



Industrie  
Canada

Industry  
Canada

# Indicateurs économiques mensuels

**Août 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

## Août 2003

### FAITS SAILLANTS

 **En mai, le produit intérieur brut (PIB) réel a crû de 0,1 %, après s'être replié en mars et en avril.**

 **Ceci, conjuguée aux autres indicateurs dont les ventes au détail et les exportations, semble indiquer que la croissance a été nulle au deuxième trimestre.**

 **En juillet, le nombre d'emplois a fléchi de 13 000, la totalité dans l'emploi à temps partiel - les pertes étant concentrées dans le secteur des services.**

 **Sur une note positive, le secteur du logement demeure vigoureux, les mises en chantier ayant progressé de 8,5 % en juillet. De plus, l'économie des États-Unis (É.-U.) a crû de 2,4 % au deuxième trimestre, et des indicateurs plus récents semblent indiquer la poursuite de la croissance.**

 **En juin, l'inflation a diminué pour un quatrième mois consécutif, pour s'établir à 2,6 %.**

 **Le dollar canadien est tombé à environ 72,0 cents US après avoir atteint un sommet de 75,0 cents US à la mi-juin. Néanmoins, il s'est quand même apprécié de quelque 15 % jusqu'à présent cette année.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	992,5	0,1	1,8 Mai
Biens	303,1	-0,2	0,7 Mai
Services	689,8	0,2	2,4 Mai
Indice composite	181,5	0,3	2,3 Juin
Emplois (En milliers)	15 721	-0,1	1,9 Juillet
Temps plein	12 759	0,0	1,5 Juillet
Temps partiel	2 962	-0,6	3,6 Juillet
Chômage* (En %)	7,8	7,7	7,6 Juillet
Jeunes*	14,1	13,9	13,5 Juillet
Adultes*	6,5	6,5	6,5 Juillet
Inflation mesurée par l'IPC*	2,6	2,9	1,3 Juin
Ventes au détail (En M\$)	26 243	0,3	4,0 Mai
Mises en chantier (En milliers)**	223,5	8,5	11,4 Juillet
Balance commerciale* (En M\$)	3 562	3 948	3 665 Juin
Exportations	31 560	-3,1	-6,5 Juin
Importations	27 998	-2,2	-7,0 Juin
M&M	8 035	1,5	-11,9 Juin

	Juillet		
	13 août***	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,88	2,89	2,88
Rendement des obligations à long terme (En %)*	5,05	4,78	5,23
Dollar canadien (En cents US)*	72,49	71,18	63,18

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

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Août 2003

### TABLES DES MATIÈRES

<b>L'économie</b>	<b>Page</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 15 août 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 Hossein Rostami. La traduction a été faite par Denis Sanfaçon 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.

Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à [Rostami.Hossein@ic.gc.ca](mailto:Rostami.Hossein@ic.gc.ca)



## PIB réel par industrie

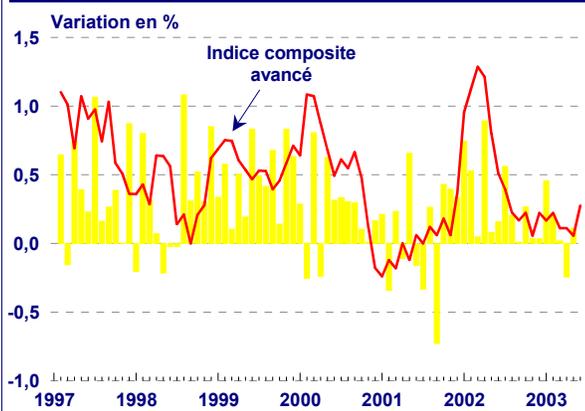
### Le produit intérieur brut réel a crû légèrement, en mai...

- L'activité économique s'est accrue de 0,1 % en mai après s'être repliée de 0,2 % en avril. Le bond des ventes de véhicules automobiles, attribuable aux généreux programmes d'incitation offerts par les fabricants de véhicules nord-américains, a contribué fortement à cette augmentation. Toutefois, la croissance de la production a été freinée par la décélération de l'activité dans la production industrielle (fabrication, extraction minière et services publics), les transports (qui subissent les répercussions négatives du syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS)) et les services d'enseignement. Cette évolution de la situation semble indiquer que la croissance a ralenti au deuxième trimestre, le PIB réel moyen pour avril et mai étant pratiquement inchangé par rapport au niveau observé au premier trimestre.

### ...dans la foulée de l'intensification de l'activité dans le secteur des services

- En mai, la production dans le secteur des biens a fléchi de 0,2 %, après avoir diminué de 0,8 % en avril. La persistance de la faiblesse dans la production industrielle a mené à une réduction de l'activité dans le secteur des biens. Toutefois, les gains dans la construction non résidentielle et les grands travaux ont stimulé l'activité dans le secteur de la construction. La production des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse a progressé de 0,9 %.
- En mai, la production dans le secteur des services a augmenté de 0,2 %, à la faveur de la vigueur des ventes de véhicules automobiles, qui ont stimulé le commerce de gros et de détail. Le secteur des finances, de l'assurance et des services immobiliers a tiré profit du redressement du marché boursier et de la solidité du marché de la revente de logements.

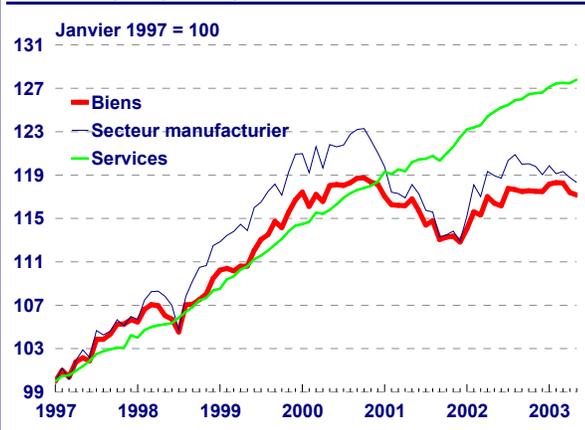
#### PIB réel aux prix de base



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

Mai 2003	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>992 487</b>	<b>1 096</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>840 870</b>	<b>984</b>	<b>0,1</b>	<b>1,8</b>
<b>Biens</b>	<b>303 064</b>	<b>-600</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,7</b>
Agr., forest, pêche, chasse*	22 003	193	0,9	6,3
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 538	-97	-0,3	1,1
Services publics	27 277	-69	-0,3	-2,7
Construction	52 767	29	0,1	3,9
Fabrication	163 092	-629	-0,4	-0,5
<b>Services</b>	<b>689 759</b>	<b>1 712</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4</b>
Commerce de gros	62 183	379	0,6	6,6
Commerce de détail	55 532	382	0,7	3,3
Transport et entreposage	44 280	-595	-1,3	-1,9
Information et culture	47 521	249	0,5	4,5
FASI**	197 785	727	0,4	1,7
Serv. professionnels***	46 985	161	0,3	3,4
Admin. et gestion des déchets	21 874	31	0,1	4,4
Enseignement	44 758	-83	-0,2	1,0
Soins de santé et assist. sociale	59 183	81	0,1	4,1
Arts, spectacles et loisirs	9 639	34	0,4	-1,0
Hébergement et restauration	22 115	167	0,8	-4,9
Autres	22 527	47	0,2	2,0
Administrations publiques	56 451	159	0,3	2,8

