



Industrie
Canada

Industry
Canada

I ndicateurs é conomiques m ensuels

Mai 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

Mai 2003

FAITS SAILLANTS

 **En février, le produit intérieur brut (PIB) réel augmente de 0,2 %, après avoir gagné 0,5 % en janvier.**

 **Ce résultat laisse supposer que la croissance économique se poursuit au premier trimestre grâce, en grande partie, au soutien de la demande intérieure.**

 **On compte 19 000 emplois de moins en avril en raison du syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS), qui nuit aux industries de l'hébergement et de la restauration ainsi que des soins de santé et des services sociaux.**

 **Le SRAS limitera la croissance au Canada au deuxième trimestre, mais l'activité économique devrait profiter prochainement de l'apaisement des incertitudes concernant le conflit en Iraq.**

 **La Banque du Canada relève son taux du financement à un jour en avril, tandis que la Réserve fédérale américaine garde son taux directeur intact en mai.**

 **Le dollar canadien continue son impressionnante remontée et s'approche des 72,0 cents US au début de mai, soit son niveau le plus élevé depuis octobre 1997.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		<u>Variation en % depuis</u>		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	995,4	0,2	3,1 Févr.	
Biens	308,3	0,3	2,7 Févr.	
Services	687,4	0,2	3,3 Févr.	
Indice composite	181,2	0,2	4,7 Mars	
Emplois (En milliers)	15 698	-0,1	2,6 Avr.	
Temps plein	12 769	0,1	2,4 Avr.	
Temps partiel	2 930	-1,0	3,5 Avr.	
Chômage* (En %)	7,5	7,3	7,6 Avr.	
Jeunes*	13,4	12,7	13,4 Avr.	
Adultes*	6,4	6,3	6,5 Avr.	
Inflation mesurée par l'IPC*	4,3	4,6	1,8 Mars	
Ventes au détail (En M\$)	26 480	1,5	5,2 Févr.	
Mises en chantier (En milliers)**	207,8	-5,7	12,3 Avr.	
Balance commerciale* (En M\$)	4 625	5 181	4 770 Févr.	
Exportations	34 582	-1,6	2,0 Févr.	
Importations	29 956	0,0	2,8 Févr.	
M&M	8 475	-1,9	-3,3 Févr.	
			<u>Avr.</u>	
		<u>7 mai***</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Papier comm. à trois mois (En %)*	3,34	3,34	3,35	2,46
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,82	4,82	4,90	5,64
Dollar canadien (En cents US)*	71,56	71,56	69,76	63,76

*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/fmndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mai 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 9 mai 2003. Il a été préparé par Eric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de François Poitras. 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 François Poitras au 613-957-3404 ou par Internet à poitras.francois@ic.gc.ca.



PIB réel par industrie

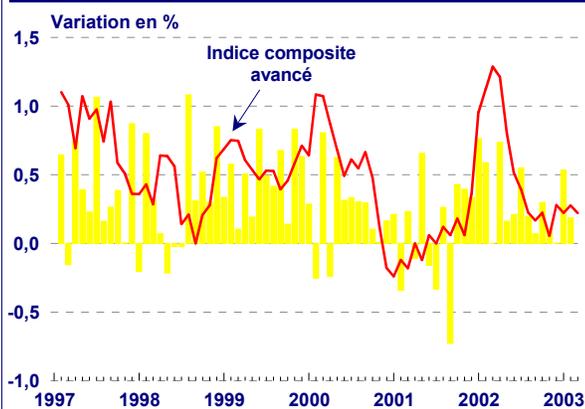
L'activité économique s'intensifie en février...

- Le PIB réel aux prix de base a augmenté de 0,2 % en février après avoir fait un bond de 0,5 % en janvier. L'avance enregistrée par la construction résidentielle et le commerce de détail est responsable, en grande partie, de la hausse de février. Selon ce résultat et d'autres indicateurs, la croissance devrait se poursuivre au premier trimestre.

...et les secteurs de biens et de services connaissent une plus forte production

- À la suite d'une hausse de 0,6 % en janvier, la production a gagné 0,3 % dans le secteur des biens en février. Grâce à l'activité vigoureuse notée dans la construction résidentielle, la production a augmenté de 1,2 % dans l'industrie de la construction. De plus, la production des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse a pris de l'essor (+2,7 %), ce qui constitue une cinquième augmentation mensuelle de suite. Freinée par la diminution des ventes de véhicules automobiles aux États-Unis, la production du secteur de la fabrication a fléchi de 0,2 %. Quant à la production des services publics, elle était en baisse de 0,7 % après avoir progressé de 2,2 % en janvier.
- En février, la production a augmenté de 0,2 % dans le secteur des services, après avoir connu une hausse de 0,5 % en janvier. Les importantes dépenses de consommation liées aux véhicules automobiles ont fait grimper la production du commerce de détail de 0,8 %. Si l'on exclut les concessionnaires d'automobiles du total, le commerce de détail a, dans les faits, diminué de 0,4 %. La production des industries liées au tourisme, notamment les arts, les spectacles et les loisirs ainsi que l'hébergement et les services de restauration, a régressé.

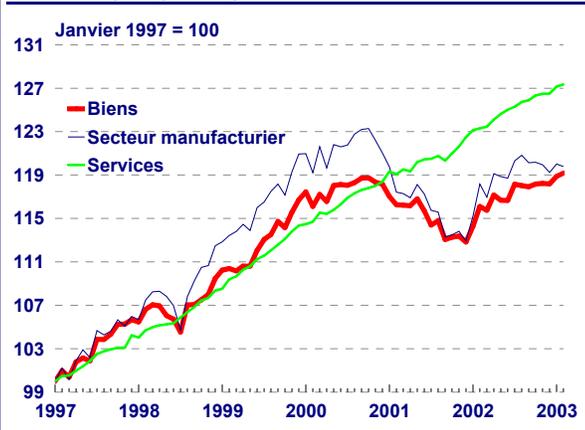
PIB réel aux prix de base



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

Février 2003	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	995 423	1 855	0,2	3,1
Secteur des entreprises	844 654	1 637	0,2	3,1
Biens	308 307	815	0,3	2,7
Agr., forest, pêche, chasse*	22 893	607	2,7	9,8
Extraction - mines, pétrole, gaz	38 287	145	0,4	2,6
Services publics	28 580	-191	-0,7	4,4
Construction	53 120	616	1,2	3,3
Fabrication	165 112	-311	-0,2	1,4
Services	687 380	1 037	0,2	3,3
Commerce de gros	62 085	141	0,2	10,3
Commerce de détail	55 545	465	0,8	2,8
Transport et entreposage	45 667	-27	-0,1	2,7
Information et culture	46 857	212	0,5	4,3
FASI**	195 466	4	0,0	1,3
Serv. professionnels***	46 540	141	0,3	3,6
Admin. et gestion des déchets	21 850	30	0,1	5,3
Enseignement	44 793	86	0,2	3,1
Soins de santé et assist. sociale	58 371	69	0,1	3,8
Arts, spectacles et loisirs	9 248	-79	-0,8	7,8
Hébergement et restauration	23 297	-77	-0,3	1,1
Autres	22 499	-46	-0,2	2,8
Administrations publiques	56 193	128	0,2	2,4

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

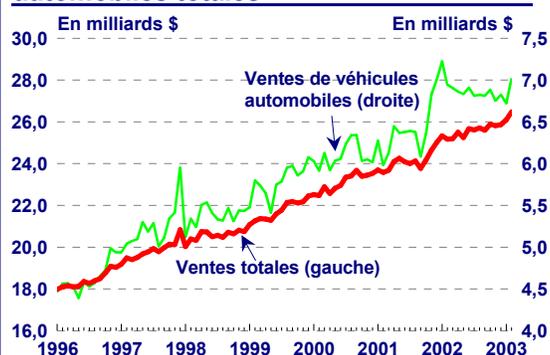
Les dépenses de consommation devraient rester vigoureuses au premier trimestre...

