.
Temps partiel	2 940	-1,2	5,0 Janv.
Chômage (En %)	7,4	7,5	7,9 Janv.
Jeunes*	13,7	13,3	13,8 Janv.
Adultes*	6,2	6,4	6,7 Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	3,9	4,3	0,7 Déc.
Ventes au détail (En M\$)	25 868	0,2	3,7 Déc.
Mises en chantier (En milliers)	183,2	-8,7	-16,4 Janv.
Balance commerciale* (En M\$)	4 079	4 349	4 480 Déc.
Exportations	34 527	-0,3	7,1 Déc.
Importations	30 447	0,5	9,9 Déc.
M&M	8 823	-3,5	1,7 Déc.

	Janvier		
	12 février	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)	2,86	2,91	2,07
Rendement des obligations à long terme (En %)	5,02	5,02	5,42
Dollar canadien (En cents US)	65,39	65,72	63,00

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

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

Février 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 dans les usines et l'équipement</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 24 février 2003. Il a été préparé par Marianne Blais, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami et François Poitras. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca



PIB réel par industrie

La croissance de la production ralentit en novembre...

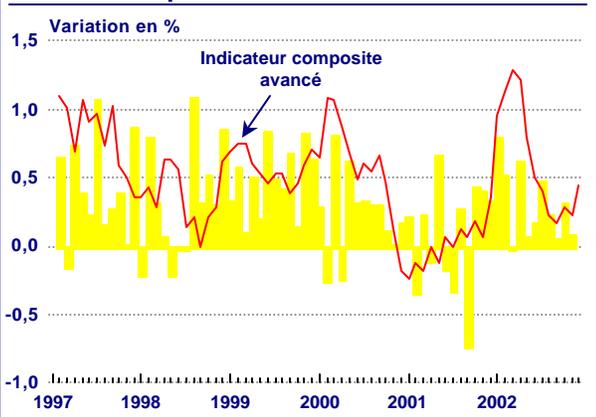
- Le PIB réel aux prix de base* a augmenté de 0,1 % en novembre après avoir gagné 0,3 % en octobre. La production des secteurs des biens et des services a progressé à peu près au même rythme en novembre. Selon ces résultats et d'autres indicateurs, le PIB réel augmentera au quatrième trimestre de 2,0 % à 2,5 % (taux annuel) après avoir gagné 3,1 % au troisième trimestre.

...dans le sillage du ralentissement de la croissance dans le secteur des services

- En raison d'une baisse de 1,1 % notée dans le commerce de détail, principalement attribuable au repli de 3,5 % des ventes de véhicules automobiles, la croissance de la production du secteur des services a ralenti, passant de 0,4 % en octobre à 0,1 % en novembre. D'autres industries de services ont enregistré des gains, par exemple des hausses importantes ont été observées dans les arts, les spectacles et les loisirs (+0,9 %) ainsi que l'information et la culture (+0,6 %).
- En novembre, la production a augmenté de 0,1 % dans le secteur des biens, soit au même rythme qu'en octobre. Dans le secteur de la fabrication, la production s'est légèrement accrue (+0,1 %), la hausse enregistrée dans les biens non durables étant, en partie, annulée par la baisse observée dans les biens durables. La production a progressé de 0,3 % dans la construction, mais elle a ralenti dans la construction résidentielle pour s'établir à 0,1 %. Les industries primaires ont affiché des gains importants, grâce à la hausse de 0,9 % de la production de l'industrie minière et de l'intensification de ses activités d'exploration et à l'augmentation de 0,8 % de la production des industries de l'agriculture, de la forêt, de la pêche et de la chasse. Après avoir gagné 1,0 % en octobre, la production des services publics a reculé de 1,7 %, étant donné que les niveaux de production d'électricité sont revenus à la normale.

* À partir des données de juillet, la formule de l'indice en chaîne de Fisher est utilisée pour obtenir les estimations mensuelles du PIB. Le changement s'applique aux données remontant à janvier 1997 et s'appliquera aux données remontant à janvier 1961 d'ici un an.

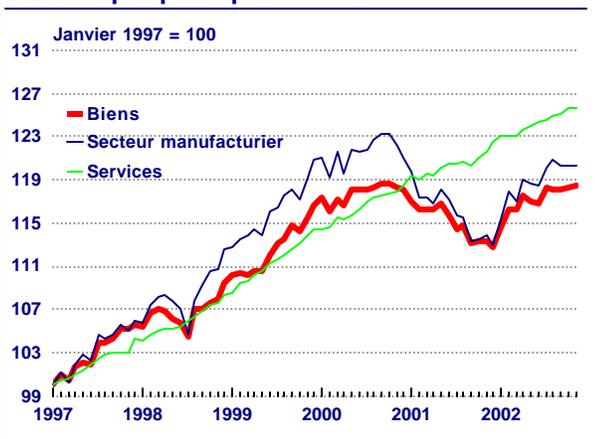
PIB réel aux prix de base



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

Novembre 2002	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	984 354	755	0,1	3,7
Secteur des entreprises	834 611	424	0,1	3,9
Biens	306 245	264	0,1	4,4
Agr., forest, pêche, chasse*	20 537	154	0,8	-3,4
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 374	336	0,9	1,9
Services publics	28 285	-487	-1,7	4,2
Construction	53 636	158	0,3	5,2
Fabrication	165 901	105	0,1	5,7
Services	678 347	490	0,1	3,3
Commerce de gros	59 268	98	0,2	8,7
Commerce de détail	53 864	-608	-1,1	1,9
Transport et entreposage	45 215	35	0,1	3,1
Information et culture	46 448	276	0,6	6,0
FASI**	193 792	85	0,0	1,7
Serv. professionnels***	45 787	106	0,2	3,8
Admin. et gestion des déchets	21 769	107	0,5	6,5
Enseignement	44 311	25	0,1	1,4
Soins de santé et assist. sociale	57 735	113	0,2	3,6
Arts, spectacles et loisirs	9 449	85	0,9	5,7
Hébergement et restauration	23 494	15	0,1	4,7
Autres	22 262	28	0,1	2,7
Administrations publiques	55 890	146	0,3	2,6

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

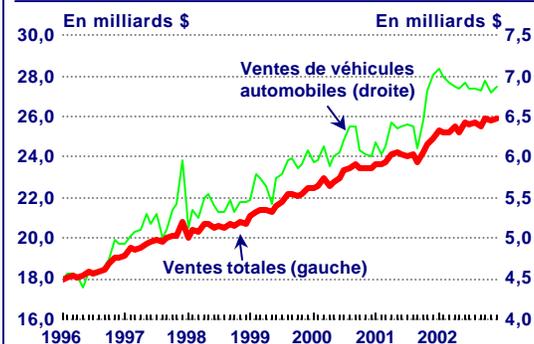
Les dépenses de consommation se redressent au quatrième trimestre de 2002...

- La croissance des dépenses de consommation réelles ne s'est établie qu'à 0,5 % au troisième trimestre par rapport à 4,2 % au deuxième, mais les indicateurs disponibles laissent présager une plus forte croissance au quatrième trimestre.
- Alimentées par les promotions des concessionnaires, les ventes de véhicules automobiles ont augmenté de 9,2 % en décembre, ce qui s'est traduit par une hausse de 7,6 % (taux annuel) au quatrième trimestre par rapport au troisième. D'autre part, les ventes au détail réelles se sont accrues de 2,6 % au quatrième trimestre comparativement à 1,0 % au troisième. De plus, l'emploi a augmenté de 3,3 % (taux annuel) au quatrième trimestre, soit un taux semblable à celui enregistré aux trimestres précédents, ce qui augure bien pour la croissance du revenu personnel au quatrième trimestre.