#### 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



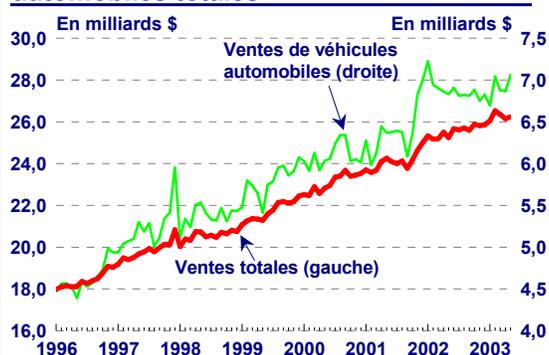
### Les dépenses de consommation semblent avoir ralenti au deuxième trimestre

- Après deux replis mensuels consécutifs, y compris un recul de 0,2 % en avril, les ventes au détail réelles ont crû de 0,7 %, en mai, sous l'impulsion de la hausse notable des ventes de marchandises diverses, de vêtements et de meubles, qui ont souffert de la récente épidémie de SRAS. En avril et en mai, la valeur moyenne des ventes au détail réelles s'est accrue de 0,1 % par rapport au premier trimestre, au cours duquel les ventes ont progressé de 1,3 % comparativement au trimestre précédent.
- En juin, les ventes de véhicules automobiles neufs ont fléchi de 10,2 %, après avoir crû de 9,1 % le mois précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2003, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus a diminué de 0,9 % par rapport au premier trimestre, durant lequel il s'était replié de 6,2 %.

### Les attitudes des consommateurs se sont améliorées, en juillet

- Le sondage de juillet sur les attitudes des consommateurs, du Conference Board du Canada, révèle une légère amélioration de la confiance (l'indice a augmenté de 1,6 point de base pour atteindre 120,6). Cette lueur d'optimisme est surtout attribuable à la faiblesse des taux d'intérêt, les préoccupations croissantes concernant les perspectives du marché du travail au cours des mois à venir.
- L'amélioration de la confiance des consommateurs et l'atténuation des craintes à l'égard du SRAS et de la maladie de la vache folle pourraient contribuer à stimuler les dépenses de consommation durant les mois à venir.

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



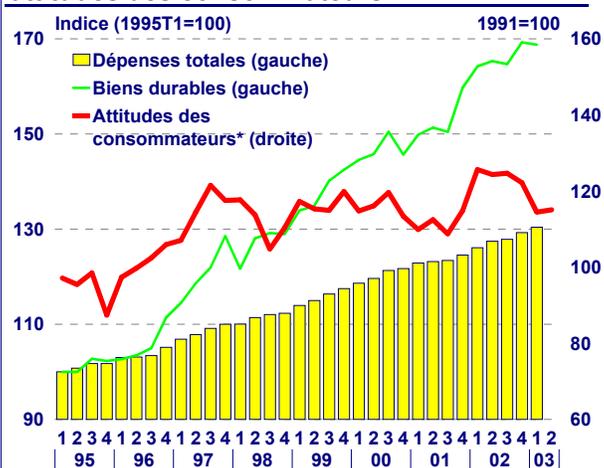
### Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an
Mai 2003			
			dernier
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	26 243	0,3	4,0
Alimentation	5 796	-2,2	5,0
Pharmacies	1 338	0,6	2,7
Vêtements	1 375	2,0	4,8
Meubles	1 592	1,9	4,0
Automobiles	10 512	0,9	3,9
Magasins de march. diverses	2 909	2,3	4,2
Tous les autres magasins	2 721	-0,2	2,1
Total excluant véhicules automobiles	19 180	-0,6	4,2
<b>Crédit à la consommation</b>	234	0,8	8,6

### 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

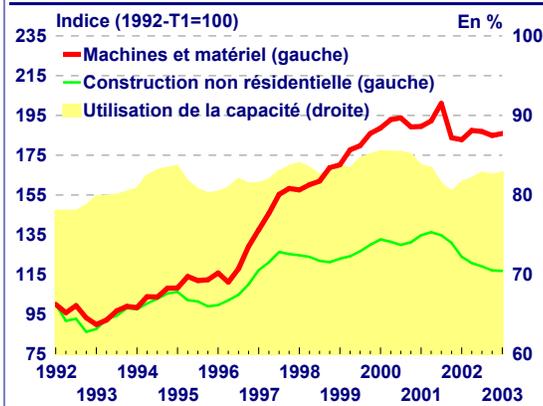
### Le redressement des investissements des entreprises semble s'être poursuivi...

- Les investissements réels des entreprises dans les machines et le matériel semblent avoir poursuivi leur croissance au deuxième trimestre.
- Les importations réelles de machines et de matériel, qui interviennent pour une importante part des investissements, ont progressé de 3,5 % au deuxième trimestre après s'être repliées de 3,7 % au premier.

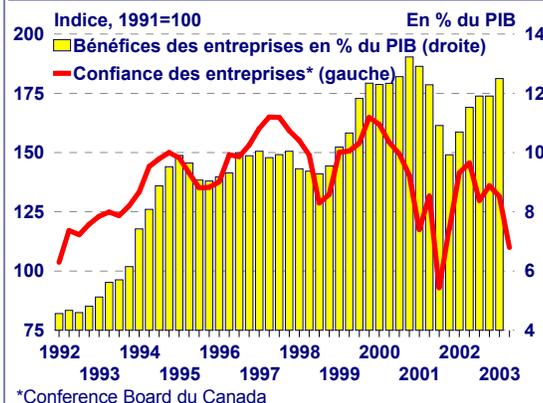
### ...dans le sillage de l'amélioration des bénéfiques et de l'appréciation du dollar

- Le bilan des entreprises s'est amélioré, ce qui s'est traduit par des hausses trimestrielles des bénéfiques d'exploitation des entreprises depuis le début de 2002.
- Les taux d'utilisation de la capacité demeurent légèrement supérieurs à leur moyenne sur dix ans.
- L'appréciation récente du dollar canadien réduit le coût des investissements dans les machines et le matériel, qui sont surtout importés.
- De plus, des signes indiquent que la reprise aux États-Unis accélère, ce qui augure bien pour la croissance au Canada. Toutefois, après plusieurs faux départs, les gestionnaires pourraient néanmoins adopter une approche attendiste pour ce qui est de stimuler les dépenses en immobilisations dans un proche avenir.

### 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 manif.)	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>	853 492	884 363	881 927	886 554	891 536	899 374
Variation en %	5,4	3,6	2,1	2,1	2,3	3,6



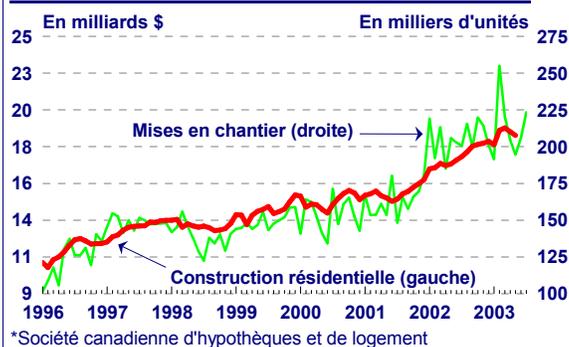
### Le marché du logement demeure vigoureux...