- Les ventes au détail réelles ont augmenté en février et, si rien ne change, la hausse pour le premier trimestre s'établira à 5,1 % (taux annuel) après avoir été de 2,0 % au quatrième trimestre de 2002. Par ailleurs, les ventes de véhicules automobiles ont vivement progressé en février (4,3 %) et étaient supérieures à la moyenne de 2002, qui a été une année record.

...mais les perspectives pour le deuxième trimestre semblent incertaines

- Après avoir connu des baisses en février et en mars, l'Indice de confiance des consommateurs, établi par le Conference Board, s'est hissé à 121,9 en avril. L'enquête a révélé que 57,8 % des répondants étaient prêts à effectuer une dépense majeure comme s'acheter une maison ou une automobile, ce qui représente une augmentation de près de cinq points de pourcentage par rapport au niveau enregistré en mars.
- Toutefois, l'épidémie de SRAS, qui a commencé à la fin du premier trimestre, devrait freiner à court terme les dépenses relatives à l'hébergement et à la restauration, bien qu'il soit impossible, à ce moment-ci, d'évaluer toute l'ampleur des répercussions du SRAS sur les dépenses de consommation.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



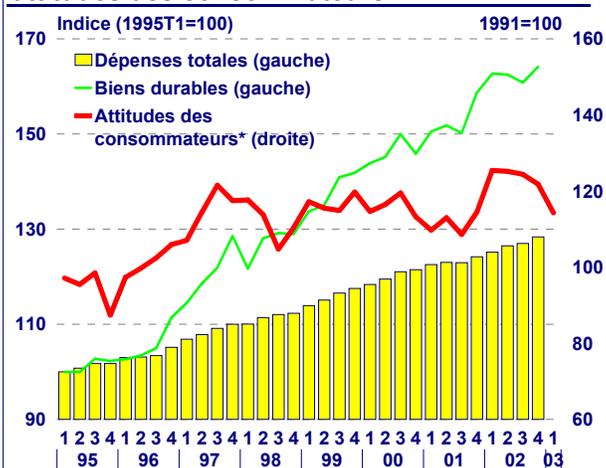
Ventes au détail et crédit à la consommation

	Février 2003		
	En millions \$	Var. en % le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26 480	1,5	5,2
Alimentation	5 758	0,1	5,4
Pharmacies	1 314	0,1	3,0
Vêtements	1 347	-2,0	-0,6
Meubles	1 537	-0,7	3,7
Automobiles	10 885	3,9	7,9
Magasins de march. diverses	2 892	0,1	3,3
Tous les autres magasins	2 747	-0,1	1,4
Total excluant véhicules automobiles	19 468	0,5	6,8
Crédit à la consommation	225	0,9	9,0

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)			
	2001	2002	2002 T3	2002 T4
Consommation réelle (En \$ 1997)	579 999	596 812	597 917	604 452
Variation en %	2,6	2,9	1,6	4,4
Biens durables	85 939	91 410	90 438	92 323
Variation en %	4,5	6,4	-4,1	8,6
Biens semi-durables	52 360	54 374	54 099	54 801
Variation en %	3,8	3,8	-1,9	5,3
Biens non durables	133 186	135 573	135 927	137 550
Variation en %	1,1	1,8	3,0	4,9
Services	308 888	316 165	318 030	320 446
Variation en %	2,6	2,4	3,0	3,1
Revenu disponible	665 924	695 857	698 348	705 624
Variation en %	4,4	4,5	3,3	4,2
Taux d'épargne (En %)	4,6	4,5	4,2	3,7
Ratio d'endettement (En %)	95,2	96,7	97,1	97,6

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada



Investissements des entreprises

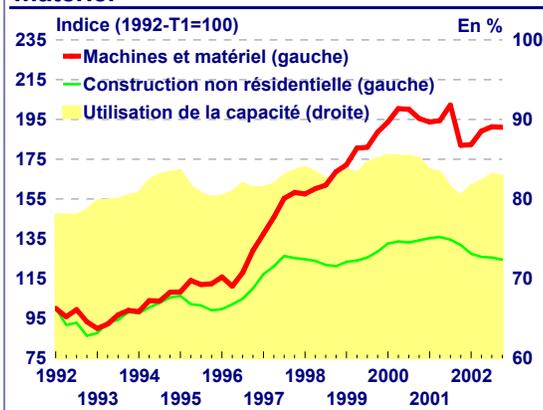
L'investissement ne décolle pas...

- Les investissements dans les machines et le matériel (M&M) se sont repliés de 0,4 % (taux annuel) au quatrième trimestre. La possibilité d'un revirement rapide semble faible puisque les importations de machines et de matériel ont diminué de 14,9 % de janvier à février par rapport à leur niveau du dernier trimestre de 2002. Les expéditions de machines industrielles ont également baissé de 9,0 % durant la même période.
- Les investissements dans la construction non résidentielle en sont maintenant à leur huitième baisse trimestrielle de suite. Le récent repli de 3,2 % a fait chuter les investissements non résidentiels à leur plus bas niveau depuis 1999.

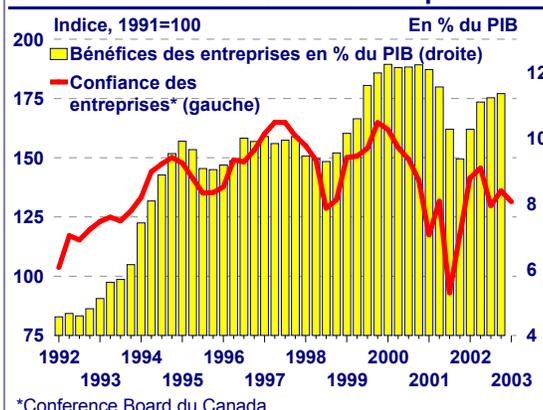
...et le climat d'incertitude règne toujours

- Bien que l'incertitude géopolitique se soit estompée dernièrement, l'incertitude liée à la reprise économique mondiale est toujours présente et continue d'influencer les décisions en matière d'investissement. Selon l'enquête sur la confiance des entreprises menée par le Conference Board au premier trimestre, le nombre de répondants qui estiment mal choisi le moment pour investir a augmenté de 17,9 points de pourcentage.
- Par contre, il pourrait être plus intéressant pour les entreprises d'investir, car le coût des machines et du matériel importés est relativement plus bas grâce au redressement du huard.

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 T1	2002 T2	2002 T3	2002 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	87 145	85 067	82 308	85 374	86 340	86 247
Variation en %	-2,2	-2,4	0,9	15,8	4,6	-0,4
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	48 126	45 061	45 632	45 078	44 950	44 585
Variation en %	0,8	-6,4	-12,9	-4,8	-1,1	-3,2
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,5	81,7	82,3	83,1	82,9
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	81,9	83,5	82,1	83,4	84,3	84,3
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	147 759	156 316	139 708	158 128	159 648	167 780
Variation en %	-14,6	5,8	49,7	64,1	3,9	22,0
Bénéfices - Industries non financières	113 095	123 917	107 872	123 920	128 036	135 840
Variation en %	-16,9	9,6	47,0	74,2	14,0	26,7
Bénéfices - Industries financières	34 664	32 401	31 840	34 212	31 612	31 940
Variation en %	-6,2	-6,5	59,3	33,3	-27,1	4,2
Crédit aux entreprises	849 269	880 792	872 486	878 879	883 954	887 848
Variation en %	5,5	3,7	3,6	3,0	2,3	1,8



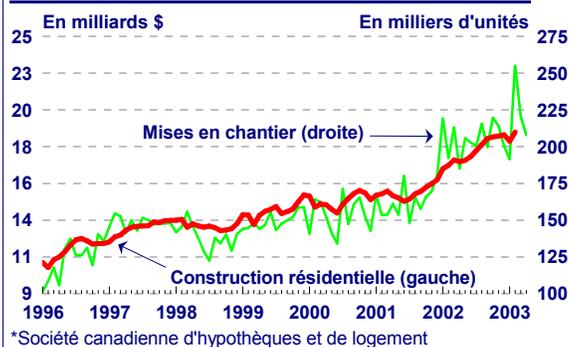
Le marché du logement se calme au premier trimestre...