...mais les perspectives sont mitigées pour le premier trimestre de 2003

- Un nombre record de véhicules ont été vendus en 2002, soit 1,7 million. Toutefois, les ventes de véhicules neufs en janvier sont inférieures de 17,1 % à ce qu'elles étaient en décembre.
- L'emploi a légèrement reculé en janvier, mais le taux de chômage a fléchi pour passer à 7,4 %.
- Par ailleurs, après avoir perdu 5,7 points de septembre à décembre, l'Indice de confiance des consommateurs s'est hissé à 122,2 en janvier.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



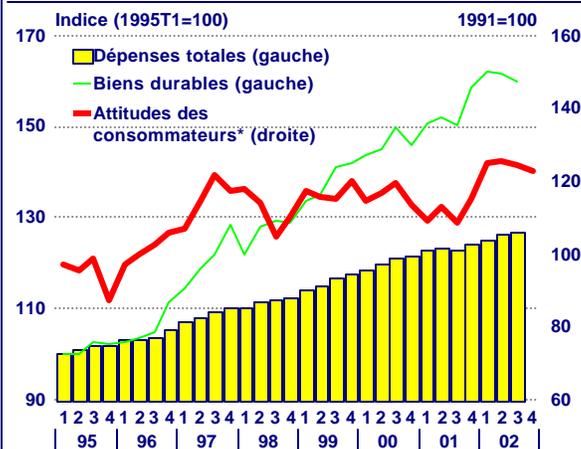
Ventes au détail et crédit à la consommation

Décembre 2002	Var. en % depuis		
	En millions \$	le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	25 868	0,2	3,7
Alimentation	5 708	0,5	5,4
Pharmacies	1 313	-0,3	5,1
Vêtements	1 333	-1,8	-2,5
Meubles	1 601	2,8	7,6
Automobiles	10 368	0,2	3,5
Magasins de march. diverses	2 821	-0,2	3,0
Tous les autres magasins	2 724	-0,6	1,9
Total excluant véhicules automobiles	18 999	-0,2	5,9
Crédit à la consommation	223	0,7	8,6

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	2000		2001		2002 T2		2002 T3	
Consommation réelle (En \$ 1997)	565 487	579 999	595 055	595 857				
Variation en %	3,7	2,6	4,2	0,5				
Biens durables	82 234	85 939	90 894	89 822				
Variation en %	6,1	4,5	-0,9	-4,6				
Biens semi-durables	50 440	52 360	54 364	54 046				
Variation en %	4,5	3,8	0,9	-2,3				
Biens non durables	131 791	133 186	135 273	135 826				
Variation en %	2,2	1,1	3,1	1,6				
Services	301 173	308 888	315 219	316 703				
Variation en %	3,7	2,6	6,7	1,9				
Revenu disponible	637 673	665 924	693 476	700 400				
Variation en %	6,9	4,4	4,5	4,1				
Taux d'épargne (En %)	4,8	4,6	4,7	4,7				
Ratio d'endettement (En %)	94,4	95,2	96,1	96,5				

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada



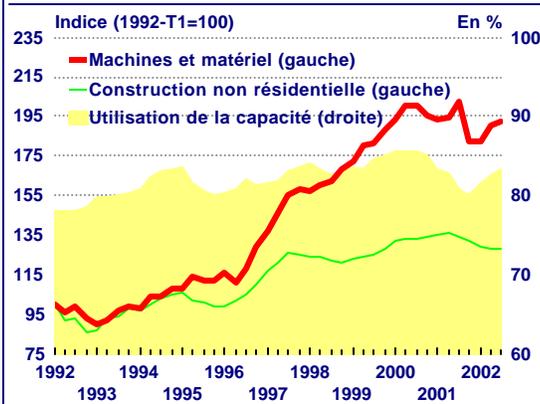
Les investissements dans les machines et le matériel ralentissent au troisième trimestre...

- Les investissements dans les machines et le matériel (M&M) se sont accrus de 4,8 % (taux annuel) au troisième trimestre de 2002 après avoir fait un bond de 16,7 % au trimestre précédent. Il s'agit d'une troisième hausse trimestrielle consécutive.

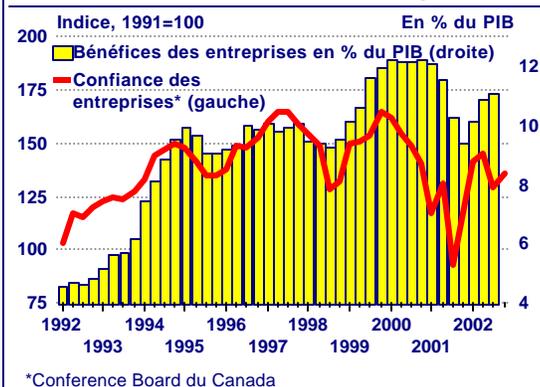
...et les perspectives pour le quatrième trimestre sont mitigées

- En octobre et novembre, les expéditions de M&M se sont repliées de 8,9 % (taux annuel) par rapport au niveau enregistré au troisième trimestre.
- Cependant, les données préliminaires indiquent que la valeur des investissements dans la construction non résidentielle a augmenté pour la première fois en plus d'un an au quatrième trimestre de 2002.
- L'indice de confiance des entreprises du Conference Board s'est légèrement redressé au quatrième trimestre de 2002, grâce à l'optimisme qui continue de régner sur la situation financière des entreprises et à l'amélioration de la conjoncture économique. Toutefois, l'incertitude économique créée par les tensions géopolitiques pourrait retarder les investissements de capitaux pour un certain temps.

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)

	2000	2001	2001 T4	2002 T1	2002 T2	2002 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	89 094	87 145	82 118	82 495	85 745	86 751
Variation en %	9,3	-2,2	-34,5	1,8	16,7	4,8
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	47 762	48 126	47 230	46 299	46 081	45 819
Variation en %	6,4	0,8	-7,5	-7,7	-1,9	-2,3
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	85,4	81,8	80,0	81,6	82,5	83,3
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	86,2	81,1	79,4	81,9	83,5	84,6
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	173 029	147 758	127 248	139 004	157 060	161 136
Variation en %	28,5	-14,6	-36,8	42,4	63,0	10,8
Bénéfices - Industries non financières	136 086	113 095	97 968	107 656	124 056	128 604
Variation en %	35,6	-16,9	-23,4	45,8	76,3	15,5
Bénéfices - Industries financières	36 944	34 662	29 276	31 348	33 004	32 528
Variation en %	7,9	-6,2	-64,7	31,5	22,9	-5,6
Crédit aux entreprises	791 270	832 979	848 298	850 202	856 599	860 908
Variation en %	6,9	5,3	4,8	0,9	3,0	2,0



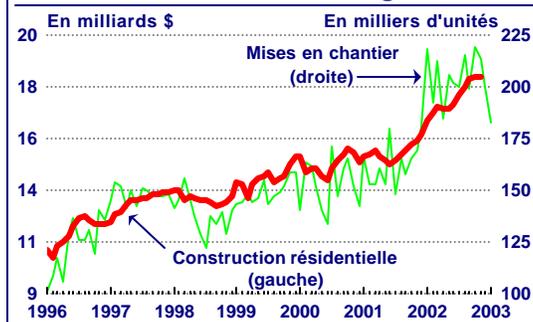
Dans le secteur du logement, il semble que l'activité modère au quatrième trimestre...