- Les mises en chantier sont passées de 205 900 en juin à 223 500 en juillet, soit une hausse de 8,5 %. Il s'agit là d'une augmentation d'une année à l'autre de 11,4 %. Jusqu'à présent, le niveau moyen de 2003 (213 600 unités) est supérieur de 3,8 % à celui de l'an dernier.
- Les ventes de logements existants ont progressé de 4,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre, et le niveau moyen de construction résidentielle en avril et en mai était supérieur de 1,0 % (taux annuel) au niveau enregistré au premier trimestre.
- Au deuxième trimestre, les permis de construction résidentielle ont été inférieurs de 2,3 % à ceux du premier trimestre de 2003. D'une année à l'autre, le nombre de permis de construction résidentielle s'est accru de 1,4 % au deuxième trimestre.

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

- Le secteur du logement continue d'afficher une solide performance malgré le ralentissement de l'activité économique et la situation du marché de l'emploi. Cela reflète le maintien d'un niveau élevé d'accessibilité à la propriété, les faibles taux hypothécaires contrebalançant la hausse des prix des maisons. De plus, le rendement des investissements dans le logement, qui est plus élevé que celui dans les autres actifs depuis deux ans, et le haut niveau de confiance des consommateurs devraient continuer à soutenir la demande de logements dans un proche avenir.

### Activité dans le secteur du logement



### Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

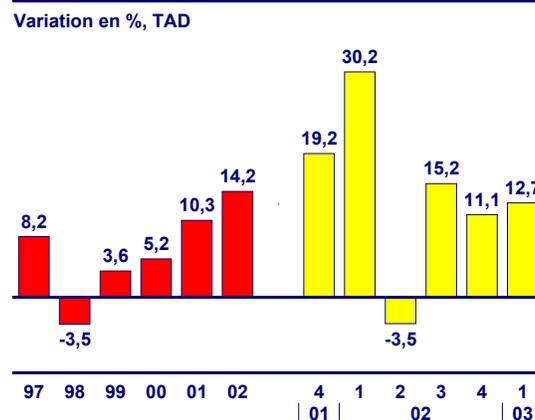
	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
<b>Construction résidentielle (1)*</b> (En \$ 1997, en M; prix de base)	18 690	-1,2%	10,3%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)*</b>	2 586	4,6%	10,1%
<b>Ventes de logements existants</b> (nombre d'unités) (3)**	30 281	3 837	7 523
<b>Mises en chantier (3)***</b> (nombre d'unités; TAD)	223 500	17 600	22 900
Terre-Neuve-et-Labrador	2 100	-600	-300
Île-du-Prince-Édouard	1 000	-800	-200
Nouvelle-Écosse	5 400	100	1 900
Nouveau-Brunswick	4 600	400	1 800
Québec	49 300	6 100	7 800
Ontario	84 900	200	-6 900
Manitoba	4 000	0	700
Saskatchewan	3 200	-200	500
Alberta	39 000	4 500	8 400
Colombie-Britannique	30 000	7 900	9 200

1 - Données de mai 2 - Données de juin 3 - Données de juillet  
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 T4	2003 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





## Commerce et compétitivité

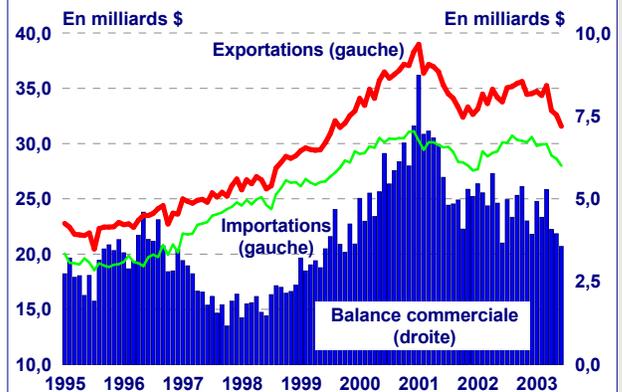
### Les exportations ont fléchi davantage que les importations, en juin

- En juin, les exportations de marchandises se sont repliées de 3,2 % pour s'établir à 31,6 milliards de dollars, soit le niveau le plus bas observé depuis septembre 1999. Ce recul est attribuable à la baisse des exportations de machines et de matériel (particulièrement les aéronefs), de produits automobiles et de produits agricoles (34 pays ayant imposé un embargo sur l'importation de boeuf canadien en raison de la « maladie de la vache folle »). Les exportations à destination de tous les principaux partenaires commerciaux ont reculé, à l'exception de celles vers le Japon (+2,3 %). Les exportations à destination des États-Unis ont diminué de 1,6 %.
- Les importations de marchandises ont fléchi de 2,2 % pour s'établir à 28,0 milliards de dollars. Tous les secteurs, à l'exception des machines et du matériel et des produits forestiers, ont connu un repli. Le plus important recul a été affiché par les produits automobiles et les biens et matériaux industriels. Les importations en provenance de tous les principaux partenaires commerciaux ont baissé, sauf celles provenant du Japon (+21,0 %) et des autres pays de l'OCDE (+2,2 %). Ce sont les importations en provenance des États-Unis (-3,8 %) qui se sont repliées le plus.

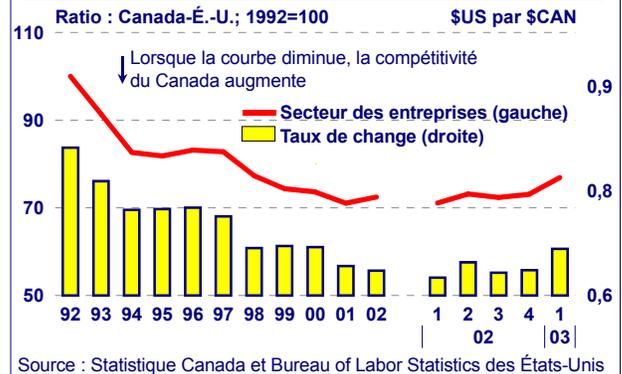
### ...et l'excédent commercial a baissé de façon marquée

- L'excédent au chapitre du commerce de marchandises a fléchi de 0,4 milliard de dollars pour se fixer à 3,6 milliards, en juin, soit son niveau le plus bas depuis octobre 1999 et le troisième recul mensuel consécutif. L'excédent commercial avec les États-Unis s'est accru de 0,3 milliard de dollars pour atteindre 7,2 milliards, tandis que le déficit avec les autres pays s'est creusé de 0,7 milliard de dollars pour s'établir à 3,6 milliards.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