- Après avoir atteint un sommet inégalé en 16 mois de 254 900 unités en février, le nombre de mises en chantier a reculé pour un deuxième mois de suite en avril pour s'établir à 207 800 unités. Néanmoins, il s'agit d'une hausse de 12,3 %, d'une année à l'autre, et ce niveau est supérieur de 25 % aux besoins à long terme en logements au Canada, qui sont de 165 900 unités.
- Les ventes de logements existants se sont repliées de 21,4 % (taux annuel) au premier trimestre, et le niveau moyen de construction résidentielle pour janvier et février était inférieur de 1,0 % (taux annuel) au niveau enregistré au quatrième trimestre.
- Par contre, au premier trimestre, les permis de construction du secteur résidentiel étaient supérieurs de 2,9 % à ceux du quatrième trimestre.

...mais les facteurs fondamentaux demeurent favorables

- Depuis le début de l'année, les taux hypothécaires augmentent et la création d'emplois n'est pas aussi forte qu'au cours de la même période en 2002. Cependant, le niveau d'accessibilité à la propriété reste élevé, étant donné que les taux hypothécaires sont encore intéressants si on les compare à ce que l'on a déjà connu et qu'ils continuent de compenser la hausse des prix des maisons, attribuable à la pénurie d'unités disponibles dans de nombreuses villes au pays.

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)	18 888	3,0%	12,0%
Permis de construction, en M\$ (2)*	2 374	3,1%	2,2%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	21 810	-1 119	-3 158
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	207 800	-12 600	22 700
Terre-Neuve-et-Labrador	2 300	800	-100
Île-du-Prince-Édouard	400	-300	-300
Nouvelle-Écosse	4 000	-15 900	-500
Nouveau-Brunswick	5 400	2 000	1 200
Québec	42 800	-1 800	2 900
Ontario	76 700	-2 200	1 600
Manitoba	3 100	-200	0
Saskatchewan	4 800	1 000	2 100
Alberta	40 100	-200	3 000
Colombie-Britannique	28 100	4 100	12 700

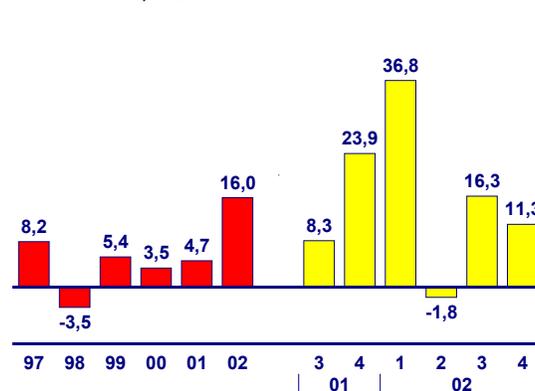
1 - Données de février 2 - Données de mars 3 - Données d'avril
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2002 T3	2002 T4
Construction par secteur	47 967	55 627	56 226	57 745
Variation en %	4,7	16,0	16,3	11,3
Logements neufs	23 866	29 736	30 672	31 564
Variation en %	6,2	24,6	30,4	12,2
Travaux de réparation et d'amélioration	16 529	17 380	17 520	17 900
Variation en %	0,0	5,1	8,5	9,0
Frais de propriété et de transfert	7 754	8 632	8 216	8 400
Variation en %	10,0	11,3	-10,5	9,3
Construction résidentielle	48 201	55 847	56 475	57 936
Variation en %	4,7	15,9	16,1	10,8

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





Commerce et compétitivité

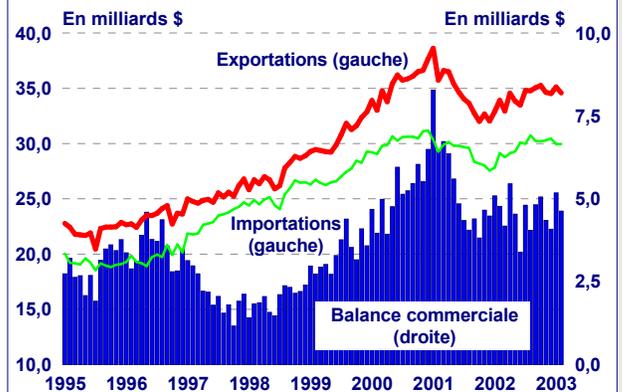
Les exportations diminuent et les importations ne changent pas en février...

- Après avoir augmenté de 1,7 % en janvier, les exportations de marchandises ont diminué de 1,6 % en février, dans la foulée de la baisse de 7,7 % des exportations de M&M, attribuable surtout à la plus faible demande américaine d'aéronefs, de moteurs et de pièces (-23,9 %). Des augmentations ont été observées dans les exportations d'autres biens de consommation, d'énergie et de produits automobiles. Les exportations destinées aux États-Unis, à l'Union européenne et aux autres pays de l'OCDE ont reculé, alors que celles destinées à l'ensemble des autres pays ont augmenté.
- Le total des importations n'a pas changé, étant donné que la hausse enregistrée par les produits énergétiques (+6,7 %) et les produits automobiles (+3,0 %) a annulé les baisses observées dans les autres catégories. Les importations en provenance des États-Unis n'ont pas évolué, tandis que le repli des importations de l'Union européenne (-4,6 %) a compensé la hausse des importations d'autres régions.

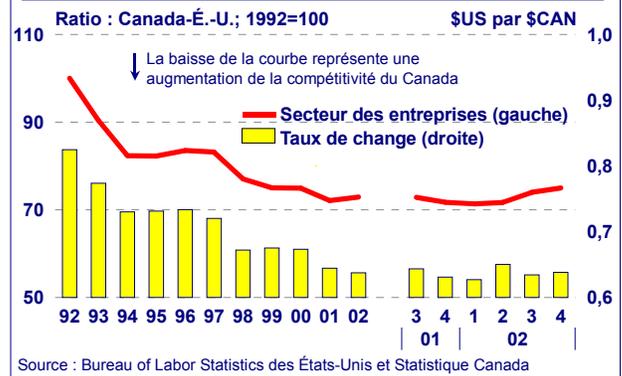
...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a diminué de 556 millions de dollars pour s'établir à 4,6 milliards en février, après avoir augmenté de 1,1 milliard en janvier. L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis s'est replié de 264 millions de dollars pour se fixer à 7,8 milliards, et le déficit commercial du Canada avec les autres pays s'est creusé, passant de 2,9 milliards de dollars en janvier à 3,2 milliards en février.
- La croissance en dents de scie aux États-Unis et la montée du dollar canadien limiteront probablement la contribution des exportations nettes à la croissance au Canada au cours des prochains mois.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Février 2003	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Janvier 2003	Février 2003	Janv. - févr. 2002	Janv. - févr. 2003	Janv. à févr. 2003	Janv. à févr. 2003	Janv. à févr. 2002 à Janv. à févr. 2003	
Exportations	35 131	34 582	66 807	69 713	-549	-1,6	4,3	
vers les États-Unis	29 325	29 061	56 331	58 386	-264	-0,9	3,6	
Importations	29 951	29 956	56 948	59 907	5	0,0	5,2	
en provenance des États-Unis	21 261	21 261	41 340	42 522	0	0,0	2,9	
Balance commerciale	5 181	4 625	9 859	9 806	-556			
avec les États-Unis	8 064	7 800	14 991	15 864	-264			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 486	2 468	5 243	4 954	-18	-0,7	-5,5	
Produits énergétiques	5 652	5 755	6 383	11 407	103	1,8	78,7	
Produits de la forêt	2 910	2 877	6 241	5 787	-33	-1,1	-7,3	
Biens et matériaux industriels	5 697	5 579	11 557	11 276	-118	-2,1	-2,4	
Machines et matériel	8 127	7 503	16 376	15 630	-624	-7,7	-4,6	
Produits automobiles	7 552	7 679	15 689	15 231	127	1,7	-2,9	
Autres biens de consommation	1 550	1 581	2 917	3 131	31	2,0	7,3	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 866	1 850	3 587	3 716	-16	-0,9	3,6	
Produits énergétiques	1 560	1 664	2 297	3 224	104	6,7	40,4	
Produits de la forêt	267	261	503	528	-6	-2,2	5,0	
Biens et matériaux industriels	5 945	5 825	11 447	11 770	-120	-2,0	2,8	
Machines et équipement	8 638	8 475	17 107	17 113	-163	-1,9	0,0	
Produits automobiles	6 712	6 912	12 501	13 624	200	3,0	9,0	
Autres biens de consommation	3 967	3 936	7 426	7 903	-31	-0,8	6,4	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



