



Industrie  
Canada

Industry  
Canada

# Indicateurs économiques mensuels

**Juin - juillet 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](http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html).

Canada

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Juin-juillet 2003

### FAITS SAILLANTS

-  **En avril, le produit intérieur brut (PIB) réel fléchit de 0,2 % en raison d'une chute de la production dans le secteur des biens. Le PIB réel n'évolue pratiquement pas depuis février.**
-  **Comme d'autres indicateurs, tels que les ventes au détail, les exportations et les expéditions, ce résultat laisse supposer un ralentissement de l'activité économique au deuxième trimestre.**
-  **On compte 49 000 emplois de plus en juin, presque tous des emplois à temps partiel, des gains importants étant observés dans le secteur des services. Les industries de l'hébergement et de la restauration se remettent quelque peu des répercussions du syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS).**
-  **Aux États-Unis, la relance économique n'est pas encore au rendez-vous, mais l'on s'attend à une intensification de l'activité économique plus tard cette année.**
-  **La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine réduisent leurs taux directeurs.**
-  **Le dollar canadien recule en juillet, après avoir atteint presque 75 cents US à la mi-juin. Néanmoins, il s'est apprécié de 15 % depuis le début de l'année par rapport à la devise américaine.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	991,3	-0,2	1,8 Avril
Biens	304,3	-0,7	0,4 Avril
Services	687,3	0,0	2,5 Avril
Indice composite	181,5	0,2	2,8 Mai
Emplois (En milliers)	15 734	0,3	2,2 Juin
Temps plein	12 755	0,0	1,8 Juin
Temps partiel	2 980	1,5	3,7 Juin
Chômage* (En %)	7,7	7,8	7,5 Juin
Jeunes*	13,9	13,8	13,6 Juin
Adultes*	6,5	6,7	6,3 Juin
Inflation mesurée par l'IPC*	2,9	3,0	1,0 Mai
Ventes au détail (En M\$)	26 073	-0,9	2,2 Avril
Mises en chantier (En milliers)**	210,4	6,3	3,7 Juin
Balance commerciale* (En M\$)	3 987	4 602	4 869 Mai
Exportations	32 616	-2,8	-4,5 Mai
Importations	28 629	-1,1	-2,3 Mai
M&M	7 866	-3,9	-9,6 Mai

	Juin		
	16 juillet***	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,94	3,11	2,78
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,70	4,37	5,37
Dollar canadien (En cents US)*	72,12	74,21	65,95

\*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](http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/fmndoc/03.html).

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Juin-juillet 2003

### TABLES DES MATIÈRES

	Page
<b>L'économie</b>	
<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
<b>Tendances du marché du travail</b>	
<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
<b>Prix et marchés financiers</b>	
<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
<b>L'économie des États-Unis</b>	
<i>Tendances de l'économie américaine</i> .....	14
<b>À venir...</b>	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i> .....	15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 16 juillet 2003. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud, Patrick Taylor et Marc Vachon 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](mailto:poitras.francois@ic.gc.ca).



## PIB réel par industrie

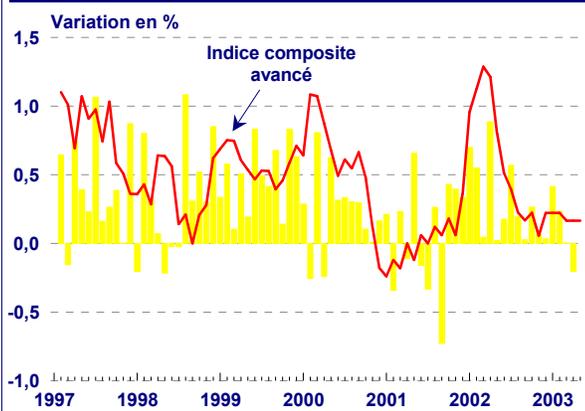
### L'activité économique se contracte en avril...

- Le PIB réel aux prix de base a fléchi de 0,2 % en avril. Il s'agit de la première baisse depuis septembre 2001. La croissance économique ne cesse de ralentir depuis janvier. La demande des consommateurs, source de vigueur au début de l'année, est arrivée au point mort en avril, ce qui, jumelé à la baisse des prix de l'énergie, a provoqué le recul.

### ...la production étant plus faible dans le secteur des biens et celle du secteur des services n'évoluant pas

- À la suite d'une hausse de 0,1 % en mars, la production a glissé de 0,7 % en avril dans le secteur des biens. En avril, on a observé un recul de 0,4 % dans le secteur de la fabrication, qui avait légèrement progressé en mars. Dans le secteur de l'extraction pétrolière et gazière, la baisse est de 2,3 % et, dans l'industrie des services publics, elle se situe à 1,5 %. La production a progressé de 0,2 % dans la construction, mais la construction résidentielle fait état d'un repli de 0,4 %. La production des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse a fléchi de 1,2 %, après avoir augmenté pendant six mois de suite.
- Dans le secteur des services, la production n'a pas bougé en avril pour un deuxième mois d'affilée. Six des 13 grands groupes ont fait état d'une production stable ou plus élevée. Les gains les plus importants ont été observés dans les industries de l'information et de la culture (+0,7 %) ainsi que des soins de santé et de l'assistance sociale (+0,5 %). Le commerce de détail et de gros ainsi que les véhicules automobiles accusent une baisse de production. La production du transport aérien (-6,3 %) ainsi que celle de l'hébergement et des services de restauration (-2,1 %) ont diminué en avril, dans la foulée de l'épidémie de SRAS.

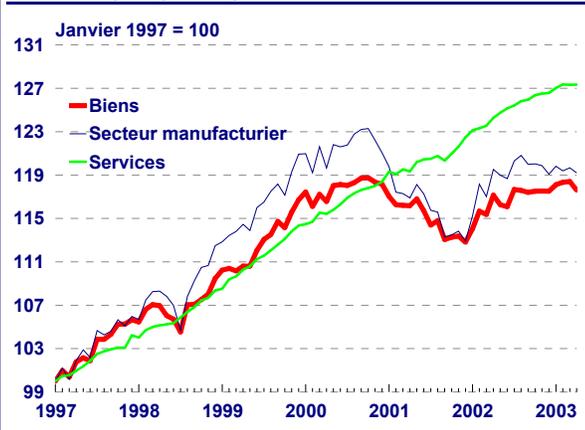
### PIB réel aux prix de base



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

Avril 2003	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>991 252</b>	<b>-2 009</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,8</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>839 759</b>	<b>-2 390</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,5</b>
<b>Biens</b>	<b>304 254</b>	<b>-2 035</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,4</b>
Agr., forest, pêche, chasse*	22 208	-265	-1,2	6,4
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 032	-868	-2,3	-2,3
Services publics	27 423	-426	-1,5	-3,7
Construction	52 873	130	0,2	4,5
Fabrication	164 302	-642	-0,4	-0,3
<b>Services</b>	<b>687 308</b>	<b>51</b>	<b>0,0</b>	<b>2,5</b>
Commerce de gros	61 629	-88	-0,1	5,5
Commerce de détail	55 019	-193	-0,3	1,7
Transport et entreposage	45 036	-305	-0,7	0,1
Information et culture	46 713	316	0,7	3,3
FASI**	196 838	456	0,2	1,4
Serv. professionnels***	46 762	132	0,3	3,2
Admin. et gestion des déchets	21 782	-97	-0,4	4,4
Enseignement	44 896	106	0,2	1,7
Soins de santé et assist. sociale	59 078	275	0,5	4,4
Arts, spectacles et loisirs	9 589	-51	-0,5	4,6
Hébergement et restauration	22 199	-476	-2,1	-4,9
Autres	22 495	-12	-0,1	2,2
Administrations publiques	56 270	7	0,0	5,5

### PIB réel par principal secteur



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

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

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



## Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

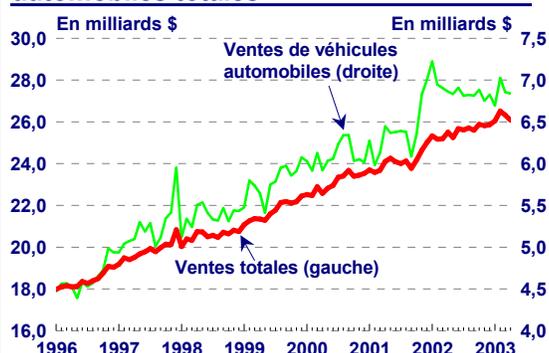
### Les dépenses de consommation restent vigoureuses au premier trimestre...