- Les dépenses réelles dans la construction résidentielle ont progressé de 15,9 % (taux annuel) au troisième trimestre. Toutefois, les hausses plus ténues en octobre (0,2 %) et en novembre (0,1 %) laissent supposer un ralentissement au quatrième trimestre.

...mais elle devrait néanmoins garder une bonne intensité

- Diminuant pour un troisième mois de suite, les mises en chantier se sont établies à 183 200 unités en janvier. Elles étaient donc inférieures de 15,5 % (taux annuel) au niveau enregistré au quatrième trimestre. De plus, les prix des logements neufs ont augmenté de 0,3 % après avoir progressé de 0,5 % en octobre et de 0,6 % en novembre.
- Cependant, la valeur des permis de construction s'est redressée en décembre, gagnant 4,6 % après avoir reculé en novembre, et les ventes de logements existants ont augmenté de 4,8 % en janvier après avoir fléchi de 4,9 % en novembre et de 3,6 % en décembre.
- Des taux hypothécaires intéressants, la croissance du revenu ainsi que le niveau relativement élevé de confiance des consommateurs continuent de soutenir la demande dans le secteur du logement. L'Association canadienne des constructeurs d'habitations prévoit que les mises en chantier pour 2003 resteront supérieures aux besoins démographiques à long terme (165 000 unités).

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

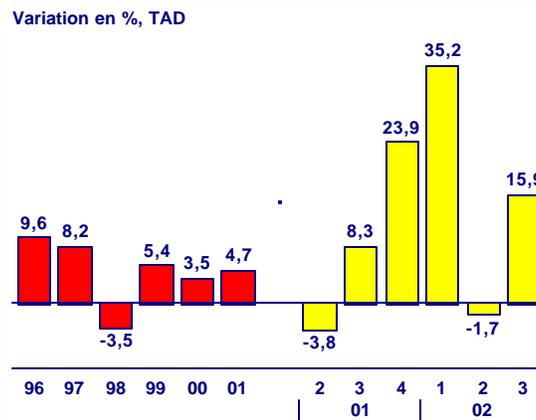
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En \$ 1997, en M; prix de base)	18 481	0,1%	17,4%
Permis de construction, en M\$ (2)	2 474	4,6%	29,3%
Ventes de logements existants (3) (nombre d'unités)	24 508	1 128	-3 697
Mises en chantier (3) (nombre d'unités; TAD)	183 200	-17 500	-35 900
Terre-Neuve-et-Labrador	1 500	-1 000	-300
Île-du-Prince-Édouard	800	0	400
Nouvelle-Écosse	3 500	-3 600	-1 800
Nouveau-Brunswick	3 200	-1 000	1 100
Québec	44 800	1 500	100
Ontario	69 300	-5 300	-32 600
Manitoba	4 100	800	900
Saskatchewan	3 500	-600	900
Alberta	33 400	-4 000	-3 800
Colombie-Britannique	19 100	-4 300	-800

1 - Données de novembre 2 - Données de décembre 3 - Données de janvier
Source : Statistique Canada; Association canadienne de l'immeuble; Société canadienne d'hypothèques et de logement

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2002 T2	2002 T3
Construction par secteur	45 796	47 967	53 996	56 024
Variation en %	3,5	4,7	-1,7	15,9
Logements neufs	22 475	23 866	28 625	30 674
Variation en %	0,7	6,2	10,7	31,9
Travaux de réparation et d'amélioration	16 521	16 529	17 036	17 308
Variation en %	9,3	0,0	2,9	6,5
Frais de propriété et de transfert	7 050	7 754	8 500	8 216
Variation en %	5,0	10,0	-33,7	-12,7
Construction résidentielle	46 043	48 201	54 253	56 273
Variation en %	3,4	4,7	-1,1	15,7

Croissance de la construction résidentielle réelle





Commerce et compétitivité

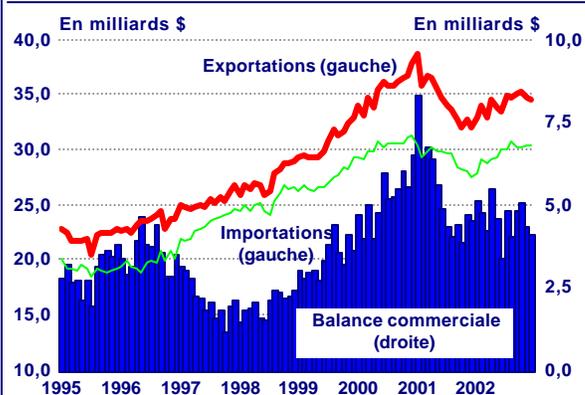
Les exportations diminuent en décembre...

- Les exportations de marchandises ont fléchi de 0,3 % en décembre après avoir reculé de 1,3 % en novembre. Les exportations de produits automobiles (-5,8 %) et de machines et matériel (-2,5 %) ont connu de fortes baisses attribuables en partie à la mollesse de la demande des États-Unis.
- Les importations totales ont progressé de 0,5 % en décembre, puisque la hausse considérable des importations de l'Asie et de l'Union européenne a plus que compensé la diminution des importations des États-Unis (-3,6 %). Les importations de produits automobiles (+7,0 %) se sont ressaisies en décembre, à l'instar des importations de biens et de matériaux industriels (+2,7 %). Du côté des machines et du matériel, les importations ont diminué de 3,5 %, ce qui laisse supposer une faiblesse des investissements au quatrième trimestre.

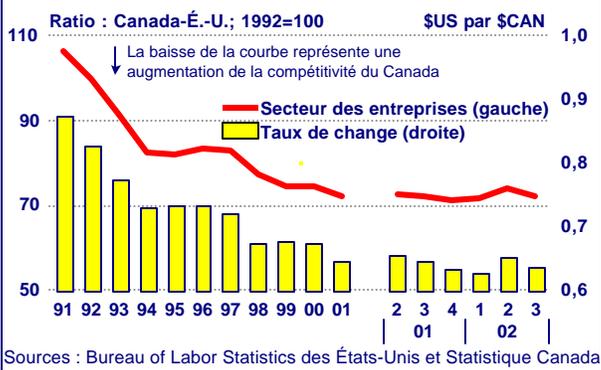
...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises s'est replié de 270 millions de dollars pour passer à 4,1 milliards en décembre, soit le plus faible excédent depuis juin 2002. L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis s'est accru de 630 millions de dollars pour s'établir à 8,3 milliards, et le déficit commercial du Canada avec ses autres partenaires commerciaux a augmenté de 900 millions de dollars pour passer à 4,3 milliards.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Décembre 2002	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %
	Novembre 2002	Décembre 2002	Janv. - déc. 2001	Janv. - déc. 2002	Nov. à déc. 2002	Nov. à déc. 2002	Janv. -déc. 2001 à Janv. - déc. 2002
Exportations	34 634	34 527	414 638	410 687	-107	-0,3	-1,0
vers les États-Unis	29 448	29 288	350 907	348 384	-160	-0,5	-0,7
Importations	30 286	30 447	350 622	356 109	161	0,5	1,6
en provenance des États-Unis	21 749	20 956	255 027	254 688	-793	-3,6	-0,1
Balance commerciale	4 349	4 079	64 016	54 578	-270		
avec les États-Unis	7 699	8 332	95 880	93 696	633		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 476	2 557	30 883	30 541	81	3,3	-1,1
Produits énergétiques	5 083	5 186	54 744	50 421	103	2,0	-7,9
Produits de la forêt	2 979	3 066	39 307	36 650	87	2,9	-6,8
Biens et matériaux industriels	5 629	5 921	66 797	69 435	292	5,2	3,9
Machines et matériel	7 916	7 715	99 733	94 718	-201	-2,5	-5,0
Produits automobiles	7 881	7 422	92 858	97 083	-459	-5,8	4,5
Autres biens de consommation	1 457	1 461	15 972	17 342	4	0,3	8,6
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 823	1 832	20 357	21 778	9	0,5	7,0
Produits énergétiques	1 536	1 470	17 752	16 458	-66	-4,3	-7,3
Produits de la forêt	264	259	2 886	3 134	-5	-1,9	8,6
Biens et matériaux industriels	5 695	5 848	68 456	68 828	153	2,7	0,5
Machines et équipement	9 147	8 823	112 422	105 784	-324	-3,5	-5,9
Produits automobiles	6 763	7 239	72 546	81 445	476	7,0	12,3
Autres biens de consommation	4 014	3 984	42 926	46 416	-30	-0,7	8,1