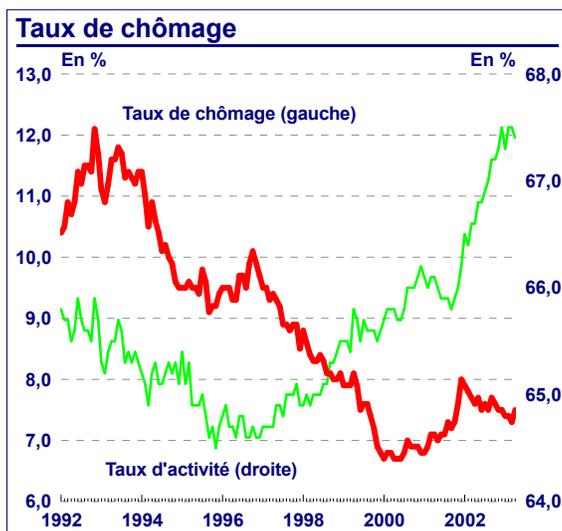
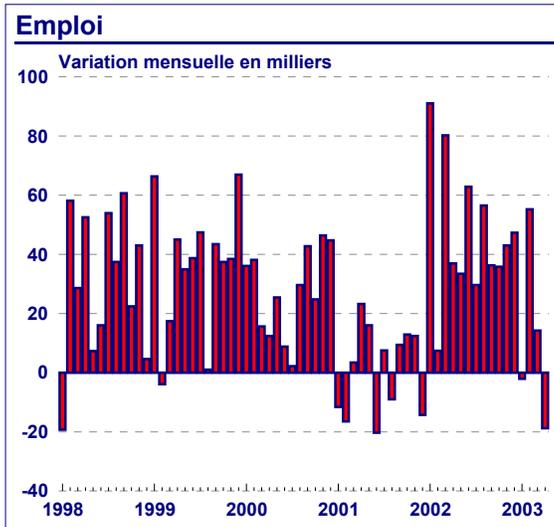
Emploi et chômage

Le nombre d'emplois diminue en avril...

- En avril, le Canada comptait 19 000 emplois de moins. Pour les quatre premiers mois de 2003, le nombre de nouveaux emplois s'est élevé à 49 000 (+0,3 %), ce qui est de loin inférieur à la hausse enregistrée pour la même période l'an dernier, soit 216 000 nouveaux emplois (+1,4 %).
- Tous les emplois perdus sont des emplois à temps partiel (-29 000). Toutefois, l'emploi à temps plein a poursuivi sa croissance (+11 000) et est à l'origine de tous les emplois créés depuis le début de l'année (+95 000).
- Aux États-Unis, le nombre d'emplois non agricoles a encore diminué (-48 000), et c'est le secteur de la fabrication qui a été le plus touché avec une perte de 95 000 emplois. Le taux de chômage a augmenté de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 6,0 %.

...ce qui fait monter le taux de chômage

- Le taux de chômage national s'est redressé de 0,2 point de pourcentage pour se situer à 7,5 % en avril, soit le même taux qu'en décembre 2002.
- Malgré un léger repli en avril, le taux d'emploi (62,3 %) et le taux d'activité (67,4 %) sont restés près de leurs sommets historiques, ce qui témoigne de la vivacité soutenue du marché du travail canadien.
- Une baisse marquée du nombre d'emplois (-20 000) a fait grimper le taux de chômage chez les jeunes, soit de 0,7 point de pourcentage pour le faire passer à 13,4 %. Chez les adultes, le taux de chômage a augmenté de 0,1 point pour s'établir à 6,4 %.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2002	Mars 2003	Avril 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 305,0	15 717,0	15 698,2	-18,8	393,2	48,5	-0,1	2,6
Temps plein	12 473,4	12 758,0	12 768,7	10,7	295,3	95,3	0,1	2,4
Temps partiel	2 831,6	2 959,0	2 929,6	-29,4	98,0	-46,7	-1,0	3,5
Jeunes 15-24	2 354,0	2 429,3	2 409,3	-20,0	55,3	4,8	-0,8	2,3
Adultes 25+	12 951,0	13 287,7	13 288,9	1,2	337,9	43,7	0,0	2,6
Travailleurs indépendants	2 324,4	2 392,0	2 387,2	-4,8	62,8	8,7	-0,2	2,7
Chômage	1 264,7	1 246,7	1 280,6	33,9	15,9	5,0	2,7	1,3
Taux de chômage	7,6	7,3	7,5	0,2	-0,1	0,0		
Jeunes 15-24	13,4	12,7	13,4	0,7	0,0	0,1		
Adultes 25+	6,5	6,3	6,4	0,1	-0,1	0,0		
Population active	16 569,7	16 963,7	16 978,8	15,1	409,1	53,5	0,1	2,5
Taux d'activité	66,6	67,5	67,4	-0,1	0,8	-0,1		
Taux d'emploi	61,5	62,5	62,3	-0,2	0,8	-0,1		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

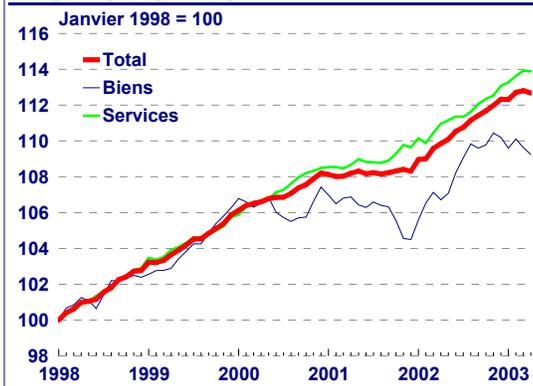
Dans le secteur des biens, l'emploi suit toujours sa trajectoire descendante...

- En avril, l'emploi a reculé dans le secteur des biens (-14 000 emplois) et il est à son plus bas niveau depuis juillet 2002. Le secteur de la fabrication a de nouveau réduit ses effectifs (-8 000), résultat de la morosité que connaît l'économie des États-Unis. Depuis le début de l'année, le nombre d'emplois a diminué de 38 000 dans le secteur de la fabrication, les pertes étant concentrées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques.
- Le secteur des ressources naturelles a perdu 3 000 emplois, après en avoir gagné 11 000 en mars. Les effectifs de l'industrie de la construction ont été réduits (-2 000), mais ils restent supérieurs de 5,7 % (+50 000) à ce qu'ils étaient il y a un an. Le nombre d'emplois a diminué pour un cinquième mois de suite en agriculture (-2 000). Les services publics sont la seule industrie à avoir enregistré une hausse du nombre d'emplois en avril (+900).