### Commerce de marchandises

Juin 2003	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Mai 2003	Juin 2003	Janv. - juin 2002	Janv. - juin 2003	Mai à juin 2003	Mai à juin 2003	Janv. à juin 2002	Janv. à juin 2003
<b>Exportations</b>	<b>32 586</b>	<b>31 560</b>	<b>204 075</b>	<b>201 433</b>	<b>-1 026</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,3</b>	
vers les États-Unis	26 879	26 456	171 023	167 429	-423	-1,6	-2,1	
<b>Importations</b>	<b>28 640</b>	<b>27 998</b>	<b>174 363</b>	<b>175 205</b>	<b>-642</b>	<b>-2,2</b>	<b>0,5</b>	
en provenance des États-Unis	20 045	19 282	125 581	122 572	-763	-3,8	-2,4	
<b>Balance commerciale</b>	<b>3 948</b>	<b>3 562</b>	<b>29 712</b>	<b>26 228</b>	<b>-386</b>			
avec les États-Unis	6 834	7 174	45 442	44 857	340			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 299	2 152	15 470	14 361	-147	-6,4	-7,2	
Produits énergétiques	4 774	4 735	22 097	32 085	-39	-0,8	45,2	
Produits de la forêt	2 752	2 624	18 976	16 738	-128	-4,7	-11,8	
Biens et matériaux industriels	5 428	5 289	34 918	32 972	-139	-2,6	-5,6	
Machines et matériel	7 566	7 192	48 539	45 726	-374	-4,9	-5,8	
Produits automobiles	7 289	7 097	48 184	44 243	-192	-2,6	-8,2	
Autres biens de consommation	1 420	1 414	8 687	8 639	-6	-0,4	-0,6	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 853	1 815	10 716	11 079	-38	-2,1	3,4	
Produits énergétiques	1 521	1 592	7 399	10 315	71	4,7	39,4	
Produits de la forêt	248	248	1 538	1 530	0	0,0	-0,5	
Biens et matériaux industriels	5 577	5 298	34 051	33 563	-279	-5,0	-1,4	
Machines et équipement	7 918	8 035	52 390	49 637	117	1,5	-5,3	
Produits automobiles	6 673	6 266	39 439	39 837	-407	-6,1	1,0	
Autres biens de consommation	3 872	3 776	22 661	23 412	-96	-2,5	3,3	

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Emploi et chômage

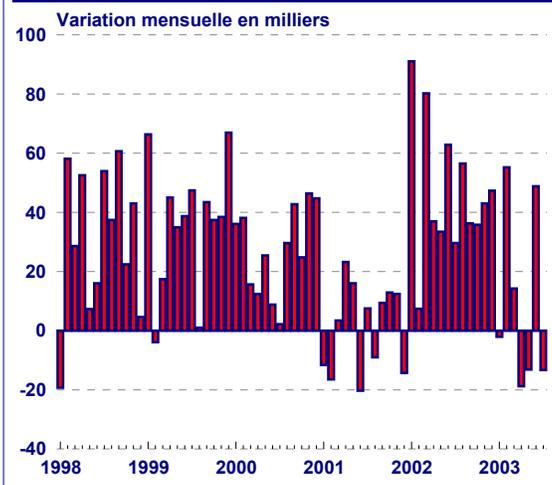
### Le nombre d'emplois a fléchi, en juillet...

- En juillet, le nombre d'emplois au Canada s'est replié de 13 000, après avoir crû de 49 000 le mois précédent. Depuis le début de l'année, il s'est accru de 0,5 % (+71 000), soit à un rythme beaucoup plus lent que celui de 2,3 % (+341 000) observé au cours de la même période en 2002.
- Les pertes d'emplois sont entièrement le fait de l'emploi à temps partiel (-18 000), tandis que l'emploi à temps plein a augmenté légèrement (+4 000). Jusqu'à présent cette année, la croissance de l'emploi est attribuable en totalité à l'emploi à temps plein (+85 000).

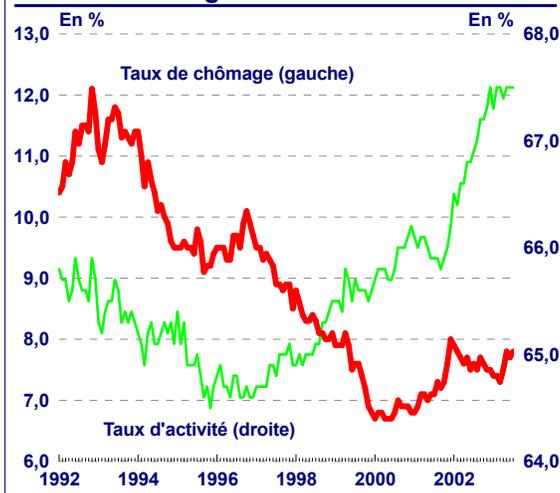
### ...et le taux de chômage a augmenté un peu

- Dans la foulée des pertes d'emplois, le taux de chômage national a progressé de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,8 % en juillet. Néanmoins, le taux d'activité (67,5 %) et le taux d'emploi (62,2 %) sont près de leur sommet historique, ce qui témoigne de la vivacité du marché du travail.
- En juillet, chez les jeunes, le nombre d'emplois s'est replié de 15 000, tous des emplois à temps partiel. Depuis décembre dernier, les pertes d'emplois (-9 000), conjuguées à la croissance de la population active (+17 000), ont fait monter de 0,8 point de pourcentage le taux de chômage chez les jeunes, pour le porter à 14,1 %, soit le niveau le plus élevé depuis mai 2002.

### Emploi



### Taux de chômage



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2002	Juin 2003	Juillet 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	15 430,8	15 733,9	15 720,6	-13,3	289,8	70,9	-0,1	1,9
<b>Temps plein</b>	12 572,4	12 754,5	12 758,8	4,3	186,4	85,4	0,0	1,5
<b>Temps partiel</b>	2 858,4	2 979,5	2 961,9	-17,6	103,5	-14,4	-0,6	3,6
<b>Jeunes 15-24</b>	2 365,6	2 410,2	2 395,3	-14,9	29,7	-9,2	-0,6	1,3
<b>Adultes 25+</b>	13 065,2	13 323,8	13 325,4	1,6	260,2	80,2	0,0	2,0
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 359,4	2 422,2	2 419,4	-2,8	60,0	40,9	-0,1	2,5
<b>Chômage</b>	1 269,8	1 308,6	1 321,8	13,2	52,0	46,2	1,0	4,1
<b>Taux de chômage</b>	7,6	7,7	7,8	0,1	0,2	0,3		
<b>Jeunes 15-24</b>	13,5	13,9	14,1	0,2	0,6	0,8		
<b>Adultes 25+</b>	6,5	6,5	6,5	0,0	0,0	0,1		
<b>Population active</b>	16 700,7	17 042,5	17 042,4	-0,1	341,7	117,1	-0,0	2,0
<b>Taux d'activité</b>	66,9	67,5	67,5	0,0	0,6	0,0		
<b>Taux d'emploi</b>	61,8	62,3	62,2	-0,1	0,4	-0,2		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

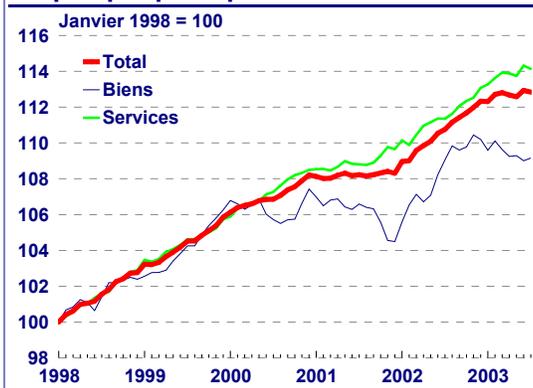
### L'emploi a progressé légèrement dans le secteur des biens...

- En juillet, le nombre d'emplois dans le secteur des biens a crû de 5 000, contrebalançant la moitié des pertes observées en juin. L'emploi n'a guère varié dans le secteur de la fabrication (+3 000). Ce secteur a perdu 61 000 emplois depuis le début de 2003, en raison de l'appréciation du dollar canadien et de la faiblesse observée au sud de la frontière.
- Le secteur de la construction a continué de tirer profit de la vigueur du marché du logement, le nombre d'emplois augmentant de 10 000 en juillet - hausse de 48 000 jusqu'à présent cette année. Le secteur de l'agriculture a perdu 7 000 emplois, en juillet, l'industrie continuant de souffrir des répercussions négatives de la maladie de la vache folle.

