



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Septembre - octobre 2003


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


Canada


INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS


Septembre - octobre 2003


FAITS SAILLANTS


 **Après un temps d'arrêt au deuxième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) réel fait un bond de 0,6 % en juillet. Les gains sont répartis dans tous les secteurs.**

 **Le marché du travail au Canada se redresse en septembre et crée 46 000 emplois, la grande majorité des emplois à temps plein.**

 **Aux États-Unis, le PIB réel progresse de 3,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre, et les récents indicateurs laissent supposer une plus forte croissance au troisième trimestre.**

 **Ces événements, jumelés à un vigoureux marché du logement, indiquent une accélération de la croissance économique au Canada au troisième trimestre.**

 **Le dollar canadien atteint des niveaux inégalés en près de dix ans. L'appréciation du huard exerce une pression à la baisse sur l'inflation, laquelle est passée à 2,0 % en août.**

 **Compte tenu de cette conjoncture, la Banque du Canada laisse tel quel son taux cible du financement à un jour, soit 2,75 %, le 15 octobre, et la Réserve fédérale américaine ne modifie pas son taux des fonds fédéraux, celui-ci s'établissant à 1,0 % à la mi-septembre.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	1 017,0	0,6	1,9 Juillet
Biens	316,2	1,0	0,0 Juillet
Services	702,4	0,4	2,9 Juillet
Indice composite	183,4	0,5	2,7 Août
Emplois (En milliers)	15 748	0,3	1,4 Sept.
Temps plein	12 774	0,3	1,4 Sept.
Temps partiel	2 974	0,3	1,7 Sept.
Chômage* (En %)	8,0	8,0	7,7 Sept.
Jeunes*	14,6	14,4	13,7 Sept.
Adultes*	6,7	6,7	6,5 Sept.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,0	2,2	2,6 Août
Ventes au détail (En M\$)	26 574	0,8	3,8 Juillet
Mises en chantier (En milliers)**	234,6	-1,1	17,4 Sept.
Balance commerciale* (En M\$)	5 221	4 793	4 440 Août
Exportations	31 938	-3,8	-9,2 Août
Importations	26 717	-5,9	-13,1 Août
M&M	7 979	-3,5	-12,2 Août

	Septembre		
	14 octobre***	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,69	2,64	2,90
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,90	4,64	4,92
Dollar canadien (En cents US)*	75,55	74,08	63,00

*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.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Septembre - octobre 2003

TABLES DES MATIÈRES

	Page
L'économie	
<i>PIB réel par industrie</i>	3
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i>	4
<i>Investissements des entreprises</i>	5
<i>Logement</i>	6
<i>Commerce et compétitivité</i>	7
Tendances du marché du travail	
<i>Emploi et chômage</i>	8
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i>	9
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	10
Prix et marchés financiers	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	11
<i>Taux d'intérêt à court et à long terme</i>	12
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	1 3
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	15

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

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

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



PIB réel par industrie

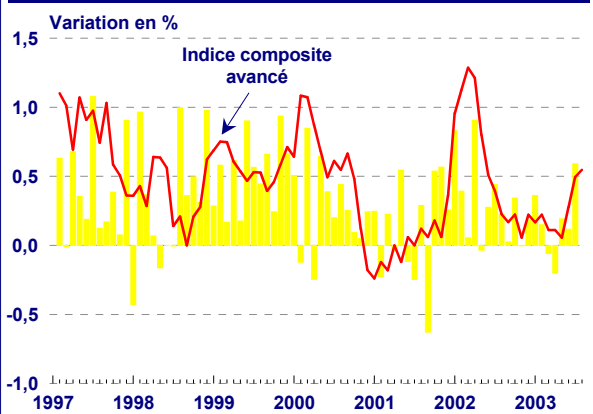
L'activité économique se redresse en juillet...

- Après être resté au point mort au deuxième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) réel est monté en flèche en juillet, soit de 0,6 %. Il s'agit de la plus forte intensification de l'activité en un mois depuis avril 2002. Tous les secteurs ont affiché des gains, à l'exception des industries de biens primaires ainsi que des arts, des spectacles et des loisirs. En juillet, le PIB réel était supérieur de 2,8 % (taux annuel) au niveau du deuxième trimestre, ce qui donne une bonne avance pour le troisième trimestre. Même si la production a été freinée par la panne de courant en août, les analystes prévoient que la croissance du PIB réel sera d'environ 3 % au troisième trimestre.

...et presque tous les secteurs de l'économie connaissent une hausse

- Après avoir reculé de 1,0 % au deuxième trimestre, la production du secteur des biens a augmenté de 1,0 % en juillet. Les fabricants sont arrivés en tête du peloton grâce à vigueur de l'industrie des véhicules automobiles. Toutefois, les problèmes qui touchent le commerce international ont réduit le rythme des activités des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse.
- Dans le secteur des services, la production s'est accrue de 0,4 % en juillet, comparativement à 0,5 % pour le deuxième trimestre. Les gains les plus importants ont été observés dans les services professionnels, scientifiques et techniques ainsi que le commerce de gros et de détail. Cette hausse est attribuable à la faiblesse des taux d'intérêt, à la forte confiance des consommateurs et aux promotions des fabricants de véhicules automobiles, qui ont propulsé les ventes d'automobiles neuves.