...et les répercussions du SRAS frappent le secteur des services

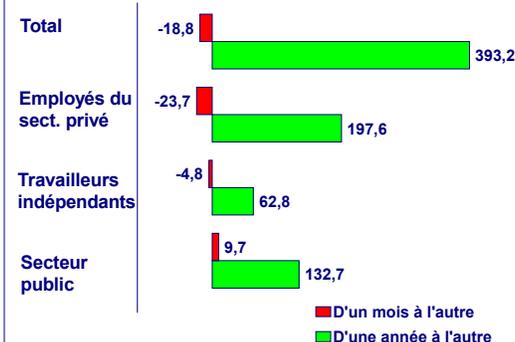
- Le secteur des services compte 5 000 emplois de moins en avril. Les plus lourdes pertes, qui ont été subies par l'hébergement et la restauration (-18 000) ainsi que les soins de santé et l'assistance sociale (-17 000), sont liées à l'épidémie de SRAS (syndrome respiratoire aigu sévère) à Toronto. Néanmoins, le secteur des services dans son ensemble a créé 83 000 emplois depuis le début de l'année.
- Les industries suivantes affichent les plus grands gains d'emplois : le commerce (+16 000), les administrations publiques (+16 000) ainsi que la finance, les services immobiliers et les services de location (+15 000).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Avril 2003 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2002	Mars 2003	Avril 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 883,1	3 989,2	3 975,2	-14,0	92,1	-34,8	-0,4	2,4
Agriculture	317,0	340,1	337,9	-2,2	20,9	-17,3	-0,6	6,6
Ressources naturelles*	274,9	290,8	287,4	-3,4	12,5	17,1	-1,2	4,5
Services publics	126,8	131,5	132,4	0,9	5,6	1,3	0,7	4,4
Construction	864,0	915,2	913,5	-1,7	49,5	2,2	-0,2	5,7
Fabrication	2 300,3	2 311,5	2 304,0	-7,5	3,7	-38,2	-0,3	0,2
Services	11 421,9	11 727,8	11 723,0	-4,8	301,1	83,4	-0,0	2,6
Commerce	2 458,1	2 447,0	2 462,8	15,8	4,7	16,3	0,6	0,2
Transport	743,8	766,3	761,7	-4,6	17,9	-4,1	-0,6	2,4
FASI*	886,7	929,3	944,1	14,8	57,4	40,5	1,6	6,5
Services prof./scientifiques	975,3	1 006,3	999,6	-6,7	24,3	-21,2	-0,7	2,5
Administration et gestion	589,9	610,4	611,1	0,7	21,2	-1,2	0,1	3,6
Enseignement	996,8	1 054,3	1 053,0	-1,3	56,2	2,8	-0,1	5,6
Soins de santé/assist. sociale	1 583,6	1 669,8	1 652,8	-17,0	69,2	-2,0	-1,0	4,4
Information, culture, loisirs	716,8	685,7	682,7	-3,0	-34,1	-10,8	-0,4	-4,8
Hébergement et restauration	1 006,4	1 045,6	1 027,2	-18,4	20,8	11,0	-1,8	2,1
Autres services	695,2	723,1	722,4	-0,7	27,2	27,3	-0,1	3,9
Administrations publiques	769,2	790,1	805,6	15,5	36,4	24,6	2,0	4,7

* 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

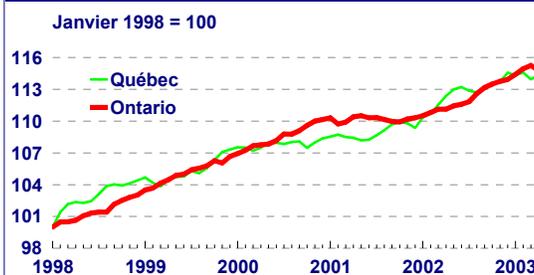
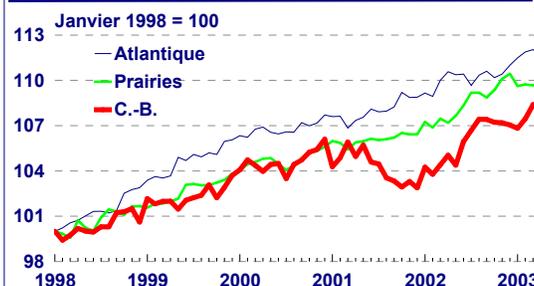
Les pertes d'emplois sont observées surtout en Ontario, en Colombie-Britannique et au Nouveau-Brunswick...

- L'Ontario a subi une perte de 27 000 emplois (-0,4 %), de graves reculs étant enregistrés dans les industries de l'hébergement et de la restauration (-12 000) et des soins de santé et de l'assistance sociale (-14 000) en raison de l'épidémie de SRAS à Toronto. La Colombie-Britannique a perdu 7 000 emplois (-0,4 %), soit près de la moitié des gains obtenus en mars. Avec 5 000 emplois de moins (-1,5 %), le Nouveau-Brunswick affiche un nombre d'emplois à peu près semblable à celui de l'an dernier.
- Au Québec, l'emploi a progressé de 0,3 % (+12 000), ce qui a, en partie, annulé le repli enregistré en mars. Environ 3 000 emplois ont été créés en Nouvelle-Écosse (+0,6 %), au Manitoba (+0,5 %) et en Alberta (+0,2 %). La situation de l'emploi a très peu changé dans les autres provinces.

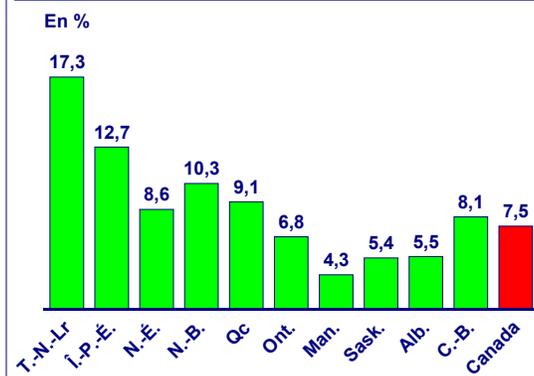
...et le taux de chômage augmente dans six provinces sur dix

- La diminution de l'emploi a fait passer le taux de chômage du Nouveau-Brunswick de 9,8 % en mars à 10,3 % en avril. À 8,6 %, le taux de chômage de la Nouvelle-Écosse était à son plus bas niveau depuis juin 2000. Le taux de chômage a augmenté de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 17,3 % à Terre-Neuve-et-Labrador.
- Malgré une hausse de l'emploi, le taux de chômage s'est accru au Québec pour passer à 9,1 % puisqu'un plus grand nombre de personnes étaient à la recherche d'un emploi. En Ontario, le taux de chômage a gagné 0,3 point de pourcentage et s'est fixé à 6,8 %.
- Le taux de chômage du Manitoba (le plus faible au pays) a diminué de 0,5 % et est passé à 4,3 %. L'Alberta a vu son taux de chômage augmenter pour passer à 5,5 %, étant donné que la population active a augmenté plus vite que l'emploi. Par contre, en Saskatchewan, un moins grand nombre de personnes étaient à la recherche d'un emploi, ce qui a eu pour effet de ramener à 5,4 % le taux de chômage de cette province. En Colombie-Britannique, le taux de chômage a augmenté de 0,4 point pour passer à 7,4 %.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Avril 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Avril 2003	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Avril 2003	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	15 698,2	-18,8	-0,1	393,2	2,6	7,5	0,2	-0,1
Terre-Neuve-et-Labrador	217,8	-0,9	-0,4	0,4	0,2	17,3	0,2	1,8
Île-du-Prince-Édouard	67,4	0,2	0,3	-0,7	-1,0	12,7	-0,1	1,4
Nouvelle-Écosse	439,0	2,7	0,6	11,6	2,7	8,6	-0,7	-1,2
Nouveau-Brunswick	346,1	-5,3	-1,5	-0,5	-0,1	10,3	0,5	0,2
Québec	3 646,8	12,3	0,3	62,2	1,7	9,1	0,2	0,5
Ontario	6 210,5	-26,5	-0,4	196,4	3,3	6,8	0,3	-0,3
Manitoba	570,3	3,1	0,5	7,2	1,3	4,3	-0,5	-1,1
Saskatchewan	487,3	-0,1	-0,0	13,3	2,8	5,4	-0,2	-0,5
Alberta	1 700,7	3,1	0,2	48,0	2,9	5,5	0,3	0,3
Colombie-Britannique	2 012,3	-7,4	-0,4	55,1	2,8	8,1	0,4	-0,6