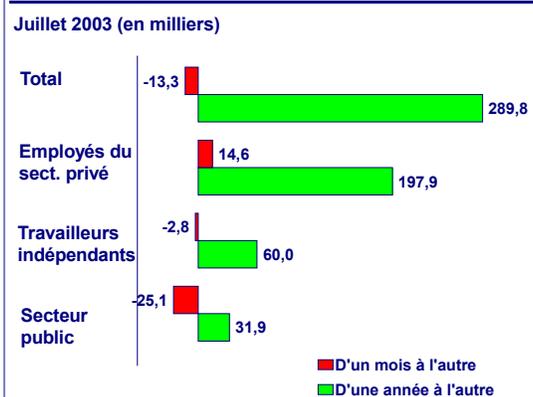
### ...mais l'emploi s'est replié dans le secteur des services

- En juillet, le nombre d'emplois dans le secteur des services a baissé de 19 000, après avoir bondi de 59 000 en juin. Les plus importantes pertes d'emplois ont touché les services d'enseignement (-24 000), le commerce (-11 000) et l'hébergement et la restauration (-10 000). Malgré le recul observé en juillet, le secteur des services a créé 109 000 emplois (+0,9 %) jusqu'à présent cette année, ce qui fait plus que contrebalancer les pertes d'emplois enregistrées par le secteur des biens (-38 000 ou -1,0 %).
- L'emploi a surtout progressé dans l'information, la culture et les loisirs (+11 000), les finances, l'assurance, les services immobiliers et les services de location à bail (+10 000) et les soins de santé et l'assistance sociale (+8 000).

### 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	
	Juillet 2002	Juin 2003	Juillet 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 968,5	3 966,7	3 971,9	5,2	3,4	-38,1	0,1	0,1
Agriculture	331,5	341,1	334,4	-6,7	2,9	-20,8	-2,0	0,9
Ressources naturelles*	269,7	289,7	291,1	1,4	21,4	20,8	0,5	7,9
Services publics	137,3	133,8	132,1	-1,7	-5,2	1,0	-1,3	-3,8
Construction	885,6	923,8	933,5	9,7	47,9	22,2	1,1	5,4
Fabrication	2 344,4	2 278,3	2 280,9	2,6	-63,5	-61,3	0,1	-2,7
<b>Services</b>	11 462,3	11 767,2	11 748,7	-18,5	286,4	109,1	-0,2	2,5
Commerce	2 409,0	2 462,7	2 451,5	-11,2	42,5	5,0	-0,5	1,8
Transport	767,6	762,7	760,5	-2,2	-7,1	-5,3	-0,3	-0,9
FASI*	902,7	920,2	930,5	10,3	27,8	26,9	1,1	3,1
Services prof./scientifiques	992,9	1 007,2	1 007,6	0,4	14,7	-13,2	0,0	1,5
Administration et gestion	588,0	615,5	616,6	1,1	28,6	4,3	0,2	4,9
Enseignement	1 017,6	1 057,5	1 033,1	-24,4	15,5	-17,1	-2,3	1,5
Soins de santé/assist. sociale	1 627,3	1 682,7	1 690,3	7,6	63,0	35,5	0,5	3,9
Information, culture, loisirs	713,8	700,7	711,9	11,2	-1,9	18,4	1,6	-0,3
Hébergement et restauration	981,3	1 024,8	1 015,3	-9,5	34,0	-0,9	-0,9	3,5
Autres services	687,8	720,9	716,3	-4,6	28,5	21,2	-0,6	4,1
Administrations publiques	774,2	812,5	815,0	2,5	40,8	34,0	0,3	5,3

\* 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

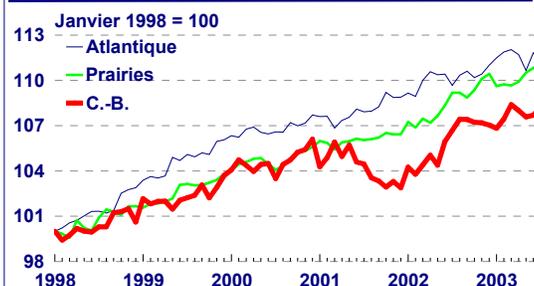
### Les pertes d'emplois ont été concentrées au Québec, en Ontario et en Nouvelle-Écosse...

- Au Québec, l'emploi continue de montrer des signes de faiblesse, comme en témoigne la perte de 13 000 emplois (-0,4 %) en juillet. Depuis le début de l'année, le Québec a perdu 20 000 emplois. En Ontario, le nombre d'emplois a fléchi de 8 000 (-0,1 %), après avoir progressé de 17 000 en juin. Les plus importantes pertes ont touché les services d'enseignement (-4,3 %), principalement l'enseignement primaire et secondaire. Malgré le léger recul, globalement, le nombre d'emplois est en hausse de 53 000 en Ontario depuis décembre.
- L'emploi a diminué dans toutes les provinces de l'Atlantique, sauf au Nouveau-Brunswick (+1 600 ou +0,5 %). La Nouvelle-Écosse a connu les plus importantes pertes d'emplois (-5 000 ou -1,2 %). Dans l'Ouest, le nombre d'emplois a progressé de 10 000 (+0,5 %) en Colombie-Britannique, ce qui porte à 22 000 le nombre total d'emplois créés jusqu'à présent cette année. En Alberta, le nombre d'emplois s'est accru de 2 500 (+0,1 %), soit la quatrième hausse mensuelle consécutive.

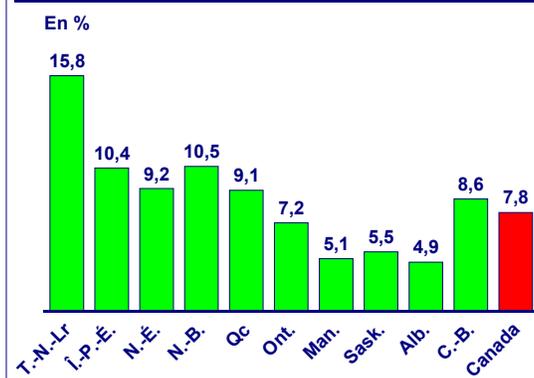
### ...et le taux de chômage a augmenté dans la plupart des provinces

- Le taux de chômage a bondi de 0,8 point de pourcentage pour s'établir à 10,4 % à l'Île-du-Prince-Édouard, tandis qu'il a progressé pour se fixer à 9,2 % en Nouvelle-Écosse et à 15,8 % à Terre-Neuve-et-Labrador. En dépit de la croissance de l'emploi, le taux de chômage s'est accru en Colombie-Britannique et au Manitoba pour s'établir à 8,6 % et à 5,1 %, respectivement, par suite de la vigoureuse progression de la population active. Dans la foulée des pertes d'emplois, le taux de chômage observé au Québec a monté pour atteindre 9,1 %.
- Malgré les pertes d'emplois, en Ontario, le taux de chômage s'est replié de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,2 %, la population active diminuant à un rythme plus rapide que l'emploi. La croissance de l'emploi, conjuguée au recul du nombre de personnes à la recherche d'un emploi, a fait tomber à 4,9 % le taux de chômage observé en Alberta, soit le taux le plus faible enregistré au pays.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Juillet 2003