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



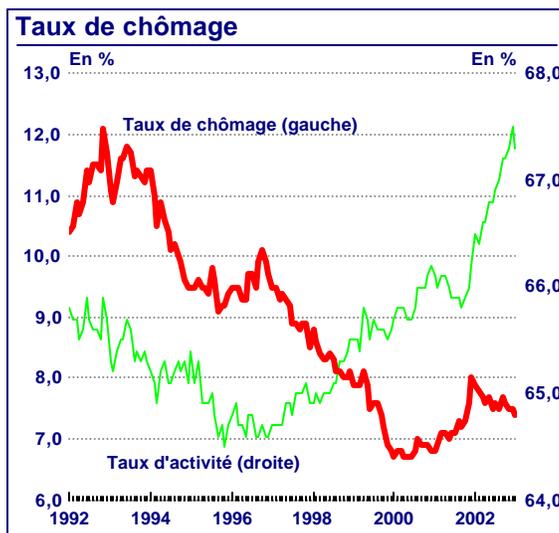
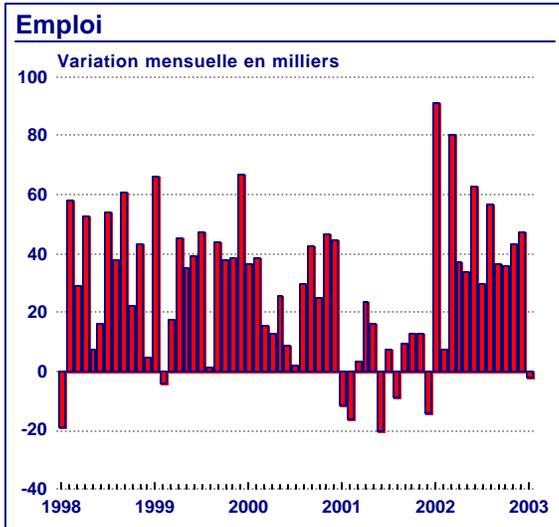
Emploi et chômage

La création d'emplois fait une pause en janvier...

- L'emploi n'a pratiquement pas changé en janvier (-2 000), ce qui a mis fin à la série de 12 hausses mensuelles, qui ont fait augmenter l'emploi de 3,7 % (+560 000) en 2002. Il s'agit de la plus forte hausse en pourcentage depuis 1987.
- Malgré la pause de janvier, le marché de l'emploi montre de nouvelles sources de vigueur puisque le nombre d'emplois à temps plein s'est accru de 0,3 % (+34 000). Ces gains ont été annulés par les pertes d'emplois à temps partiel (-36 000), qui restent cependant bien supérieurs aux niveaux de l'an dernier.
- Le nombre d'heures travaillées a augmenté de 0,3 % en janvier, ce qui est moins important que les gains de 1,2 % de décembre et de 2,2 % de novembre.
- Aux États-Unis, on a dénombré 143 000 emplois non agricoles de plus, ce qui a permis de compenser les pertes de 156 000 emplois en décembre. Il s'agit des meilleurs résultats observés depuis novembre 2000. Le taux de chômage a baissé, passant de 6,0 % en décembre à 5,7 %.

...mais le taux de chômage recule légèrement

- Le taux de chômage a perdu 0,1 point de pourcentage pour se situer à 7,4 % en janvier, grâce à la diminution du nombre de personnes à la recherche d'un emploi. Par conséquent, le taux de participation a diminué, passant à 67,3 %, ce qui est près du sommet record de 67,5 % enregistré en décembre.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2002	Décembre 2002	Janvier 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 180,5	15 649,7	15 647,6	-2,1	467,1	-2,1	0,0	3,1
Temps plein	12 380,1	12 673,4	12 707,8	34,4	327,7	34,4	0,3	2,6
Temps partiel	2 800,5	2 976,3	2 939,8	-36,5	139,3	-36,5	-1,2	5,0
Jeunes 15-24	2 333,2	2 404,5	2 392,2	-12,3	59,0	-12,3	-0,5	2,5
Adultes 25+	12 847,3	13 245,2	13 255,4	10,2	408,1	10,2	0,1	3,2
Travailleurs indépendants	2 288,3	2 378,5	2 365,7	-12,8	77,4	-12,8	-0,5	3,4
Chômage	1 300,8	1 275,6	1 258,5	-17,1	-42,3	-17,1	-1,3	-3,3
Taux de chômage	7,9	7,5	7,4	-0,1	-0,5	-0,1		
Jeunes 15-24	13,8	13,3	13,7	0,4	-0,1	0,4		
Adultes 25+	6,7	6,4	6,2	-0,2	-0,5	-0,2		
Population active	16 481,3	16 925,3	16 906,1	-19,2	424,8	-19,2	-0,1	2,6
Taux d'activité	66,5	67,5	67,3	-0,2	0,8	-0,2		
Taux d'emploi	61,2	62,4	62,3	-0,1	1,1	-0,1		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

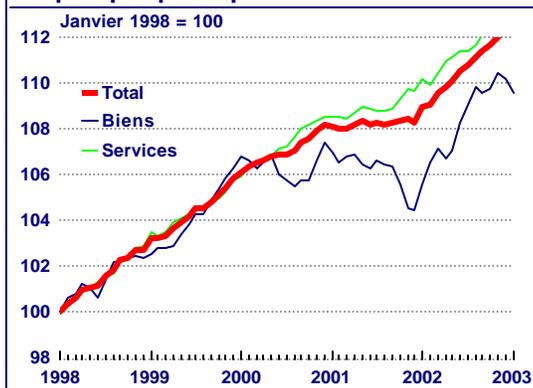
En janvier, les industries de biens font état d'une baisse de l'emploi...