- Les dépenses de consommation réelles ont augmenté de 3,5 % (taux annuel) au premier trimestre de cette année contre 4,4 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 2002.
- Ce ralentissement de la croissance est, en grande partie, attribuable à la diminution des achats de biens durables, comme en témoigne l'affaiblissement de la demande de véhicules automobiles.

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

- Après avoir connu des hausses en avril et en mai, l'Indice de confiance des consommateurs, établi par le Conference Board, s'est replié en juin. Malgré ce recul, 62 % des répondants ont affirmé être disposés à effectuer une dépense majeure comme s'acheter une maison ou une automobile.
- Les ventes au détail mensuelles ont de nouveau diminué en avril (-0,9 %) après avoir fléchi de 0,8 % en mars. Toutefois, les ventes d'automobiles ont rebondi en mai, récupérant ainsi presque tout le terrain perdu en mars et en avril.
- L'épidémie de SRAS a nui aux dépenses relatives à la restauration et à l'hébergement. Bien que l'épidémie semble vouloir se résorber, l'importance de ses conséquences sur le deuxième trimestre est encore inconnue.

### Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



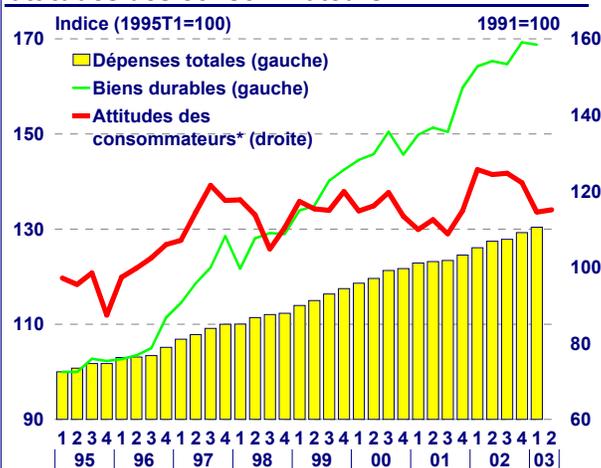
### Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an dernier
<b>Avril 2003</b>			
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	26 073	-0,9	2,2
Alimentation	5 904	0,8	7,2
Pharmacies	1 330	0,1	4,1
Vêtements	1 342	-0,9	-2,4
Meubles	1 550	-0,4	2,3
Automobiles	10 364	-2,6	0,8
Magasins de march. diverses	2 842	-0,1	0,4
Tous les autres magasins	2 740	-0,0	1,0
Total excluant véhicules automobiles	19 235	-1,2	3,2
<b>Crédit à la consommation</b>	231	0,7	8,9

### Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)			
	2001	2002	2002 T4	2003 T1
<b>Consommation réelle (En \$ 1997)</b>	581 590	601 198	608 753	614 015
Variation en %	2,6	3,4	4,4	3,5
Biens durables	85 958	93 294	95 208	94 913
Variation en %	4,2	8,5	11,6	-1,2
Biens semi-durables	52 310	54 341	54 809	55 549
Variation en %	3,8	3,9	6,1	5,5
Biens non durables	133 791	136 534	138 052	139 828
Variation en %	1,2	2,1	4,8	5,2
Services	309 887	317 885	321 628	324 529
Variation en %	2,7	2,6	2,2	3,7
<b>Revenu disponible</b>	667 376	698 479	707 092	713 828
Variation en %	4,4	4,7	3,7	3,9
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	4,5	4,2	3,2	2,6
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	95,9	97,3	98,4	99,0

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conference Board du Canada



## Investissements des entreprises

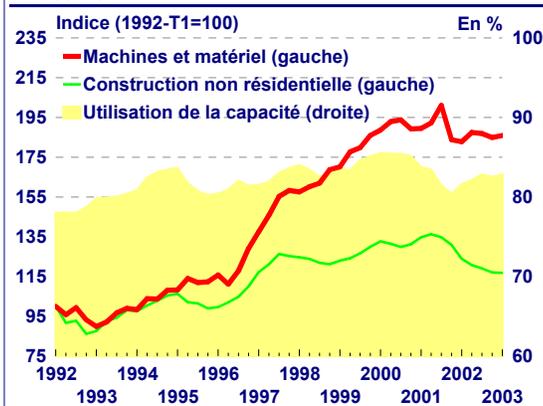
### Les investissements se redressent légèrement...

- Après avoir reculé pendant deux trimestres, les investissements dans les machines et le matériel (M&M) ont augmenté de 2,2 % au premier trimestre de 2003. Les investissements dans le matériel agricole et autres machines ainsi que dans les ordinateurs et les logiciels se sont accrus, tandis que les investissements dans les télécommunications et le transport ont diminué.
- Les investissements dans la construction non résidentielle en sont maintenant à leur septième baisse trimestrielle de suite et se situent à leur niveau le plus bas depuis le dernier trimestre de 1996. Néanmoins, ce repli de 1,0 % est le plus faible depuis le début de la tendance à la baisse.

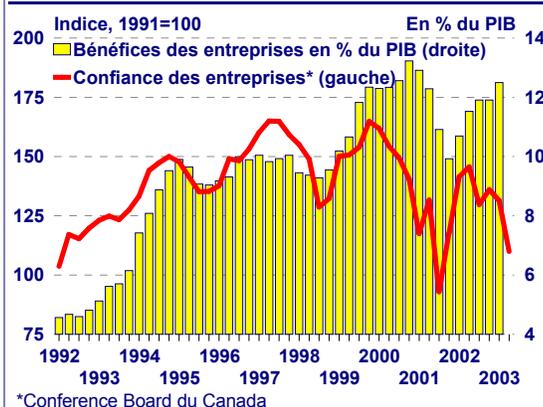
### ...et la relance incertaine aux États-Unis est un lourd fardeau

- Les bénéfices d'exploitation des entreprises se sont accrus pour un cinquième trimestre d'affilée. Jumelée à la récente appréciation du dollar canadien (grâce à laquelle les machines et le matériel fabriqués aux États-Unis sont plus abordables), cette nouvelle devrait inciter les entreprises à investir.
- Toutefois, l'indice de confiance des entreprises a chuté au deuxième trimestre. De plus en plus de répondants ont cité l'atonie de la demande comme facteur touchant leurs plans de dépenses. Les investissements pourraient également être freinés par les moins fortes possibilités d'exportation.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



\*Conférence Board du Canada

### Investissements et situation financière des entreprises

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

	2001	2002	2002 T2	2002 T3	2002 T4	2003 T1
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines et matériel (En \$ 1997)</b>	86 494	83 720	84 606	84 340	83 453	83 915
Variation en %	0,3	-3,2	10,7	-1,3	-4,1	2,2
<b>Construction non résidentielle (En \$ 1997)</b>	48 047	43 044	43 231	42 631	41 920	41 830
Variation en %	2,2	-10,4	-10,1	-5,4	-6,5	-0,9
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	82,2	82,3	82,1	82,8	82,5	82,8
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,5	83,5	84,3	84,1	84,1
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>	138 563	146 312	144 740	149 624	155 212	171 716
Variation en %	-16,1	5,6	29,5	14,2	15,8	49,8
<b>Bénéfices - Industries non financières</b>	102 845	113 379	111 200	117 980	120 892	134 764
Variation en %	-19,0	10,2	33,5	26,7	10,2	54,4
<b>Bénéfices - Industries financières</b>	35 718	32 934	33 540	31 644	34 320	36 952
Variation en %	-6,3	-7,8	17,2	-20,8	38,4	34,4
<b>Crédit aux entreprises</b>	852 886	880 310	877 977	882 912	886 945	894 920
Variation en %	5,5	3,2	2,1	2,3	1,8	3,6



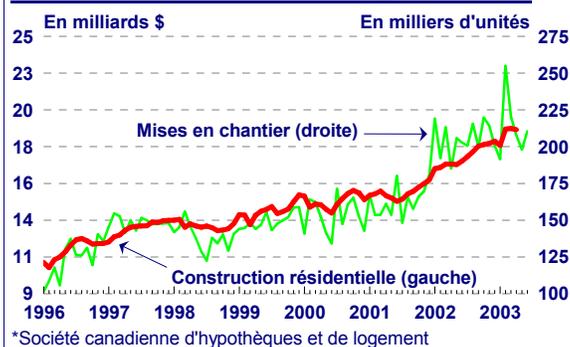
### Le marché du logement reste fort...