Prix à la consommation et prix des produits de base

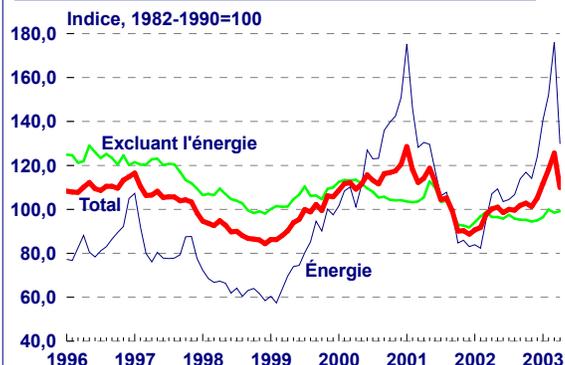
L'inflation s'établit à 4,3 % en mars...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 4,6 % en février à 4,3 % en mars. Ce recul est, en partie, attribuable à la plus faible augmentation des prix de l'énergie, étant donné que les prix de l'électricité ont baissé et que la majoration des prix de l'essence a été moins forte qu'en février. D'autre part, les coûts du logement ont progressé pour un quatrième mois consécutif. Sans l'incidence des prix de l'énergie, l'inflation a ralenti, passant de 3,4 % à 3,2 %, surtout à cause de la diminution des coûts des services de voyages et de la plus faible hausse des prix de l'équipement du ménage.
- D'un mois à l'autre, l'IPC a progressé de 0,4 %, après avoir connu une hausse de 0,7 % en février. Cette baisse s'explique, en grande partie, par la plus faible hausse des coûts du transport et le recul des coûts des loisirs.
- En avril, les prix des produits de base ont diminué de 12,5 % par rapport au mois précédent en raison de la chute des prix de l'énergie. Ainsi, les prix ont progressé de 9,7 %, d'une année à l'autre, soit la plus faible hausse en sept mois.

...et l'inflation selon l'indice de référence se situe 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 février à 2,9 % en mars. 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

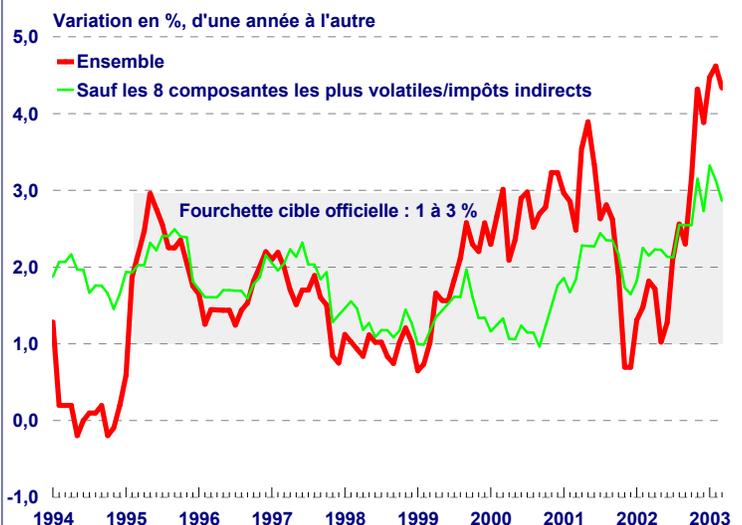
Mars 2003

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	122,8	0,4	4,3
Alimentation	122,4	0,2	1,7
Logement	117,4	0,6	3,8
Dépenses du ménage	114,5	0,0	0,7
Habillement et chaussures	105,5	1,6	-1,5
Transport	144,6	0,3	10,8
Santé et soins personnels	116,1	-0,3	1,4
Loisirs, formation et lecture	126,7	-0,3	1,4
Alcool et tabac	133,8	0,2	17,3
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,1	0,2	2,9
Énergie	149,5	2,0	17,5

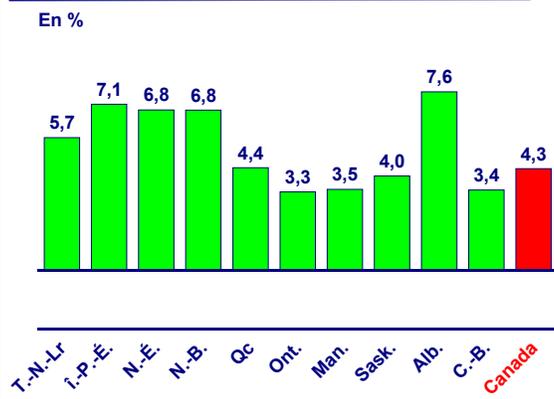
Prix des produits de base (avril 2003)

Indice, 1982-1990=100	109,9	-12,5	9,7
Excluant l'énergie	99,2	0,7	2,8
Énergie	129,8	-26,3	21,2

Indice des prix à la consommation



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





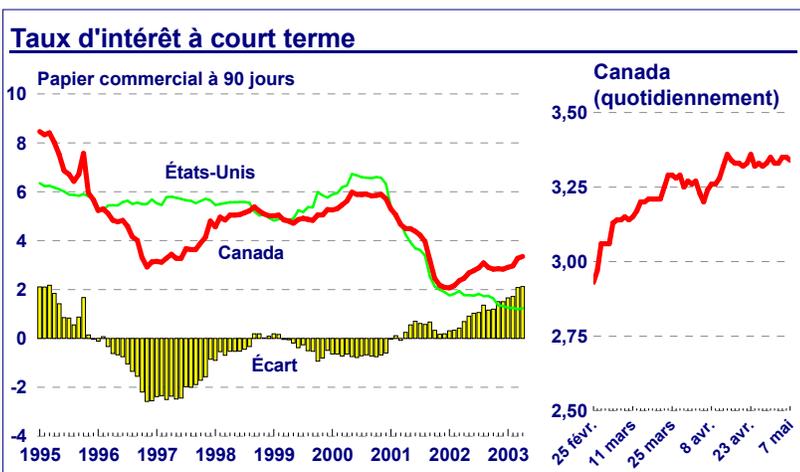
Taux d'intérêt à court et à long terme

La Banque du Canada relève son taux directeur, mais la Réserve fédérale ne bouge pas

- Le 15 avril, la Banque du Canada a majoré d'un quart de point de pourcentage son taux du financement à un jour pour le porter à 3,25 %. Le risque d'une montée des attentes d'inflation l'a emporté sur les signes de faiblesse économique à court terme. Le 6 mai, la Réserve fédérale n'a pas modifié son taux des fonds fédéraux (1,25 %), dans l'espoir que les signes d'un regain de confiance chez les consommateurs et les investisseurs se traduisent par une amélioration de la conjoncture économique des États-Unis.
- Compte tenu des récentes hausses du taux du financement à un jour, le taux du papier commercial à 90 jours au Canada a gagné environ 45 points de base depuis la mi-février et s'est fixé à 3,3 % au début de mai. Entre-temps, sa contrepartie américaine a perdu environ cinq points de base pour passer à 1,2 %. Ainsi, l'écart entre les taux au Canada et aux États-Unis s'est établi à 214 points de base le 7 mai, soit le plus grand écart depuis 1995.