- En janvier, on a compté 22 000 emplois de moins dans le secteur des biens, les pertes étant recensées presque partout. Le secteur de la fabrication a connu sa quatrième baisse en cinq mois, en raison notamment des pertes observées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques.
- Dans l'industrie agricole, les effectifs ont été réduits de 1,2 %, les pertes étant concentrées en Saskatchewan. Le nombre d'emplois des services publics, qui avait augmenté considérablement au premier semestre de 2002, a chuté de 6,3 %. En effet, six provinces sur dix ont déclaré des pertes d'emplois.
- Le secteur des ressources naturelles a créé 8 000 emplois, la plupart dans la foresterie et l'exploitation forestière.

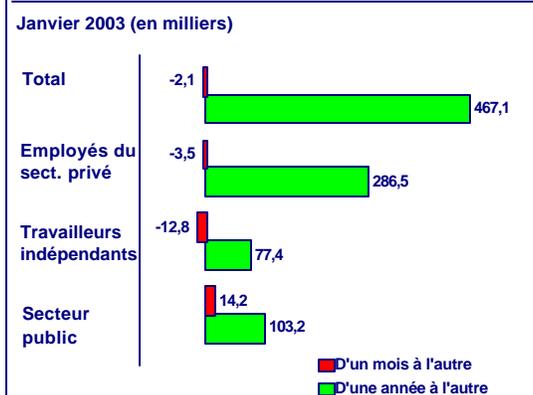
...alors que les industries de services augmentent leurs effectifs

- Le secteur des services compte 20 000 nouveaux emplois en janvier. Le commerce (+16 000) et les FASI* (+11 000) font état des plus fortes hausses.
- Les reculs subis dans les services professionnels, scientifiques et techniques (-21 000) et l'hébergement et la restauration (-12 000) ont freiné la croissance de l'emploi.

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	
	Janvier 2002	Décembre 2002	Janvier 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 842,2	4 010,0	3 988,0	-22,0	145,8	-22,0	-0,5	3,8
Agriculture	307,0	355,2	351,0	-4,2	44,0	-4,2	-1,2	14,3
Ressources naturelles*	286,4	270,3	278,0	7,7	-8,4	7,7	2,8	-2,9
Services publics	127,4	131,1	122,9	-8,2	-4,5	-8,2	-6,3	-3,5
Construction	868,1	911,3	908,5	-2,8	40,4	-2,8	-0,3	4,7
Fabrication	2 253,3	2 342,2	2 327,6	-14,6	74,3	-14,6	-0,6	3,3
Services	11 338,3	11 639,6	11 659,6	20,0	321,3	20,0	0,2	2,8
Commerce	2 413,2	2 446,5	2 462,3	15,8	49,1	15,8	0,6	2,0
Transport	734,8	765,8	775,7	9,9	40,9	9,9	1,3	5,6
FASI*	877,3	903,6	914,5	10,9	37,2	10,9	1,2	4,2
Services prof./scientifiques	973,2	1 020,8	999,5	-21,3	26,3	-21,3	-2,1	2,7
Administration et gestion	573,7	612,3	609,1	-3,2	35,4	-3,2	-0,5	6,2
Enseignement	997,7	1 050,2	1 055,4	5,2	57,7	5,2	0,5	5,8
Soins de santé/assist. sociale	1 572,7	1 654,8	1 653,5	-1,3	80,8	-1,3	-0,1	5,1
Information, culture, loisirs	709,3	693,5	696,3	2,8	-13,0	2,8	0,4	-1,8
Hébergement et restauration	1 009,0	1 016,2	1 003,8	-12,4	-5,2	-12,4	-1,2	-0,5
Autres services	694,1	695,1	703,1	8,0	9,0	8,0	1,2	1,3
Administrations publiques	783,4	781,0	786,4	5,4	3,0	5,4	0,7	0,4

* 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

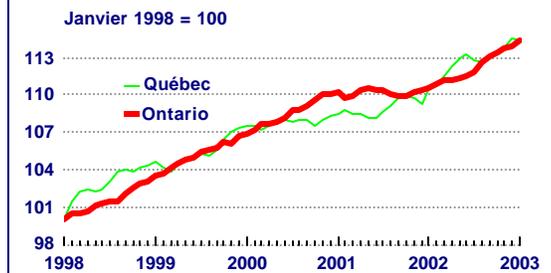
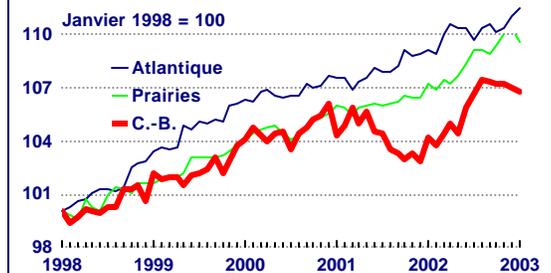
Les hausses d'emplois en Ontario, à Terre-Neuve-et-Labrador et en Nouvelle-Écosse annulent les reculs subis ailleurs...

- L'Ontario a créé 26 000 emplois (+0,4 %) dont la plupart appartiennent au secteur des services. L'emploi a augmenté de 1,6 % à Terre-Neuve-et-Labrador après avoir progressé de 2,1 % en décembre. La Nouvelle-Écosse a, elle aussi, fait état de gains, bien que moins importants.
- L'emploi a régressé dans sept provinces sur dix. Les pertes subies dans la santé et les services sociaux ont fait fléchir de 0,8 % l'emploi au Manitoba. Au Québec (-0,2 %), les gains en emplois à temps plein ont été largement annulés par les pertes en emplois à temps partiel. En Alberta, les pertes ont été réparties entre plusieurs industries.

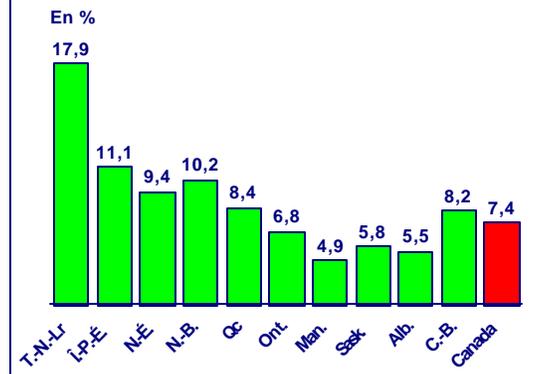
...et le taux de chômage recule dans la moitié des provinces

- À Terre-Neuve-et-Labrador, le taux de chômage a baissé de 0,6 point de pourcentage pour se situer à 17,9 %. Au Nouveau-Brunswick, le taux de chômage a fléchi pour passer à 10,2 %. En Nouvelle-Écosse, il est resté le même (9,6 %), tandis qu'à l'Île-du-Prince-Édouard, il s'est redressé pour se fixer à 11,1 %.
- Grâce à la croissance de l'emploi, le taux de chômage est passé de 7,0 % à 6,8 % en Ontario. Malgré des pertes d'emplois, le taux de chômage a reculé de 0,1 point de pourcentage au Québec pour se fixer à 8,4 %, en raison d'une diminution de la population active.
- L'emploi s'est replié partout dans l'Ouest canadien, mais seules deux provinces ont vu leur taux de chômage augmenter : l'Alberta, de 0,6 point de pourcentage pour se situer à 5,5 % et la Saskatchewan, de 0,2 point de pourcentage pour se situer à 5,8 %. Le taux de chômage du Manitoba (4,9 %, plus faible au pays) n'a pas changé, alors que celui de la Colombie-Britannique a diminué et s'est établi à 8,2 %.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Janvier 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)						Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Janvier 2003	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Janvier 2003	Variation depuis le mois dernier		l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier	
Canada	15 647,6	-2,1	0,0	467,1	3,1	7,4	-0,1	-0,5	
Terre-Neuve-et-Labrador	217,0	3,5	1,6	3,8	1,8	17,9	-0,6	0,8	
Île-du-Prince-Édouard	67,6	-0,3	-0,4	1,9	2,9	11,1	0,2	-1,8	
Nouvelle-Écosse	434,3	2,0	0,5	8,2	1,9	9,4	0,0	-0,4	
Nouveau-Brunswick	349,4	-0,6	-0,2	8,4	2,5	10,2	-0,1	-1,1	
Québec	3 646,8	-7,3	-0,2	126,8	3,6	8,4	-0,1	-0,6	
Ontario	6 191,5	25,5	0,4	210,9	3,5	6,8	-0,2	-0,6	
Manitoba	567,3	-4,8	-0,8	1,8	0,3	4,9	0,0	-0,2	
Saskatchewan	488,2	-3,5	-0,7	17,1	3,6	5,8	0,2	-0,1	
Alberta	1 695,4	-12,1	-0,7	40,4	2,4	5,5	0,6	0,7	
Colombie-Britannique	1 990,3	-4,3	-0,2	47,9	2,5	8,2	-0,2	-0,6	