- Après avoir diminué pendant trois mois de suite, le nombre de mises en chantier est passé de 198 000 unités en mai à 210 400 en juin. Il s'agit d'une hausse de 2,8 %, 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 168 000 unités.
- Les ventes de logements existants se sont accrues de 4,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre, et le niveau moyen de construction résidentielle en avril était supérieur de 6,2 % (taux annuel) au niveau enregistré au premier trimestre.
- Pour la période d'avril à mai, les permis de construction étaient inférieurs de 5,3 % à ceux du premier trimestre de 2003.

### ...et les facteurs fondamentaux demeurent favorables

- La plus faible croissance de l'emploi depuis le début de l'année (comparativement à 2002) ne nuit pas encore au marché du logement. Le niveau d'accessibilité à la propriété reste élevé, étant donné que les taux hypothécaires sont intéressants et compensent la hausse des prix des maisons. De plus, cette hausse, qui donne lieu à des rendements plus élevés que ceux obtenus sur d'autres actifs depuis deux ans, devrait soutenir la demande de logements.

### 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
<b>Construction résidentielle (1)*</b> (En \$ 1997, en M; prix de base)	19 040	-0,4%	12,4%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)*</b>	2 390	0,8%	1,5%
<b>Ventes de logements existants</b> (nombre d'unités) (2)**	23 839	829	64
<b>Mises en chantier (3)***</b> (nombre d'unités; TAD)	210 400	12 400	7 600
Terre-Neuve-et-Labrador	2 300	-300	0
Île-du-Prince-Édouard	900	0	300
Nouvelle-Écosse	5 600	1 500	600
Nouveau-Brunswick	3 500	-1 100	-800
Québec	43 400	200	2 300
Ontario	86 900	9 700	6 700
Manitoba	3 600	0	200
Saskatchewan	3 000	400	700
Alberta	37 300	1 500	-2 800
Colombie-Britannique	23 800	500	300

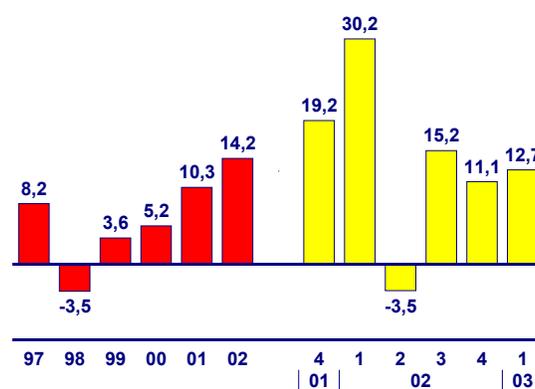
1 - Données d'avril 2 - Données de mai 3 - Données de juin  
Source : \*Statistique Canada; \*\*Association canadienne de l'immeuble; \*\*\*Société canadienne d'hypothèques et de logement

### Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2001		2002	
	T4	T1	T4	T1
Construction par secteur	50 456	57 614	59 664	61 470
Variation en %	10,3	14,2	11,1	12,7
Logements neufs	23 374	28 782	30 631	31 407
Variation en %	5,7	23,1	15,8	10,5
Travaux de réparation et d'amélioration	19 629	20 605	21 028	21 788
Variation en %	16,1	5,0	7,4	15,3
Frais de propriété et de transfert	7 748	8 484	8 248	8 504
Variation en %	11,2	9,5	-0,4	13,0
<b>Construction résidentielle</b>	50 705	57 854	59 868	61 648
Variation en %	10,3	14,1	10,4	12,4

### Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





## Commerce et compétitivité

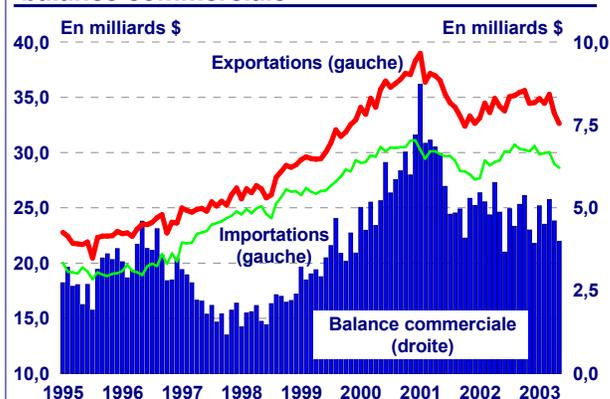
### Les exportations et les importations diminuent en mai...

- Les exportations de marchandises ont diminué de 2,8 % en mai, soit leur niveau le plus bas en 19 mois. Toutes les catégories d'exportations de marchandises ont reculé, sauf les produits automobiles. Les exportations de produits de l'agriculture et de la pêche (-9,1 %) sont celles qui se sont le plus repliées. Elles sont aussi susceptibles de subir les contrecoups de la maladie de la vache folle au cours des prochains mois. La diminution des exportations de gaz naturel, qui est intervenue pour un tiers du repli des exportations totales, est à l'origine de la baisse de 7,0 % des exportations de produits énergétiques. Les exportations destinées aux États-Unis ont baissé de 2,8 % et les exportations destinées à d'autres pays ont diminué de 2,9 %.
- Le total des importations a reculé de 1,1 %, soit le niveau le plus bas depuis le début de 2002. Le recul est principalement le fait des machines et du matériel (-3,9 %) et des produits énergétiques (-8,8 %). Les importations de biens et de matériaux industriels (+2,6 %) et de produits automobiles (+1,5 %) ont augmenté. Les importations en provenance des États-Unis, de l'Union européenne, du Japon et d'autres pays de l'OCDE ont reculé alors que les importations provenant de tous les autres pays se sont accrues.