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

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Juillet 2003	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Juillet 2003	Variation depuis le mois dernier	
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		l'an dernier	
Canada	15 720,6	-13,3	-0,1	289,8	1,9	7,8	0,1	0,2
Terre-Neuve-et-Labrador	217,8	-0,4	-0,2	1,6	0,7	15,8	0,4	0,6
Île-du-Prince-Édouard	69,5	-0,8	-1,1	3,1	4,7	10,4	0,8	-1,9
Nouvelle-Écosse	434,2	-5,1	-1,2	9,5	2,2	9,2	0,4	-0,6
Nouveau-Brunswick	345,3	1,6	0,5	1,8	0,5	10,5	-0,1	0,0
Québec	3 634,6	-13,2	-0,4	34,2	0,9	9,1	0,2	0,5
Ontario	6 219,1	-7,7	-0,1	167,2	2,8	7,2	-0,1	0,1
Manitoba	571,1	1,6	0,3	2,5	0,4	5,1	0,5	-0,1
Saskatchewan	487,1	-1,6	-0,3	7,0	1,5	5,5	0,2	0,2
Alberta	1 725,4	2,5	0,1	34,2	2,0	4,9	-0,2	-0,4
Colombie-Britannique	2 016,4	9,8	0,5	28,6	1,4	8,6	0,3	0,4



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

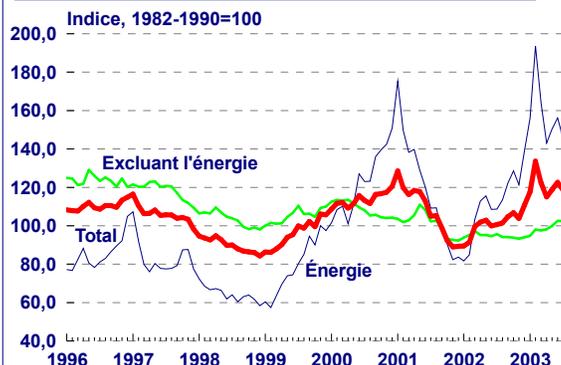
### L'inflation a fléchi davantage pour s'établir à 2,6 %, en juin...

- En juin, la hausse sur douze mois de l'Indice des prix à la consommation (IPC) s'est chiffrée à 2,6 %, en baisse comparativement à 2,9 % en mai. Les prix des produits de l'alcool et du tabac n'ont progressé que de 9,9 % depuis juin 2002, lorsqu'une augmentation des taxes sur les cigarettes a fait monter cet indice. Cela faisait suite à des hausses ayant varié entre 12,9 % et 22,8 % au cours des 19 mois précédents. Les prix des vêtements se sont repliés de 3,1 %, soit le dix-neuvième recul observé en 21 mois. L'accroissement des prix de l'énergie a contrebalancé en partie ces effets de fléchissement, alimenté surtout par une importante progression des prix du gaz naturel. Excluant le sous-indice de l'énergie, l'inflation a fléchi, passant de 2,7 % à 2,2 %.
- D'un mois à l'autre, l'inflation selon l'IPC est demeurée inchangée à 0,1 %, en juin. Le recul plus marqué des prix des vêtements en juin, comparativement à mai, a contrebalancé en grande partie le renchérissement de l'essence et des primes d'assurance-automobile.
- En juillet, la hausse, d'une année à l'autre, des prix des produits de base s'est établie à 17,7 %, en baisse par rapport à 22,7 %. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base se sont repliés de 3,2 % comparativement à juin, soit la première diminution observée en trois mois. Les prix de l'énergie ont pour leur part fléchi de 6,9 %, tandis que les prix des produits non énergétiques n'ont guère varié.

### ...et l'inflation selon l'indice de référence est tombée à 2,1 %

- 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 2,3 % en mai à 2,1 % en juin, ce qui se situe plus près du point médian de la fourchette cible officielle.

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



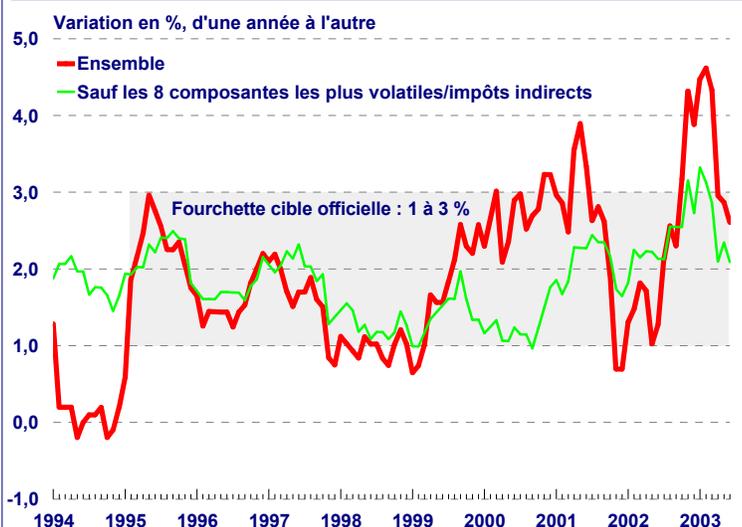
### Prix à la consommation

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	122,1	0,1	2,6
Alimentation	123,2	0,3	1,9
Logement	117,7	0,5	4,1
Dépenses du ménage	114,5	0,0	0,4
Habillement et chaussures	101,0	-2,3	-3,1
Transport	139,5	-0,2	4,1
Santé et soins personnels	116,8	-0,3	0,8
Loisirs, formation et lecture	127,6	0,3	0,3
Alcool et tabac	136,4	0,1	9,9
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,2	-0,1	2,1
Énergie	137,0	1,9	7,9

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

Indice, 1982-1990=100	118,5	-3,3	17,7
Excluant l'énergie	102,3	-0,3	6,9
Énergie	145,4	-6,9	33,8

### Indice des prix à la consommation



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





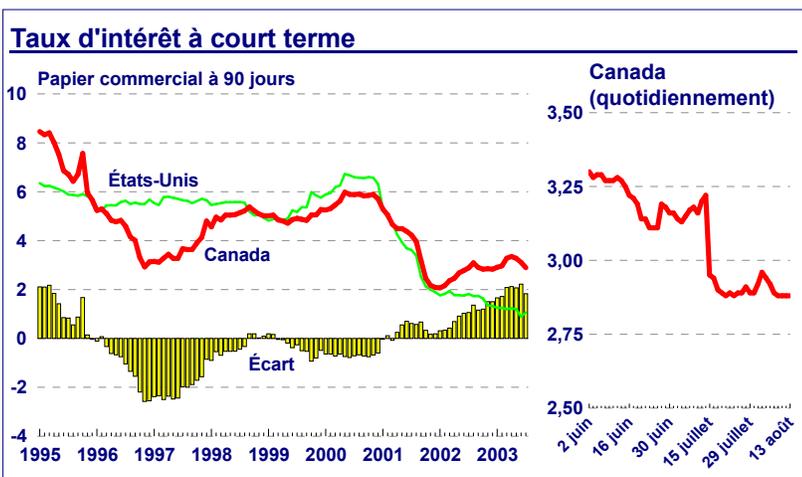
## Taux d'intérêt à court et à long terme

### Les taux d'intérêt à court terme nord-américains demeurent faibles

- Le 15 juillet, en vue de soutenir l'activité économique, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux de financement à un jour pour le porter à 3,0 %. Aux États-Unis, le 12 août, la Réserve fédérale n'a pas modifié son taux directeur, qui demeure à 1,0 %, mais elle continue de se préoccuper de la désinflation. Elle a d'ailleurs indiqué qu'elle pouvait maintenir cette politique monétaire pendant une période considérable. À la lumière de l'évolution de la situation, les taux d'intérêt à court terme devraient demeurer faibles durant un bon moment. Les prochaines décisions des autorités monétaires sont prévues le 3 septembre au Canada et le 16 septembre aux États-Unis.
- Les taux du papier commercial à 90 jours s'établissaient à 2,88 % au Canada et à 1,07 % aux États-Unis, le 13 août, ce qui porte l'écart entre les taux à 181 points de base, en baisse comparativement à 225 points de base au début de juin.