Prix à la consommation et prix des produits de base

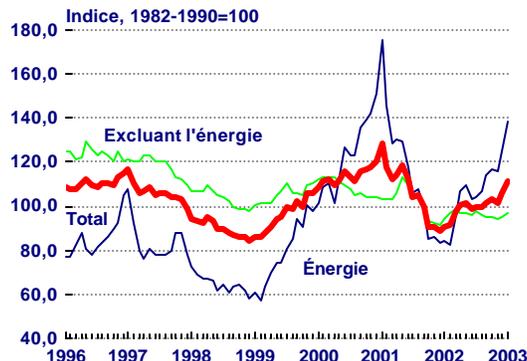
L'inflation selon l'IPC s'établit à 3,9 % en décembre...

- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 3,9 % en décembre, par rapport à 4,3 % en novembre. Ce ralentissement s'explique essentiellement par la baisse des prix de l'électricité, attribuable à la diminution des tarifs d'électricité en Ontario. L'IPC augmente depuis juillet au moment où l'inflation s'est fixée à 2,1 %. La récente hausse a été alimentée par le renchérissement du transport privé, dont les augmentations de prix sont passées de 3,8 % en juillet à 11,2 % en décembre en raison des hausses importantes du prix de l'essence et des primes d'assurance.
- Pour l'année 2002, l'inflation moyenne s'est établie à 2,2 % par rapport à 2,6 % en 2001. La diminution de 18,1 % du prix du gaz naturel est le facteur qui a le plus atténué l'inflation en 2002. Les hausses de prix des cigarettes découlant des majorations de taxes ont exercé une pression haussière.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont gagné 23,0 % en janvier, par rapport à 18,9 % en décembre à cause de la hausse des prix de l'énergie. D'un mois à l'autre, les hausses des indices de prix des produits énergétiques et non énergétiques ont été encore plus importantes, soit 11,1 % et 1,8 %, respectivement.

...et l'inflation selon l'indice de référence revient dans les limites de la fourchette cible

- 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 3,1 % en novembre à 2,7 % en décembre. Elle est donc revenue dans les limites de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Prix des produits de base (\$US)



Prix à la consommation

Décembre 2002

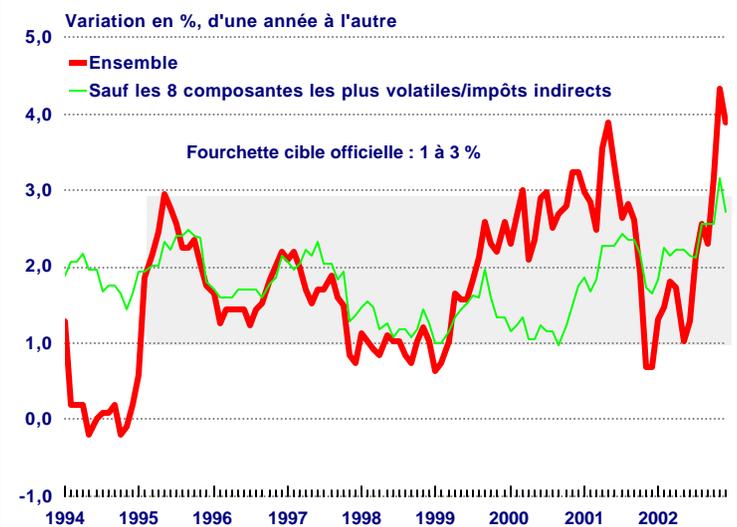
Variation en % depuis

	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	120,4	-0,3	3,9
Alimentation	121,2	0,7	2,2
Logement	114,0	-1,5	1,2
Dépenses du ménage	114,0	0,0	0,9
Habillement et chaussures	102,3	-2,8	-1,4
Transport	140,1	0,6	11,2
Santé et soins personnels	116,1	-0,1	1,4
Loisirs, formation et lecture	126,0	-0,6	2,5
Alcool et tabac	131,6	-0,2	17,6
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	120,5	-0,5	2,7
Énergie	127,6	-6,3	7,1

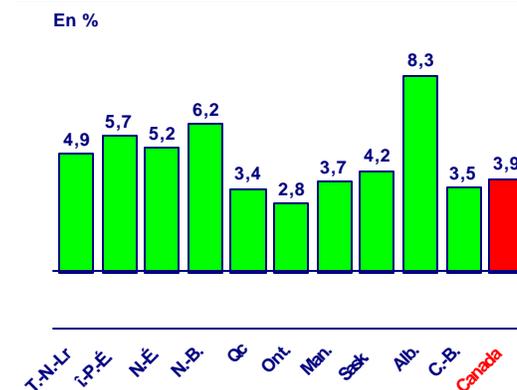
Prix des produits de base (janvier 2003)

	Indice, 1982-1990=100	5,6	23,0
Indice, 1982-1990=100	111,4	5,6	23,0
Excluant l'énergie	96,9	1,8	3,0
Énergie	138,5	11,1	65,1

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Décembre 2002





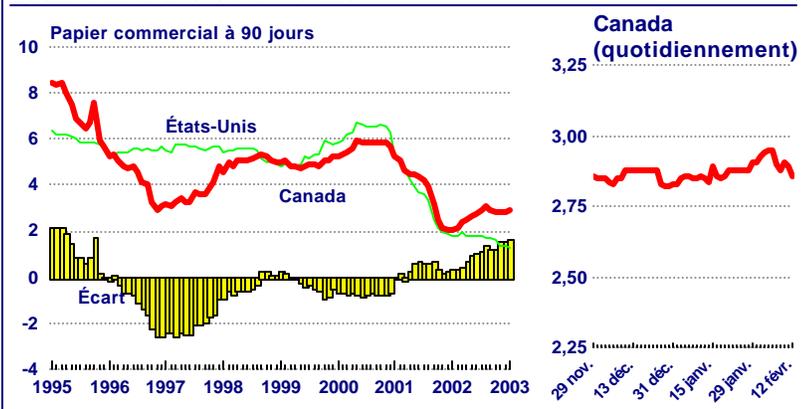
Les taux directeurs restent faibles et le climat d'incertitude se poursuit

- La Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 2,75 %, le 21 janvier. Toutefois, elle a laissé entendre que des augmentations de taux d'intérêt seraient nécessaires pour favoriser le retour de l'inflation près du taux cible de 2 %. On s'attend généralement à ce que la Banque majore son taux directeur, à la lumière de la bonne tenue de l'économie et de l'orientation expansionniste du budget de février. Aux États-Unis, la plus lente croissance de l'économie et les tensions géopolitiques ont incité la Réserve fédérale américaine à ne pas modifier son taux des fonds fédéraux le 29 janvier, laissant celui-ci à 1,25 %.
- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada oscille autour des 2,85 % depuis octobre dernier, alors qu'il baisse aux États-Unis. Le 12 février, l'écart entre les rendements du papier commercial à 90 jours au Canada et aux États-Unis était de 160 points de base, soit le plus grand écart depuis 1995.