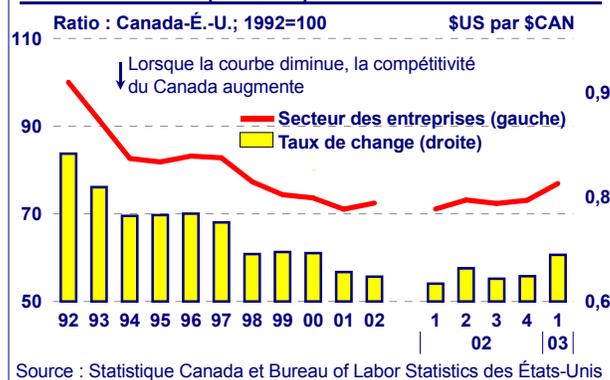
### ...et l'excédent commercial se replie à nouveau

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a diminué de 615 millions de dollars pour s'établir à 4,0 milliards en mai, soit son niveau le plus faible depuis décembre 2002. L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis s'est replié de 477 millions de dollars pour se fixer à 7,0 milliards, et le déficit commercial du Canada avec les autres pays s'est légèrement accentué, passant de 2,9 milliards de dollars en avril à 3,0 milliards en mai.
- Il est peu probable que les exportations nettes contribuent à la croissance du PIB au deuxième trimestre.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



### Commerce de marchandises

Mai 2003	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Avril 2003	Mai 2003	Janv. - mai 2002	Janv. - mai 2003	Avril à mai 2003	Avril à mai 2003	Janv. à mai 2002	Janv. à mai 2003
<b>Exportations</b>	<b>33 562</b>	<b>32 616</b>	<b>170 305</b>	<b>170 784</b>	<b>-946</b>	<b>-2,8</b>	<b>0,3</b>	
vers les États-Unis	27 876	27 097	142 840	141 993	-779	-2,8	-0,6	
<b>Importations</b>	<b>28 960</b>	<b>28 629</b>	<b>144 258</b>	<b>147 387</b>	<b>-331</b>	<b>-1,1</b>	<b>2,2</b>	
en provenance des États-Unis	20 368	20 066	104 301	103 474	-302	-1,5	-0,8	
<b>Balance commerciale</b>	<b>4 602</b>	<b>3 987</b>	<b>26 047</b>	<b>23 397</b>	<b>-615</b>			
avec les États-Unis	7 508	7 031	38 539	38 519	-477			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 504	2 277	12 925	12 232	-227	-9,1	-5,4	
Produits énergétiques	5 279	4 912	18 149	27 995	-367	-7,0	54,3	
Produits de la forêt	2 785	2 711	16 132	14 094	-74	-2,7	-12,6	
Biens et matériaux industriels	5 518	5 390	28 911	27 693	-128	-2,3	-4,2	
Machines et matériel	7 636	7 589	40 572	38 775	-47	-0,6	-4,4	
Produits automobiles	7 291	7 293	40 301	37 190	2	0,0	-7,7	
Autres biens de consommation	1 421	1 409	7 306	7 222	-12	-0,8	-1,1	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 864	1 855	8 944	9 284	-9	-0,5	3,8	
Produits énergétiques	1 652	1 506	5 967	8 717	-146	-8,8	46,1	
Produits de la forêt	254	249	1 275	1 284	-5	-2,0	0,7	
Biens et matériaux industriels	5 436	5 579	28 221	28 307	143	2,6	0,3	
Machines et équipement	8 189	7 866	43 272	41 540	-323	-3,9	-4,0	
Produits automobiles	6 614	6 714	32 710	33 675	100	1,5	3,0	
Autres biens de consommation	3 990	3 884	18 755	19 690	-106	-2,7	5,0	

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



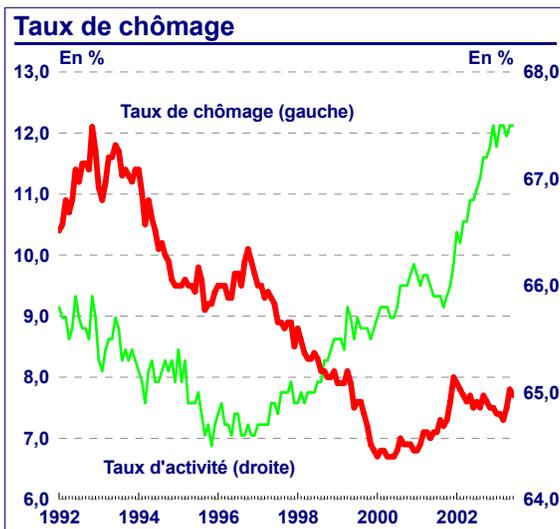
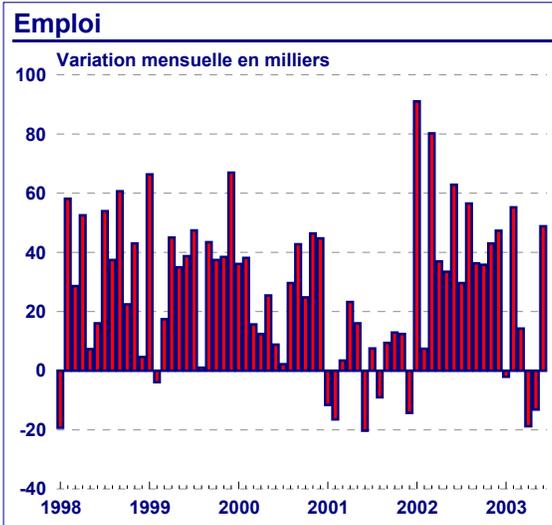
## Emploi et chômage

### Le nombre d'emplois augmente en juin...

- L'évolution du marché canadien du travail a surpris les analystes qui n'avaient pas prévu que 49 000 emplois seraient créés en juin. Cette hausse fait suite à de légers reculs enregistrés au cours des deux mois précédents. Durant les six derniers mois, l'emploi a progressé de 0,5 % (+84 000).
- Les nouveaux emplois sont presque tous des emplois à temps partiel (+43 000), ce qui annule les baisses précédentes. Ainsi le nombre d'emplois à temps partiel est à peu près le même qu'en décembre 2002. Entre-temps, l'emploi à temps plein a avancé (+5 000 emplois) et est responsable du plus gros des emplois créés en 2003.
- Aux États-Unis, le nombre d'emplois non agricoles a diminué (-30 000) en juin. Les pertes ont été les plus nombreuses dans le secteur de la fabrication (-56 000). Depuis décembre dernier, l'emploi a reculé de 0,2 % (-236 000). Le taux de chômage a augmenté de 0,3 point de pourcentage pour s'établir à 6,4 %.

### ...et le taux de chômage se replie

- Dans le sillage des gains d'emplois, le taux de chômage national a perdu 0,1 point de pourcentage pour se situer à 7,7 % en juin.
- Chez les jeunes, on note une augmentation de 3 600 emplois, tous des emplois à temps partiel. Bien que la croissance de l'emploi soit faible depuis le début de l'année, un grand nombre de jeunes sont entrés sur le marché du travail, ce qui a fait grimper le taux de chômage de 0,6 point de pourcentage, celui-ci s'élevant à 13,9 %.
- Après plusieurs mois de relative stabilité, l'emploi autonome a progressé en juin (+37 000).



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juin 2002	Mai 2003	Juin 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	15 401,2	15 685,1	15 733,9	48,8	332,7	84,2	0,3	2,2
<b>Temps plein</b>	12 529,0	12 749,1	12 754,5	5,4	225,5	81,1	0,0	1,8
<b>Temps partiel</b>	2 872,2	2 936,1	2 979,5	43,4	107,3	3,2	1,5	3,7
<b>Jeunes 15-24</b>	2 359,0	2 406,6	2 410,2	3,6	51,2	5,7	0,1	2,2
<b>Adultes 25+</b>	13 042,3	13 278,5	13 323,8	45,3	281,5	78,6	0,3	2,2
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 347,8	2 385,7	2 422,2	36,5	74,4	43,7	1,5	3,2
<b>Chômage</b>	1 252,4	1 335,0	1 308,6	-26,4	56,2	33,0	-2,0	4,5
<b>Taux de chômage</b>	7,5	7,8	7,7	-0,1	0,2	0,2		
<b>Jeunes 15-24</b>	13,6	13,8	13,9	0,1	0,3	0,6		
<b>Adultes 25+</b>	6,3	6,7	6,5	-0,2	0,2	0,1		
<b>Population active</b>	16 653,6	17 020,1	17 042,5	22,4	388,9	117,2	0,1	2,3
<b>Taux d'activité</b>	66,8	67,5	67,5	0,0	0,7	0,0		
<b>Taux d'emploi</b>	61,8	62,2	62,3	0,1	0,5	-0,1		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

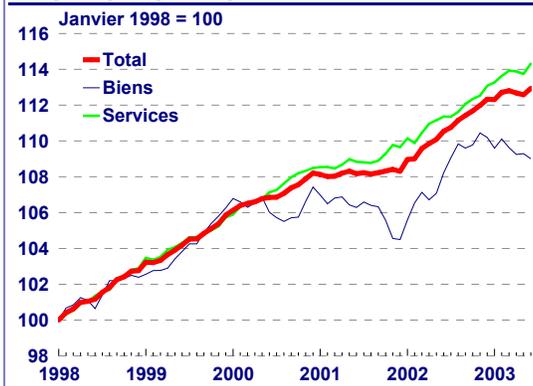
### L'emploi continue sa glissade dans le secteur de la fabrication...