Les rendements des obligations se replient en raison des perspectives économiques mondiales peu reluisantes

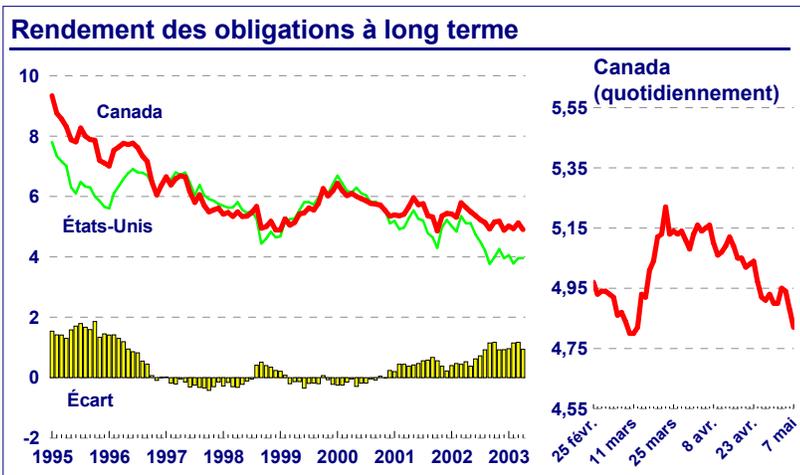
- Les rendements des obligations sont très volatiles depuis quelques mois. D'abord, la ruée vers les valeurs sûres a fait fléchir les rendements à la veille de la guerre en Irak, puis la perspective d'un règlement rapide du conflit a fait remonter ceux-ci, enfin la faiblesse de l'économie mondiale a incité les investisseurs à la prudence et les rendements se sont à nouveau repliés. Le rendement de l'obligation canadienne à dix ans a diminué pour s'établir à 4,8 % durant le premier redressement des prix, puis il s'est fortement ressaisi pour passer à 5,2 %, le 21 mars, enfin, il a reculé de nouveau au début de mai pour se fixer à 4,8 %. Entre-temps, sa contrepartie américaine a touché un creux de 3,6 %, puis s'est hissée à 4,1 % pour ensuite retomber à 3,7 %.
- Le taux hypothécaire à un an est demeuré à 5,35 % à partir de la mi-mars jusqu'au début de mai, alors que le taux à cinq ans est passé de 6,85 % au début d'avril à 6,50 % au début de mai.



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
Nov.	2,85	1,50	5,18	0,92
Déc.	2,83	1,50	4,88	0,93
Janv. 2003	2,91	1,66	5,02	0,96
Févr.	2,97	1,72	4,93	1,15
Mars	3,28	2,08	5,13	1,17
Avr.	3,35	2,12	4,90	0,94
7 mai*	3,34	2,14	4,82	1,10

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



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
Nov.	2,75	4,50	4,90	6,70
Déc.	2,75	4,50	4,90	6,70
Janv. 2003	2,75	4,50	4,90	6,45
Févr.	2,75	4,50	4,90	6,60
Mars	3,00	4,75	5,35	6,85
Avr.	3,25	5,00	5,35	6,65
7 mai*	3,25	5,00	5,35	6,50

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



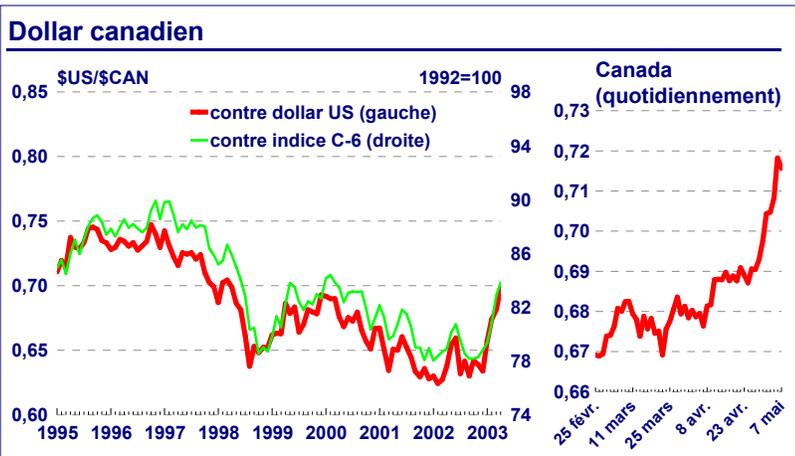
Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien se hisse à un niveau inégalé depuis plus de cinq ans

- Le dollar canadien a atteint 71,8 cents US le 6 mai, enregistrant une hausse de 13 % par rapport au début de 2003 et de 16 % par rapport au creux de 62,0 cents US, observé en janvier 2002. Cette appréciation témoigne de l'état plus favorable de la conjoncture économique au Canada ainsi que des prix des produits de base non énergétiques plus élevés et d'un écart entre les taux d'intérêt qui favorise les titres canadiens. Fait à noter, l'énorme déficit au compte courant des États-Unis pèse lourd sur le dollar américain, et l'absence de relance de l'activité économique pourrait prolonger la chute de la devise.
- Le dollar américain a perdu 25 % de sa valeur contre l'euro depuis le sommet enregistré en janvier 2002 et 13 % contre le yen durant la même période. En comparaison, le dollar canadien s'est apprécié d'environ 14 % face à l'euro. De plus, il a complètement comblé l'écart qui le séparait du yen et est revenu au même niveau qu'au début de 2002.

Les marchés boursiers nord-américains reviennent à leurs niveaux du début de 2003

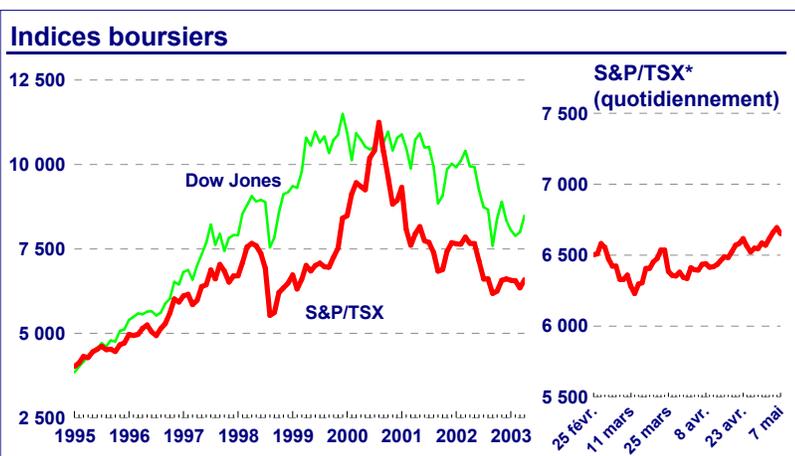
- Un regain de confiance face à la possibilité d'un règlement rapide du conflit en Irak a fait remonter les marchés de capitaux nord-américains, qui ont poursuivi leur redressement grâce à l'amélioration des perspectives de bénéfices des entreprises.
- À la mi-mars, le S&P/TSX et le Dow Jones ont touché des creux de 6 229 et 7 524 points, respectivement. Les indices de référence se sont ressaisis et ont atteint, respectivement, 6 651 et 8 561 points, le 7 mai, soit à peu près les mêmes niveaux que ceux du 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
Nov.	0,6390	78,29	1,573	77,40
Déc.	0,6339	78,80	1,588	78,20
Janv. 2003	0,6572	79,37	1,637	77,07
Févr.	0,6739	80,83	1,631	78,93
Mars	0,6813	82,83	1,594	80,40
Avr.	0,6976	83,84	1,584	82,21
7 mai*	0,7156	86,87	1,589	83,17

*Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - avril	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	6 586	3,8	-14,1
<i>Pétrole et gaz</i>	9 907	-3,0	-5,8
<i>Métaux et minéraux</i>	3 511	-1,0	-22,0
<i>Services publics</i>	9 999	7,2	1,2
<i>Papiers et produits de la forêt</i>	4 320	-2,5	-24,0
<i>Entreprises de distribution</i>	6 457	5,2	-15,8
<i>Services financiers</i>	10 910	5,2	-5,0
<i>Or</i>	5 146	-3,6	-20,9
S&P 500	916,9	8,1	-14,9
Dow Jones	8 480	6,1	-14,7



Tendances de l'économie américaine

Le PIB réel avance légèrement au premier trimestre...