Le marché des obligations n'évolue pas tellement

- Les taux d'intérêt à long terme n'ont pas beaucoup évolué depuis la mi-janvier au Canada. En revanche, les rendements à long terme ont légèrement diminué aux États-Unis, car les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et en Corée du Nord inquiètent toujours les investisseurs. Le 12 février, le taux des obligations à dix ans du gouvernement canadien s'élevait à 5,02 % et celui des obligations à dix ans du Trésor américain, à 3,91 %. Alors que le marché des obligations a profité d'un mouvement en faveur des avoirs de qualité (comportant moins de risques), l'augmentation de l'offre de titres de créance visant à financer la hausse du déficit du gouvernement américain pourrait faire monter les rendements nord-américains.
- Le taux hypothécaire canadien à cinq ans est récemment passé à 6,60 % par rapport à 6,45 % à la fin de janvier, tandis que le taux à un an est le même depuis trois mois, soit 4,90 %.

Taux d'intérêt à court terme

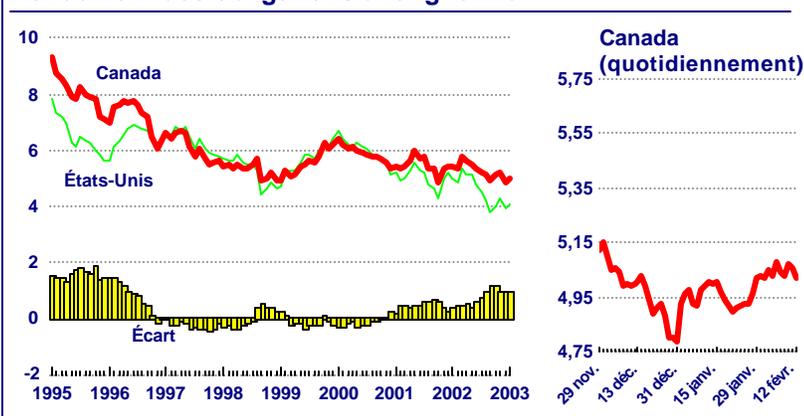


Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial vis-à-vis 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
Août 2002	3,09	1,36	5,14	0,92
Septembre	2,90	1,16	4,92	1,15
Octobre	2,83	1,20	5,16	1,17
Novembre	2,85	1,50	5,18	0,92
Décembre	2,83	1,50	4,88	0,93
Janvier	2,91	1,66	5,02	0,96
12 févr.	2,86	1,60	5,02	1,09

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendantes américains.

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
Août 2002	2,75	4,50	5,35	6,80
Septembre	2,75	4,50	5,30	6,70
Octobre	2,75	4,50	5,30	7,00
Novembre	2,75	4,50	4,90	6,70
Décembre	2,75	4,50	4,90	6,70
Janvier	2,75	4,50	4,90	6,45
12 févr.	2,75	4,50	4,90	6,60



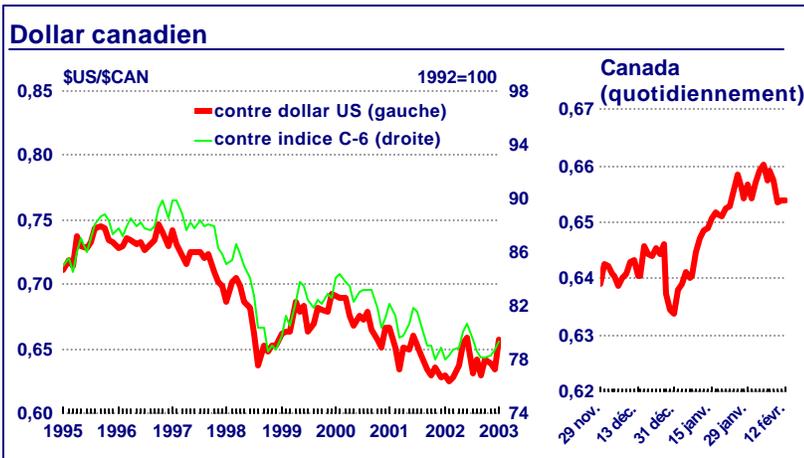
Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien continue sa remontée en février

- Le dollar canadien s'est considérablement apprécié, se hissant au-dessus des 66 cents US à la mi-février et atteignant son plus haut niveau depuis le 26 septembre 2000, soit 67,03 cents US, le 24 février. La bonne performance économique du Canada, l'écart plus important entre les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis et la remontée des prix des produits de base ont soutenu le huard.
- Depuis le début de décembre, le dollar américain a perdu du terrain par rapport à l'euro et au yen, alors que le dollar canadien s'est apprécié face à l'euro et qu'il n'a pratiquement pas changé par rapport au yen.

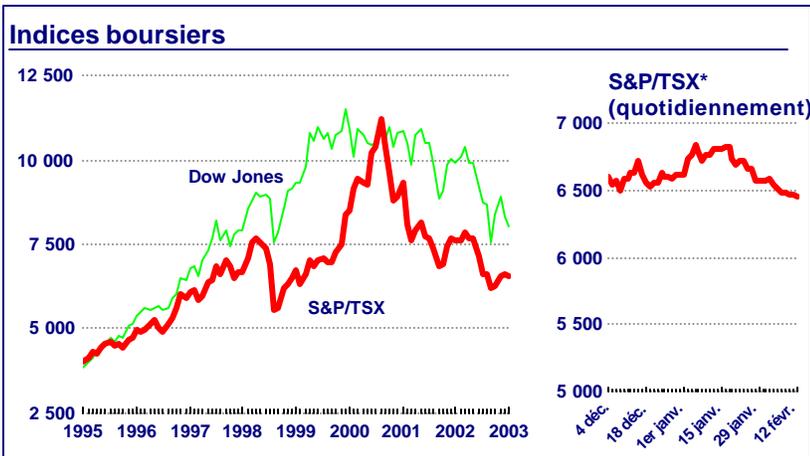
Les tensions géopolitiques pèsent encore lourd sur les marchés boursiers

- Les indices boursiers nord-américains reculent depuis la mi-janvier en raison des annonces de bénéfices des entreprises qui ne sont pas aussi bonnes que prévu. De plus, la perspective d'un redressement des bénéfices reste assombrie par l'incertitude économique créée par les tensions géopolitiques.
- Le Dow Jones a terminé la séance du 24 février à 7 858 points, en baisse de 8,7 % depuis le début de l'année. Par contre, la hausse des cours des actions aurifères et pétrolières a permis de limiter à 1,7 % le recul du S&P/TSE depuis le début de l'année.