- En juin, l'emploi a reculé dans le secteur des biens (-10 000 emplois). Il s'agit de la quatrième baisse mensuelle de suite. De concert avec la morosité de l'économie des États-Unis et de l'appréciation du dollar canadien, le secteur de la fabrication a supprimé 23 000 emplois. Les pertes ont été concentrées dans la transformation des aliments et la confection de vêtements. Le secteur de la fabrication accuse une perte de 89 000 emplois depuis novembre 2002.
- Toutes les autres industries ont affiché des gains. En effet, la construction compte 7 000 emplois de plus (une hausse de 5,2 % depuis juin 2002), et les ressources naturelles ont augmenté leurs effectifs (+3 000), soit une hausse de 19 000 depuis le début de l'année. L'emploi a également avancé dans les industries de l'agriculture (+1 300) et des services publics (+900).

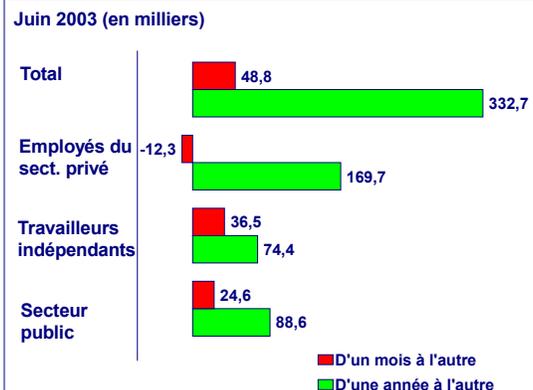
### ...mais il connaît une recrudescence dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, l'emploi a vivement progressé, soit 59 000 emplois de plus en juin. Les hausses les plus importantes ont été le fait de la catégorie des autres services (+15 000), du commerce (+14 000), du transport et de l'entreposage (+13 000) et des administrations publiques (+12 000).
- Les pertes les plus grandes ont été subies par la gestion d'entreprises et les services administratifs (-8 000) ainsi que la finance, les services immobiliers et les services de location (-5 000).

### 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	
	Juin 2002	Mai 2003	Juin 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 938,0	3 977,0	3 966,7	-10,3	28,7	-43,3	-0,3	0,7
Agriculture	324,8	339,8	341,1	1,3	16,3	-14,1	0,4	5,0
Ressources naturelles*	265,7	286,8	289,7	2,9	24,0	19,4	1,0	9,0
Services publics	134,2	132,9	133,8	0,9	-0,4	2,7	0,7	-0,3
Construction	878,5	916,7	923,8	7,1	45,3	12,5	0,8	5,2
Fabrication	2 334,6	2 300,8	2 278,3	-22,5	-56,3	-63,9	-1,0	-2,4
<b>Services</b>	11 463,3	11 708,1	11 767,2	59,1	303,9	127,6	0,5	2,7
Commerce	2 427,8	2 448,6	2 462,7	14,1	34,9	16,2	0,6	1,4
Transport	750,7	749,8	762,7	12,9	12,0	-3,1	1,7	1,6
FASI*	911,4	924,9	920,2	-4,7	8,8	16,6	-0,5	1,0
Services prof./scientifiques	992,1	1 002,2	1 007,2	5,0	15,1	-13,6	0,5	1,5
Administration et gestion	597,3	623,9	615,5	-8,4	18,2	3,2	-1,3	3,0
Enseignement	1 020,1	1 061,8	1 057,5	-4,3	37,4	7,3	-0,4	3,7
Soins de santé/assist. sociale	1 596,2	1 671,2	1 682,7	11,5	86,5	27,9	0,7	5,4
Information, culture, loisirs	714,8	702,8	700,7	-2,1	-14,1	7,2	-0,3	-2,0
Hébergement et restauration	991,8	1 016,2	1 024,8	8,6	33,0	8,6	0,8	3,3
Autres services	693,3	705,8	720,9	15,1	27,6	25,8	2,1	4,0
Administrations publiques	767,9	800,9	812,5	11,6	44,6	31,5	1,4	5,8

\* 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

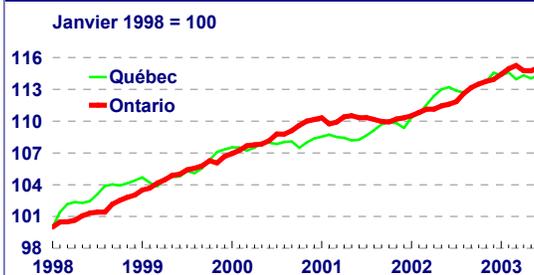
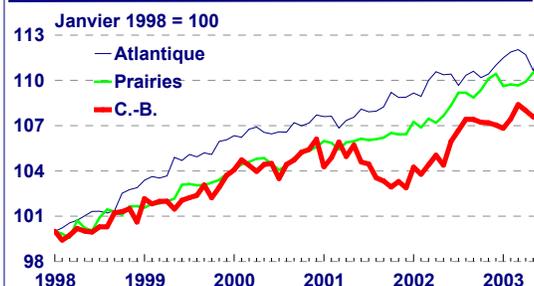
### La hausse de l'emploi est surtout le fait de l'Ontario, du Québec et de l'Alberta...

- Après avoir fait une pause de deux mois, l'emploi en Ontario a augmenté de 0,3 % (+17 000) en juin. À Toronto, les gains ont été faits par les deux industries qui semblaient les plus touchées par le SRAS, soit l'hébergement et les services de restauration ainsi que les soins de santé et l'assistance sociale. Au Québec, on compte 10 000 emplois de plus (+0,3 %), les gains affichés par certaines industries ayant réussi à annuler les importantes pertes subies par le secteur de la fabrication et le commerce. L'Alberta compte 10 000 emplois de plus (+0,6 %). Il s'agit d'un troisième gain mensuel consécutif.
- L'emploi a progressé dans toutes les provinces atlantiques, sauf à Terre-Neuve-et-Labrador (-200). Plus de 11 000 emplois ont été créés à l'Île-du-Prince-Édouard (+3,7 %), au Nouveau-Brunswick (+1,8 %) et en Nouvelle-Écosse (+0,6 %).

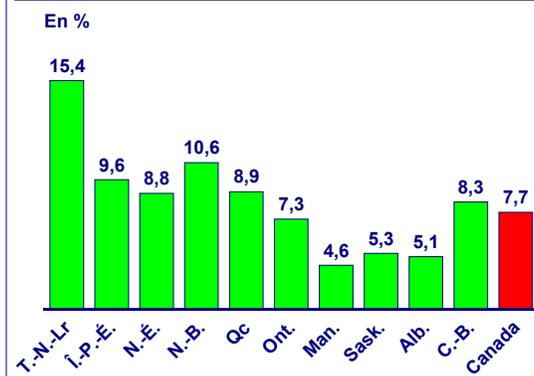
### ...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

- Jumelée à la diminution du nombre de personnes à la recherche d'un emploi, la hausse de l'emploi a permis de ramener à 8,9 % le taux de chômage au Québec, soit une baisse de 0,4 point de pourcentage. Par contre, en Ontario, le taux de chômage a augmenté pour passer à 7,3 %, à cause du plus grand nombre de personnes qui sont entrées sur le marché du travail.
- Grâce aux gains réalisés par le Nouveau-Brunswick, son taux de chômage est passé de 12,0 % en mai à 10,6 % en juin. À l'Île-du-Prince-Édouard, le taux de chômage a glissé de 2,5 points de pourcentage pour s'établir à 9,6 %, soit son taux mensuel le plus bas en près de 25 ans. Le taux de chômage a diminué pour se fixer à 15,4 % à Terre-Neuve-et-Labrador puisque la population active a diminué plus rapidement que l'emploi.
- En Alberta, le taux de chômage est passé de 5,6 % à 5,1 %. Au Manitoba, il s'est redressé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 4,6 % (encore le plus faible taux au pays), étant donné que l'emploi a reculé (-0,4 %).