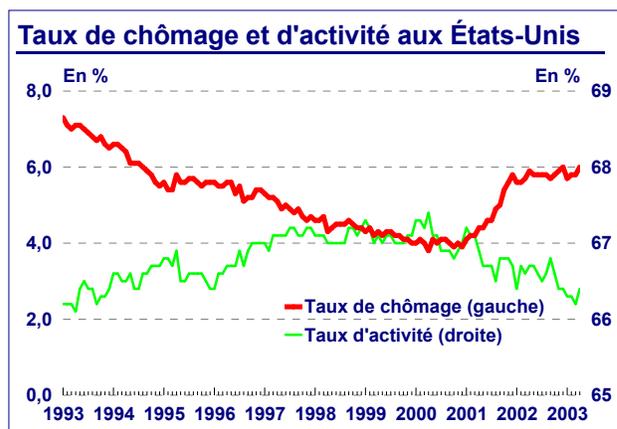
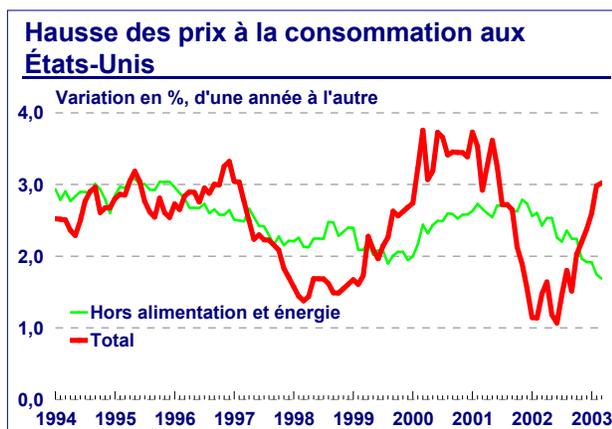
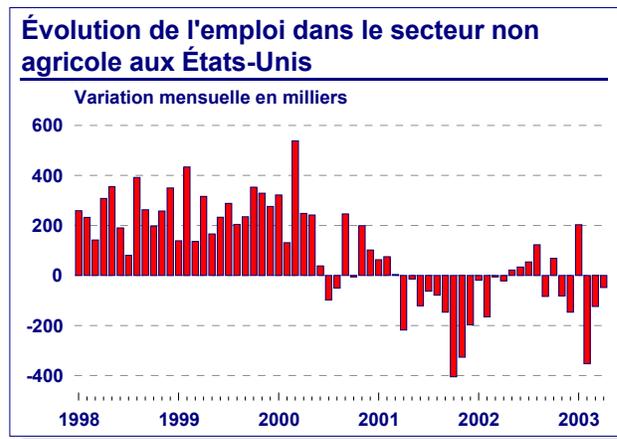
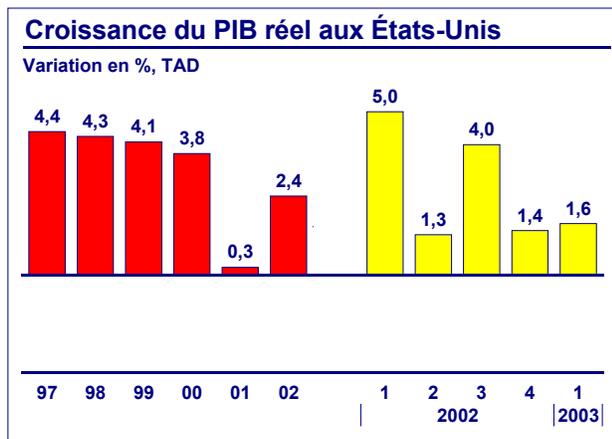
- Selon les premières estimations, le PIB réel a augmenté de 1,6 % au premier trimestre de 2003, par rapport à 1,4 % au quatrième trimestre de 2002. Plusieurs facteurs expliquent la faiblesse de cette hausse, par exemple les investissements des entreprises ont reculé de 2,5 % après avoir progressé pendant quatre trimestres et l'accumulation moins forte que prévu des stocks a réduit de 0,5 point de pourcentage la croissance du PIB. Malgré une remontée des ventes de véhicules en mars, les dépenses de consommation étaient inférieures de 0,3 point de pourcentage au premier trimestre à celles du trimestre précédent (1,7 %). Les exportations ont fléchi (-3,2 %), mais cette baisse a été compensée par un repli encore plus grand des importations (-7,9 %), ce qui a donné un coup de pouce à la croissance du PIB.

...et les perspectives à court terme sont mitigées

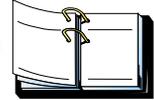
- Des tensions positives et négatives sont susceptibles d'avoir une incidence sur l'état de la croissance au cours des prochains trimestres. En effet, la confiance des entreprises, fortement minée par les incertitudes géopolitiques au premier trimestre, a mis du temps à remonter. De plus, l'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute for Supply Management a de nouveau glissé pour s'établir à 45,4 en avril (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Par contre, l'indice de confiance des consommateurs, établi par l'Université du Michigan, a augmenté de 8,4 points en avril pour se fixer à 86,0, ce qui laisse supposer un regain de confiance. En outre, les ventes au détail se sont accrues de 1,4 % au premier trimestre, après avoir progressé de 0,2 % au quatrième trimestre, et les mises en chantier ont repris le chemin de la croissance en mars après avoir reculé en février.

Le marché du travail reste faible en avril

- Le secteur non agricole a perdu 48 000 emplois en avril, après en avoir supprimé 124 000 en mars (chiffre révisé à la baisse). Le secteur de la fabrication a été durement touché, perdant 95 000 emplois, tandis que la situation de l'emploi dans le secteur des services n'a pratiquement pas changé. Le taux de chômage a gagné 0,2 point de pourcentage pour passer à 6,0 % en avril.
- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 1,6 % (taux annuel) au premier trimestre après avoir gagné 0,8 % au quatrième. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est maintenue à 3,0 % en mars, grâce à la diminution des prix de l'énergie. L'inflation selon l'indice de référence est, elle aussi, restée la même en mars, soit 1,7 %.



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



CANADA

Commerce international de marchandises - Avril	13 juin
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	3 juin
Enquête sur le secteur de la fabrication - Avril	13 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	20 juin
PIB réel par industrie - Mars	30 mai
Enquête sur la population active - Mai	6 juin
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2003	11 juin
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2003	29 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2003	30 mai

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Mai	17 juin
Commerce international des biens et services - Avril	13 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	24-25 juin
PIB - 1er trimestre 2003, estimations préliminaires	29 mai
Situation de l'emploi - Mai	6 juin

Nota : Les IEM de mai 2003 sont fondés sur les données connues au 9 mai 2003