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
Août 2002	0,6415	78,54	1,533	75,88
Septembre	0,6300	78,18	1,546	76,81
Octobre	0,6421	78,17	1,548	78,53
Novembre	0,6390	78,29	1,573	77,40
Décembre	0,6339	78,80	1,588	78,20
Janvier	0,6572	79,37	1,637	77,07
12 févr.	0,6539	80,05	1,639	79,32



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - janvier	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	6 569	-0,7	-14,1
Pétrole et gaz	10 290	0,3	14,9
Métaux et minéraux	3 814	-2,0	-13,6
Services publics	9 871	1,2	-14,8
Papiers et produits de la forêt	4 866	-2,8	-8,1
Entreprises de distribution	6 324	-3,3	-5,0
Services financiers	10 211	-1,9	-5,7
Or	6 294	-1,7	11,1
S&P 500	855,7	-2,7	-24,3
Dow Jones	8 054	-3,5	-18,8



Tendances de l'économie américaine

La croissance du PIB réel ralentit sensiblement au quatrième trimestre...

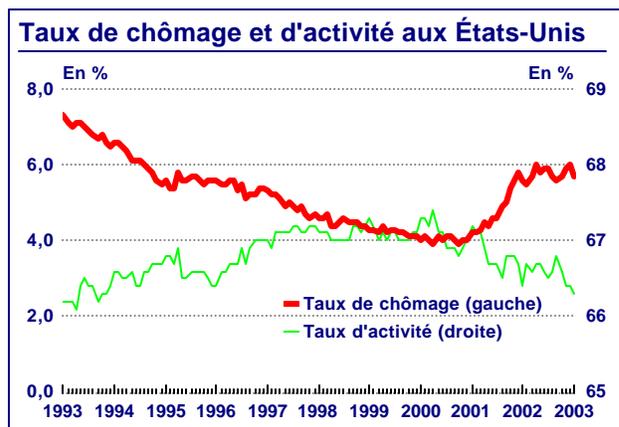
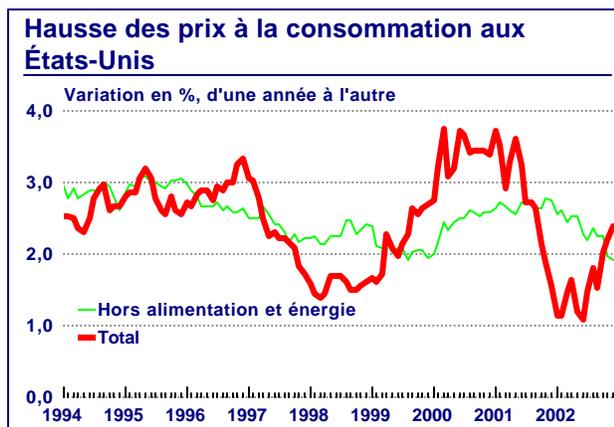
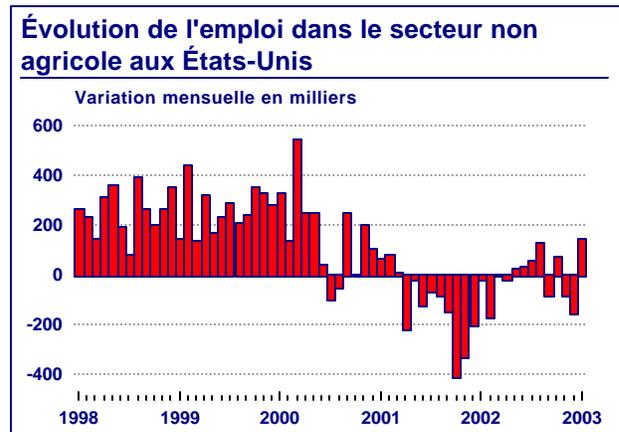
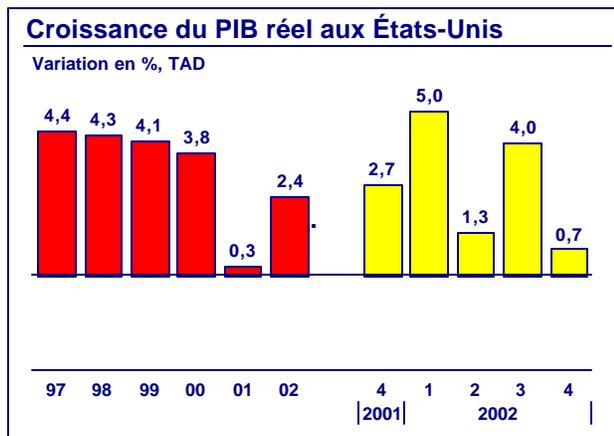
- Selon les estimations avancées, le PIB réel a augmenté de 0,7 % (taux annuel) au quatrième trimestre par rapport à 4,0 % au troisième. L'importante diminution du taux de croissance des dépenses de consommation réelles (de 4,2 % au troisième trimestre à 1,0 %), attribuable à la baisse des ventes de véhicules, est à l'origine de ce ralentissement. Jumelées à la moins forte accumulation des stocks, la baisse des exportations et la hausse des importations ont également contribué au ralentissement. En contrepartie, les investissements des entreprises ont augmenté de 3,1 %, soit la première hausse depuis le troisième trimestre de 2000.

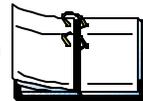
...et les indicateurs récents sont mitigés

- Le rythme irrégulier de la reprise économique aux États-Unis pourrait bien se poursuivre au premier trimestre. Après avoir gagné 2,0 % en décembre, les ventes au détail ont fléchi de 0,9 % en janvier, surtout à cause de la baisse de 7,5 % des ventes de véhicules. L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a chuté pour s'établir à 79,2 en février, soit son niveau le plus bas en neuf ans. En revanche, les mises en chantier ont poursuivi leur croissance en janvier et la production industrielle s'est accrue de 0,7 %, soit la plus forte hausse mensuelle en trois ans.

Le marché du travail se redresse en janvier

- Après avoir perdu 156 000 emplois en décembre, le secteur non agricole en a gagné 143 000 en janvier. Par contre, la réduction des effectifs s'est poursuivie dans le secteur de la fabrication, bien qu'à un rythme plus faible (0,1 %). Le taux de chômage est passé de 6,0 % en décembre à 5,7 % en janvier.
- La productivité du secteur non agricole a diminué de 0,2 % (taux annuel) au quatrième trimestre après avoir gagné 5,1 % au troisième. Cela s'explique par la hausse de nombre d'heures travaillées (1,0 %), qui a été supérieure à la hausse de la production (0,8 %). D'une année à l'autre, le renchérissement de l'énergie continue d'exercer une pression haussière sur l'IPC, dont l'augmentation est passée de 2,4 % en décembre à 2,6 % en janvier. L'inflation selon l'indice de référence est restée à 1,9 %.





CANADA

Commerce international - Janvier	12 mars
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	4 mars
Enquête sur le secteur de la fabrication - Janvier	18 mars
Indice des prix à la consommation - Janvier	27 février
PIB réel par industrie - Décembre	28 février
Enquête sur la population active - Février	7 mars
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2002	27 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2002	28 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2002	28 février

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Février	21 mars
Commerce international des biens et services - Janvier	12 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	18 mars
PIB - 4e trimestre 2002, données préliminaires	28 février
Situation de l'emploi - Février	7 mars

Nota : Les IEM de février 2003 sont fondés sur les données connues au 24 février 2003