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Juin 2003



### Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Juin 2003	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Juin 2003	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	15 733,9	48,8	0,3	332,7	2,2	7,7	-0,1	0,2
Terre-Neuve-et-Labrador	218,2	-0,2	-0,1	0,2	0,1	15,4	-1,0	-0,5
Île-du-Prince-Édouard	70,3	2,5	3,7	3,6	5,4	9,6	-2,6	-2,5
Nouvelle-Écosse	439,3	2,7	0,6	10,6	2,5	8,8	-0,1	-0,5
Nouveau-Brunswick	343,7	6,2	1,8	-0,9	-0,3	10,6	-1,4	1,0
Québec	3 647,8	10,3	0,3	36,5	1,0	8,9	-0,4	0,7
Ontario	6 226,8	17,2	0,3	187,7	3,1	7,3	0,2	0,2
Manitoba	569,5	-2,5	-0,4	1,0	0,2	4,6	0,1	-0,3
Saskatchewan	488,7	0,6	0,1	6,4	1,3	5,3	-0,2	0,0
Alberta	1 722,9	9,7	0,6	55,0	3,3	5,1	-0,5	-0,4
Colombie-Britannique	2 006,6	2,1	0,1	32,5	1,6	8,3	-0,3	-0,4



## Prix à la consommation et prix des produits de base

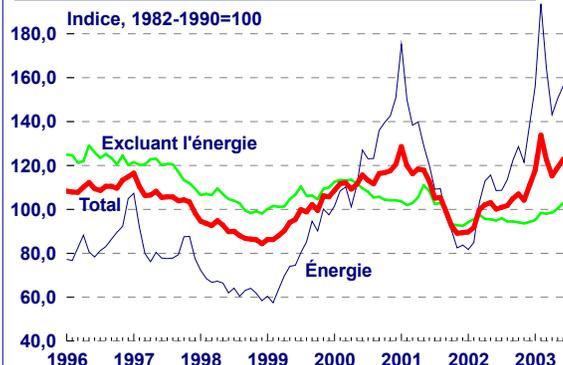
### L'inflation fléchit et se fixe à 2,9 % en mai...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 3,0 % en avril à 2,9 % en mai, ce qui est bien inférieur à 4,6 % enregistré en février. Les prix de l'énergie ont atteint un sommet en mars et l'augmentation d'une année à l'autre a ralenti, passant de 19,7 % en février à 4,7 % en mai. L'inflation, sans le sous-indice de l'énergie, est restée la même, à 2,7 %. La baisse des prix des services de loisirs a aussi contribué à garder à un bas niveau l'inflation selon l'IPC. De plus, elle a permis d'absorber le redressement des prix de l'électricité à la suite de la diminution d'avril, qui était attribuable au rabais consenti aux consommateurs de l'Ontario.
- D'un mois à l'autre, l'inflation selon l'IPC est passée de -0,7 % en avril à 0,1 %, étant donné que les prix de l'électricité sont revenus à la normale. La baisse des prix de l'énergie, qui a été plus faible que celle d'avril (8,1 %) explique aussi la hausse de l'indice.
- Les prix des produits de base ont augmenté de 3,2 % en juin et de 3,3 % en mai. Après avoir fléchi en mars et avril, en raison de la baisse des prix de l'énergie, les prix des produits de base ont repris leur tendance à la hausse.

### ...et l'inflation selon l'indice de référence grimpe à 2,3 %

- 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 2,1 % en avril à 2,3 %. Elle se situe dans les limites de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

### Prix des produits de base (\$US)



### Prix à la consommation

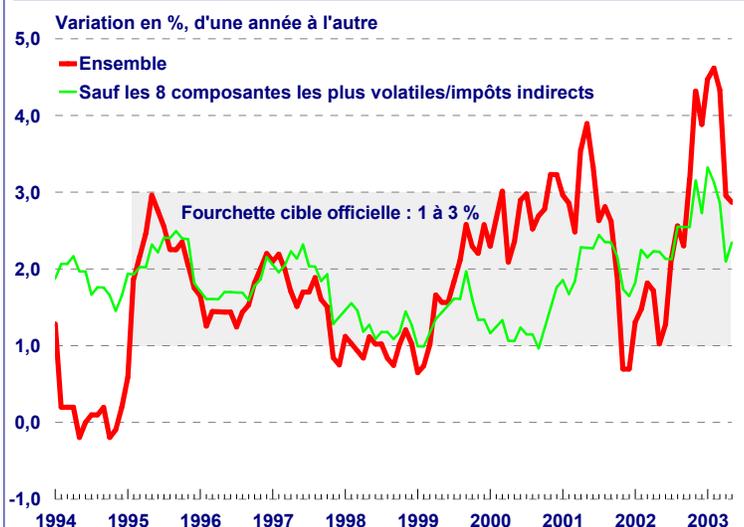
Mai 2003

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	122,0	0,1	2,9
Alimentation	122,8	0,3	2,0
Logement	117,1	0,5	3,5
Dépenses du ménage	114,5	0,0	0,6
Habillement et chaussures	103,4	-0,4	-1,1
Transport	139,8	-1,4	4,3
Santé et soins personnels	117,1	0,3	1,2
Loisirs, formation et lecture	127,2	0,7	0,3
Alcool et tabac	136,2	1,3	14,6
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,3	0,5	2,3
Énergie	134,4	-2,2	4,7

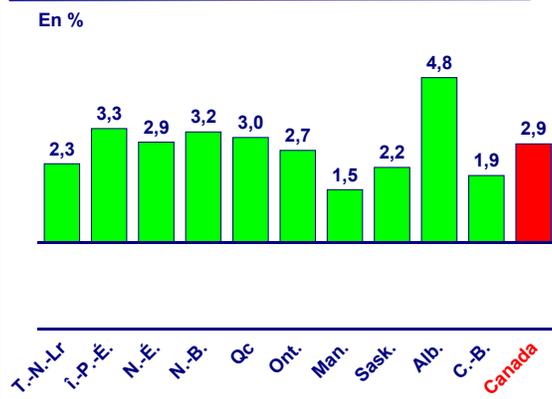
### Prix des produits de base (juin 2003)

Indice, 1982-1990=100	122,8	3,2	22,7
Excluant l'énergie	102,9	2,6	8,4
Énergie	156,2	3,9	44,0

### Indice des prix à la consommation



### Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mai 2003





## Taux d'intérêt à court et à long terme

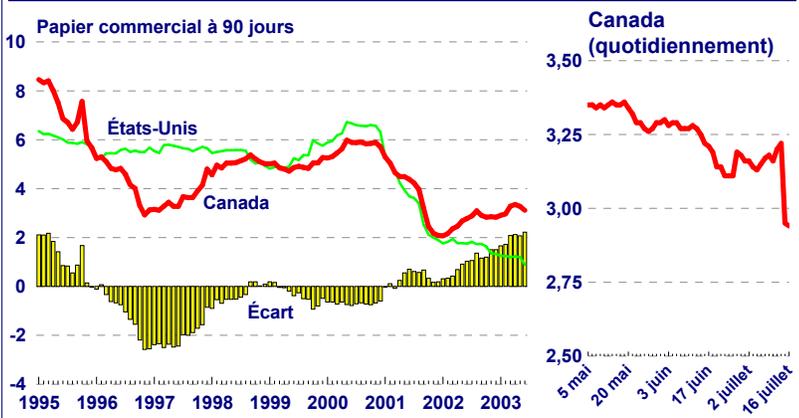
### La Banque du Canada et la Réserve fédérale réduisent leurs taux

- Le 15 juillet, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux du financement à un jour pour le ramener à 3,0 %. Selon la Banque, certains facteurs ont freiné la croissance au pays ces derniers mois, alors que la vive montée du dollar canadien a nui à la demande d'exportations. Avec la diminution des pressions inflationnistes, le desserrement du crédit devrait contribuer à soutenir la demande intérieure. Le 25 juin, la Réserve fédérale a réduit de 25 points de base son taux directeur pour le faire passer à 1,0 % afin de stimuler davantage l'économie.
- Les taux du papier commercial à 90 jours sont tombés, en juin, à des creux de 3,1 % au Canada et de 0,9 % aux États-Unis, puis ils se sont redressés au début de juillet. L'écart entre les taux au Canada et aux États-Unis a été réduit à 192 points de base, le 16 juillet, par rapport à 225 points de base au début de juin.