### Les prix des obligations ont diminué de façon marquée durant l'été

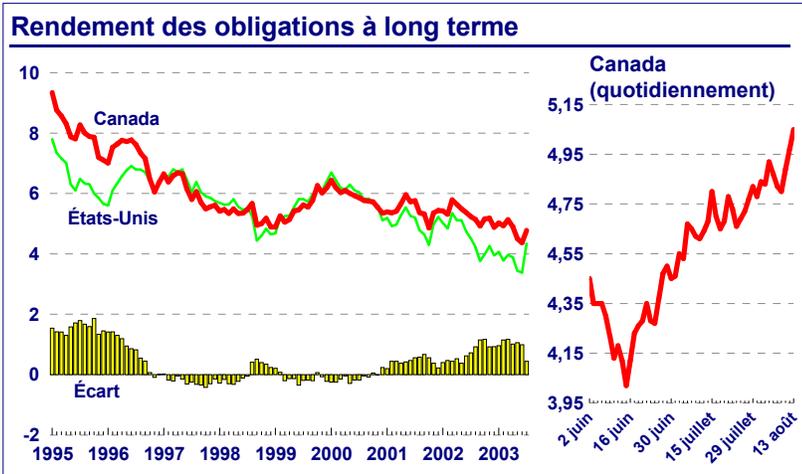
- Dans la foulée de la publication aux États-Unis, au cours des dernières semaines, d'une suite de données économiques meilleures que prévu, les prix des obligations ont dégringolé et les rendements ont augmenté, dans un contexte marqué par un changement des attentes du marché selon lesquelles il pourrait être nécessaire de relever plus tôt que prévu les taux directeurs. Ces attentes s'appuient en particulier sur le fait que la Réserve fédérale a réduit de seulement 25 points de base le taux des fonds fédéraux en juin, plutôt que de 50 points de base comme le prévoyaient la plupart des analystes. Malgré le fait que la Réserve fédérale ait clarifié, à sa réunion en août, qu'elle n'était pas pressée de relever les taux, les marchés obligataires ont continué de réagir aux bonnes nouvelles économiques, le rendement des obligations américaines à dix ans augmentant pour atteindre 4,58 % le 13 août, comparativement à 4,37 % la veille et au creux de 3,13 % touché le 13 juin. Les rendements des obligations canadiennes ont pour leur part moins progressé, ce qui a contribué à réduire l'écart.
- Compte tenu de l'évolution de la situation, les taux hypothécaires à cinq ans se sont accrus de 5,80 % à la mi-juin à 6,35 % le 13 août, et le taux à un an est passé de 4,85 % à 4,55 %.



### 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
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
Juillet	2,89	1,83	4,78	0,44
13 août*	2,88	1,81	5,05	0,47

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
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
Juillet	3,00	4,75	4,55	6,20
13 août*	3,00	4,75	4,55	6,35

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



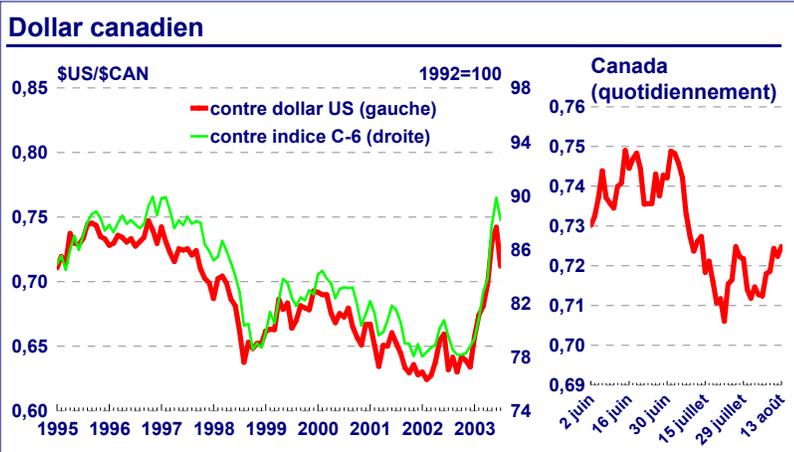
## Taux de change et marchés boursiers

### Le dollar canadien s'est replié sensiblement, en juillet

- Après s'être apprécié au cours des six premiers mois de 2003, passant de 63,8 cents US à 74,9 cents US au début de juillet, le dollar canadien a fléchi de façon marquée pour s'établir à 70,6 cents US à la fin de juin. Ce recul reflète l'affaiblissement de l'activité économique au Canada, qui a amené la Banque du Canada à réduire les taux d'intérêt. Depuis, le dollar s'est ressaisi quelque peu, clôturant à 72,5 cents US le 13 août.
- Le dollar canadien a aussi perdu du terrain par rapport aux autres principales devises, en baisse depuis le début de juillet, de 1,7 % vis-à-vis l'euro et de 3,6 % vis-à-vis le yen. Néanmoins, jusqu'à présent en 2003, il est en hausse de 4,2 % comparativement à l'euro et de 12,4 % par rapport au yen.

### Le principal indice boursier du Canada ralentit mais poursuit sa hausse

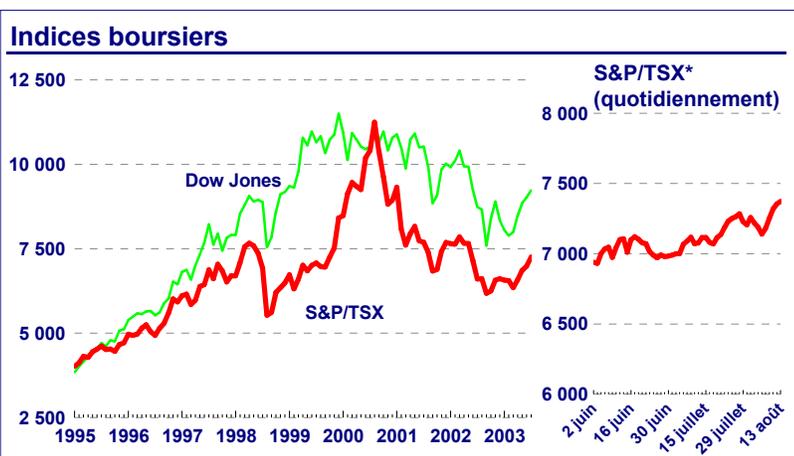
- Après le redressement de la mi-mars à la mi-juin qui a fait monter de 14,3 % le S&P/TSX et de 23,9 % le Dow Jones, les indices ont reculé subséquemment dans le sillage de la prise de profits et de la hausse des taux d'intérêt à long terme. Néanmoins, les marchés boursiers ont et de loin soutenu leur progression. Au Canada, les titres de ressources ont contribué à soutenir la hausse.
- Le S&P/TSX a atteint 7 372 le 13 août, en hausse de 251 points (+3,5 %) depuis la mi-juin, alors que le Dow Jones s'est replié de 51 points (-0,5 %) pour s'établir à 9 272.