### Les prix des obligations baissent à la suite du transfert de certains fonds au marché des actions

- Les rendements des obligations se sont vivement redressés durant la deuxième moitié de juin puisque les investisseurs ont transféré une partie de leurs fonds dans des actions à rendement plus élevé. Au cours des deux mois précédents, les rendements avaient chuté en raison de la faiblesse de l'économie mondiale et des prévisions de faible inflation. Le rendement de l'obligation canadienne à dix ans a atteint un sommet de 5,2 % à la fin de mars, puis est passé à un creux de 4,0 % au début de juin et, enfin, il a terminé la séance du 16 juillet à 4,7 %. Sa contrepartie américaine s'est hissée à 3,97 % par rapport à 3,1 % enregistré au début de juin.
- Au début de juillet, le taux hypothécaire à un an est tombé à son niveau le plus bas depuis mars 2002 (4,65 %), mais il s'est redressé le 16 juillet (4,75 %). Entre-temps, le taux à cinq ans est passé de 5,80 % à la fin de juin à 6,20 % le 16 juillet.

#### Taux d'intérêt à court terme

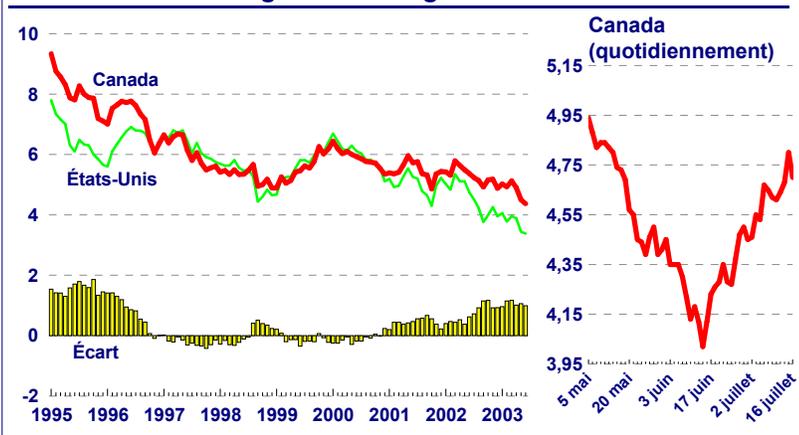


#### Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
2001	2,08	0,19	5,44	0,22
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
Janvier	2,91	1,66	5,02	0,96
Février	2,97	1,72	4,93	1,15
Mars	3,28	2,08	5,13	1,17
Avril	3,35	2,12	4,90	1,01
Mai	3,27	2,07	4,50	1,06
Juin	3,11	2,22	4,37	0,99
16 juillet*	2,94	1,92	4,70	0,73

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

#### Rendement des obligations à long terme



#### Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2,25	4,00	4,60	6,85
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
Janvier	2,75	4,50	4,90	6,45
Février	2,75	4,50	4,90	6,60
Mars	3,00	4,75	5,35	6,85
Avril	3,25	5,00	5,35	6,65
Mai	3,25	5,00	5,05	6,15
Juin	3,25	5,00	4,85	5,80
16 juillet*	3,00	4,75	4,75	6,20

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



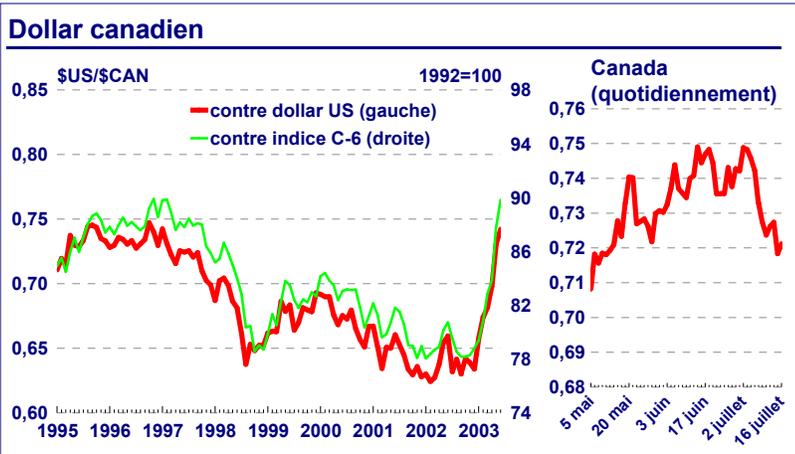
## Taux de change et marchés boursiers

### Le dollar canadien gagne 11 cents US au premier semestre de 2003

- Le dollar canadien, qui avait commencé l'année à 63,8 cents US, s'est emballé pour atteindre un sommet inégalé depuis six ans, soit 74,9 cents US, le 13 juin. Cet essor a été provoqué par l'élargissement de l'écart entre les taux d'intérêt à court terme des deux devises, la meilleure situation économique au Canada et l'affaiblissement de la devise américaine. Le dollar américain s'est par la suite ressaisi, ce qui a eu pour effet de ramener le dollar canadien à 72,1 cents US, le 16 juillet.
- Par rapport à l'euro, le dollar canadien a gagné 5,1 %. Ainsi, il est passé de 61,3 € au début de 2003 à 64,4 €, le 16 juillet, et il a augmenté de 12,1 % par rapport à la devise japonaise en passant de 76,1 ¥ à 85,3 ¥.

### Les marchés boursiers nord-américains font état de quelques gains depuis le début de 2003

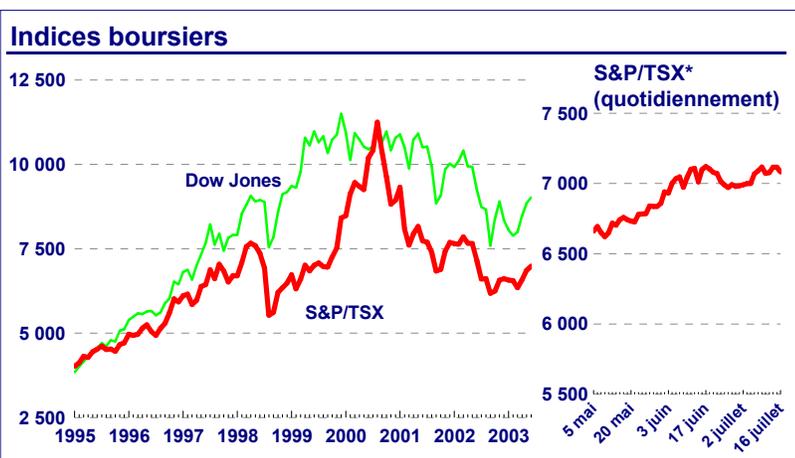
- Les marchés de capitaux nord-américains ont repris de la vigueur par rapport aux creux de mars, et ils ont surpassé les niveaux atteints au début de 2003. La détente des conditions monétaires, la faiblesse du dollar américain ainsi que les réductions d'impôt aux États-Unis ont redonné confiance aux investisseurs.
- Le 16 juillet, le S&P/TSX s'est établi à 7 082 points, soit une hausse de 477 points (+7,1 %) depuis le début de l'année, et le Dow Jones a gagné 487 points (+5,7 %) pour se fixer à 9 095 points.