### 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
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
Juillet	0,7118	88,16	1,570	85,87
13 août*	0,7249	87,78	1,566	86,04

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



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - juillet*	le mois dernier	l'an dernier
<b>S&amp;P/TSX</b>	<b>7 258</b>	<b>3,9</b>	<b>9,9</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>990,3</b>	<b>1,6</b>	<b>8,6</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>9 234</b>	<b>2,4</b>	<b>5,7</b>

\* Les sous-indices S&P/TSX reflètent les données les plus à jour pour juin 2003.



## Tendances de l'économie américaine

### Le PIB réel a crû davantage, au deuxième trimestre...

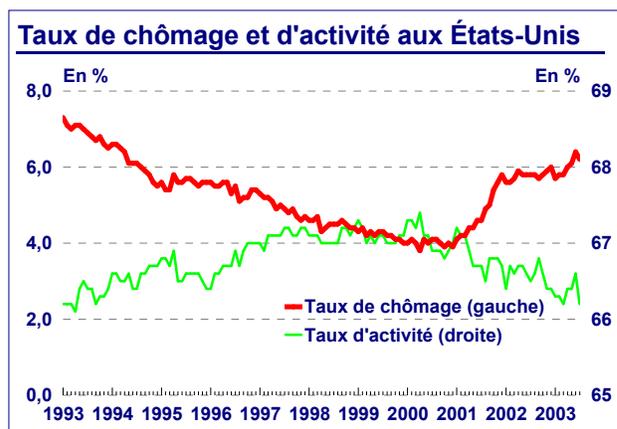
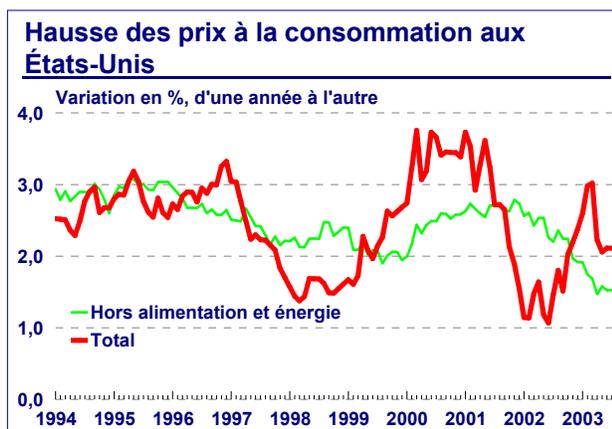
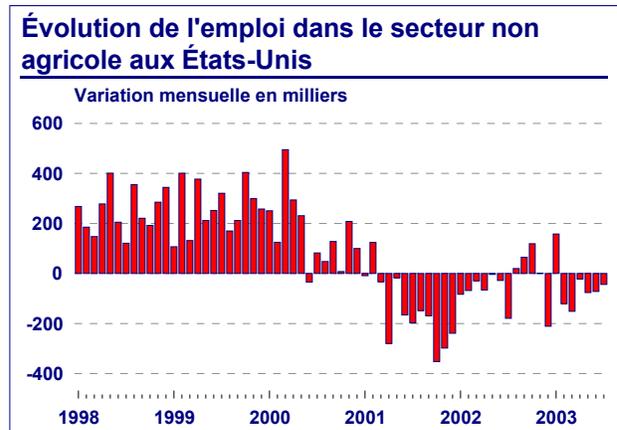
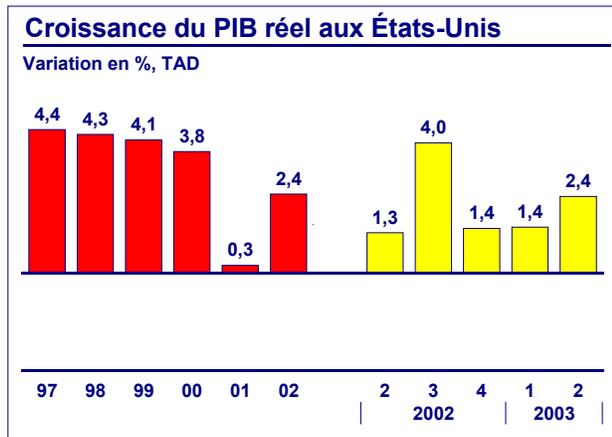
- Les estimations anticipées révèlent que le PIB réel s'est accru de 2,4 % (taux annualisé) au deuxième trimestre de 2003, comparativement à 1,4 % au premier trimestre. Les dépenses en biens de consommation durables, qui ont bondi de 22,6 %, et la progression anticipée des dépenses dans le secteur de la défense sont principalement à l'origine de l'amélioration de la tenue de l'économie. Le redressement des investissements des entreprises (+1,3 %) a aussi contribué à la croissance, mais il a été contrebalancé par le recul des exportations nettes.

### ...et les indicateurs récents laissent entrevoir une amélioration de la situation

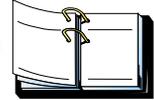
- L'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute of Supply Management a franchi la barre des 50 points, en juillet, pour la première fois depuis février (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Les consommateurs sont demeurés confiants, en juillet, les ventes au détail progressant de 1,4 %, et l'indice de confiance des consommateurs (établi par l'Université du Michigan) a augmenté de 1,2 point pour atteindre 90,9. Les vigoureuses dépenses de consommation demeurent le principal moteur de la croissance, en raison des faibles taux d'intérêt et des encouragements fiscaux, mais les investissements des entreprises tardent à se redresser. Les indicateurs avancés semblent indiquer que la croissance s'accélénera au deuxième semestre de 2003.

### Le marché du travail a continué de s'affaiblir, en juillet

- Après avoir diminué de 72 000 (chiffre révisé à la hausse) en juin, le nombre d'emplois dans le secteur non agricole a fléchi de 44 000, en juillet. Les pertes d'emplois, dans le secteur de la fabrication, ont continué d'augmenter (-71 000). En juillet, le taux de chômage s'est replié de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 6,2 %.
- La productivité du secteur non agricole s'est accrue de 5,7 % (taux annuel) au deuxième trimestre, comparativement à 2,1 % au premier trimestre. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC est demeurée inchangée en juillet (2,1 %). L'inflation selon l'indice de référence est également demeurée inchangée en juillet, pour se fixer à 1,5 %.



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



#### CANADA

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
PIB réel par industrie - Juin	29 août
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	3 septembre
Enquête sur la population active - Août	5 septembre
Commerce international de marchandises - Juillet	11 septembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Juillet	16 septembre
Indice des prix à la consommation - Août	23 septembre

#### ÉTATS-UNIS

PIB - 2e trimestre 2003, estimations provisoires	28 août
Situation de l'emploi - Août	5 septembre
Commerce international des biens et services - Juillet	11 septembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	16 septembre
Indice des prix à la consommation - Août	16 septembre

Nota : Les IEM d'août 2003 sont fondés sur les données connues au 15 août 2003