### 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
Janvier	0,6572	79,37	1,637	77,07
Février	0,6739	80,83	1,631	78,93
Mars	0,6813	82,83	1,594	80,40
Avril	0,6976	83,84	1,584	82,21
Mai	0,7307	87,81	1,601	84,77
Juin	0,7421	89,83	1,579	87,50
16 juillet*	0,7212	87,95	1,554	85,33

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



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - juin	le mois dernier	l'an dernier
<b>S&amp;P/TSX</b>	<b>6 983</b>	<b>1,8</b>	<b>-2,3</b>
<i>Pétrole et gaz</i>	10 915	2,5	5,2
<i>Métaux et minéraux</i>	3 655	2,4	-19,3
<i>Services publics</i>	11 013	4,0	19,7
<i>Papiers et produits de la forêt</i>	4 111	1,1	-29,7
<i>Entreprises de distribution</i>	6 894	1,4	-9,9
<i>Services financiers</i>	11 335	2,9	6,3
<i>Or</i>	5 549	1,4	-12,9
<b>S&amp;P 500</b>	<b>974,5</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,5</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>9 022</b>	<b>1,9</b>	<b>-2,4</b>



## Tendances de l'économie américaine

### Le PIB réel avance quelque peu au premier trimestre...

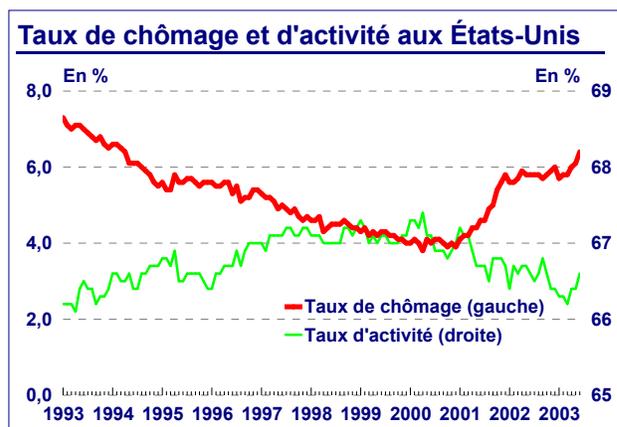
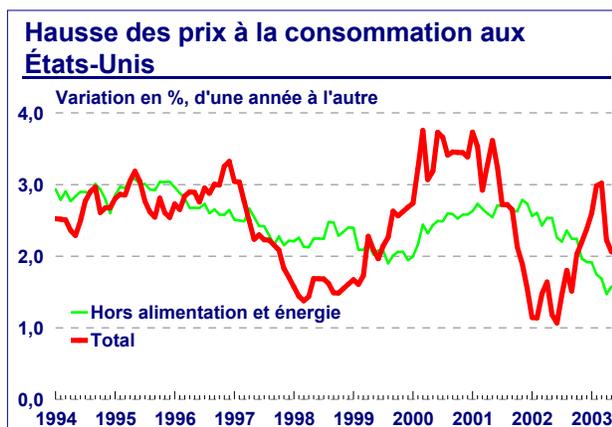
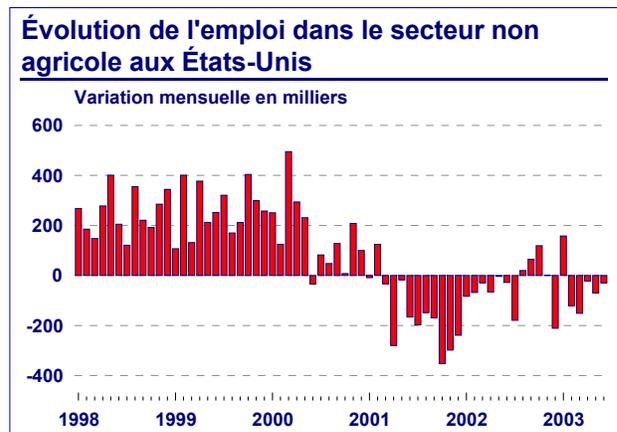
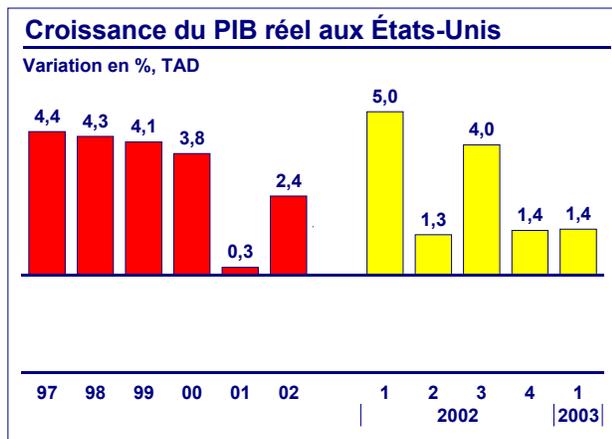
- Le PIB réel a augmenté de 1,4 % (taux annuel) au premier trimestre de 2003 (taux révisé à la baisse par rapport à 1,6 %). Il n'a donc pas changé depuis le quatrième trimestre de 2002. La révision à la baisse s'explique par la diminution considérable des investissements des entreprises (-5,3 %) ainsi que la plus lente accumulation des stocks. Par contre, les exportations ont fléchi plus que ce qui avait été prévu (-1,3 %), et la réduction des importations (-6,2 %) s'est traduite par un gain net au PIB. Les dépenses de consommation, qui avaient crû de 2,0 % au premier trimestre, ont également stimulé la croissance du PIB.

### ...et les indicateurs laissent entrevoir un deuxième trimestre sans vigueur

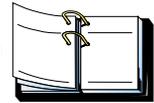
- Pour le deuxième trimestre, les récents indicateurs laissent supposer un taux de croissance semblable à celui du premier trimestre. L'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute for Supply Management s'est légèrement redressé en juin pour s'établir à 49,8, mais il est resté inférieur à 50 pour un quatrième mois de suite (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Les investissements des entreprises tardent à reprendre de la vigueur, et l'indice de confiance des consommateurs, établi par l'Université du Michigan, a perdu 2,4 points en juin pour se fixer à 89,7. Néanmoins, les analystes prévoient que les faibles taux d'intérêt et les incitatifs fiscaux (le programme fiscal de Bush) finiront par stimuler la croissance plus tard cette année.

### Le marché du travail s'affaiblit de nouveau

- Le secteur non agricole a perdu 30 000 emplois en juin, après en avoir supprimé 70 000 en mai (chiffre révisé à la hausse). Les pertes subies par le secteur de la fabrication (-56 000) ont été, en partie, annulées par certaines hausses observées dans d'autres secteurs, notamment la construction. Le taux de chômage a gagné 0,3 point de pourcentage pour passer à 6,4 % en juin, soit le niveau le plus élevé depuis avril 1994.
- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 1,9 % (taux annuel, révisé à la hausse) au premier trimestre après avoir gagné 0,7 % au quatrième. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC n'a pas évolué en juin (2,1 %). L'inflation selon l'indice de référence a légèrement diminué en juin pour se fixer à 1,5 %.



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



#### CANADA

Indice des prix à la consommation - Juin	22 juillet
PIB réel par industrie - Mai	30 juillet
Enquête sur la population active - Juillet	8 août
Commerce international de marchandises - Juin	14 août
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2003	27 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2003	28 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2003	29 août

#### ÉTATS-UNIS

PIB - 2e trimestre 2003, données anticipées	31 juillet
Situation de l'emploi - Juillet	1er août
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	12 août
Commerce international des biens et services - Juin	14 août

Nota : Les IEM de juin-juillet 2003 sont fondés sur les données connues au 16 juillet 2003