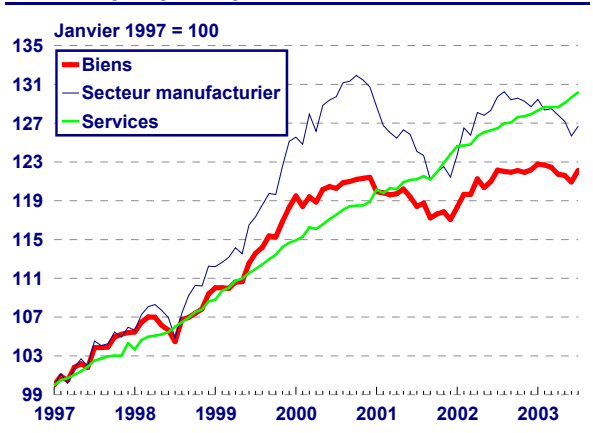
PIB réel aux prix de base



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

Juillet 2003	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 016 991	5 971	0,6	1,9
Secteur des entreprises	860 806	5 713	0,7	1,8
Biens	316 186	3 111	1,0	-0,0
Agr., forest, pêche, chasse*	22 750	-105	-0,5	4,5
Extraction - mines, pétrole, gaz	36 721	729	2,0	3,6
Services publics	26 102	496	1,9	-3,2
Construction	54 580	366	0,7	4,0
Fabrication	174 848	1 361	0,8	-2,4
Services	702 425	2 752	0,4	2,9
Commerce de gros	63 225	372	0,6	5,5
Commerce de détail	56 826	331	0,6	3,5
Transport et entreposage	46 860	183	0,4	0,4
Information et culture	42 548	60	0,1	2,8
FASI**	205 776	1 006	0,5	2,8
Serv. professionnels***	44 855	62	0,1	4,4
Admin. et gestion des déchets	22 566	164	0,7	5,1
Enseignement	46 230	72	0,2	1,5
Soins de santé et assist. sociale	61 085	268	0,4	4,5
Arts, spectacles et loisirs	9 427	-6	-0,1	6,6
Hébergement et restauration	22 333	158	0,7	-3,5
Autres	24 059	32	0,1	1,5
Administrations publiques	57 628	63	0,1	2,7

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

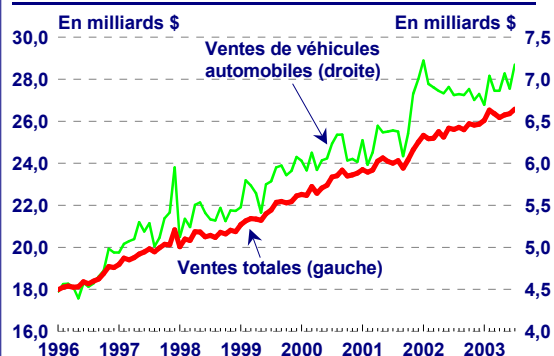
Les dépenses de consommation continuent d'augmenter au deuxième trimestre...

- Les dépenses de consommation réelles ont augmenté de 2,7 % (taux annuel) après avoir progressé de 4,4 % au premier trimestre. Ce ralentissement est attribuable aux dépenses en biens non durables, en biens semi-durables et en services. Par contre, les dépenses réelles en biens durables tels que les meubles et les appareils ménagers se sont considérablement redressées.
- Le revenu personnel disponible s'est accru au deuxième trimestre, en raison de la vive croissance des revenus et de la diminution de l'inflation.

...et elles restent vigoureuses, la confiance des consommateurs étant à la hausse

- Les ventes au détail réelles ont augmenté pour un troisième mois de suite en juillet, soit de 0,6 %, après s'être accrues de 0,5 % en juin. Il s'agit d'une hausse de 1,2 % par rapport au niveau observé au deuxième trimestre.
 - La moyenne des ventes de véhicules automobiles en juillet et août était supérieure de 6,6 % au niveau du deuxième trimestre.
- L'indice de confiance des consommateurs est passé à 122,0 au troisième trimestre par rapport à 116,2 au deuxième trimestre, grâce surtout aux attentes plus favorables concernant le marché du travail.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



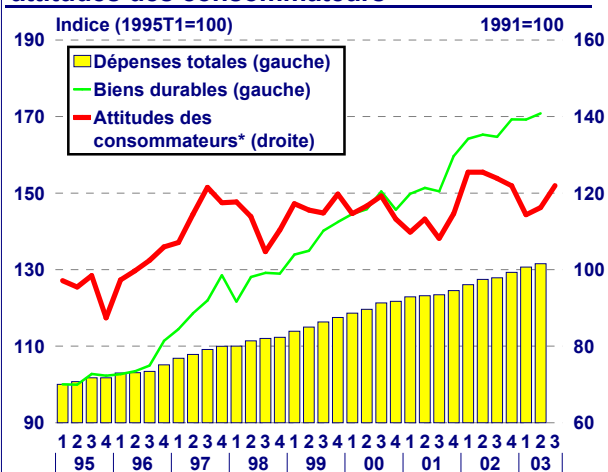
Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26 574	0,8	3,8
Alimentation	5 845	-1,1	4,1
Pharmacies	1 363	0,7	5,4
Vêtements	1 372	-1,7	2,1
Meubles	1 630	1,3	8,3
Automobiles	10 665	2,9	3,7
Magasins de march. diverses	2 919	-0,2	2,5
Tous les autres magasins	2 780	-0,8	2,1
Total excluant véhicules automobiles	19 399	-0,4	3,2
Crédit à la consommation	238	1,6	9,1

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

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

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conférence Board du Canada.



Investissements des entreprises

Les investissements augmentent au deuxième trimestre malgré la baisse des bénéfices

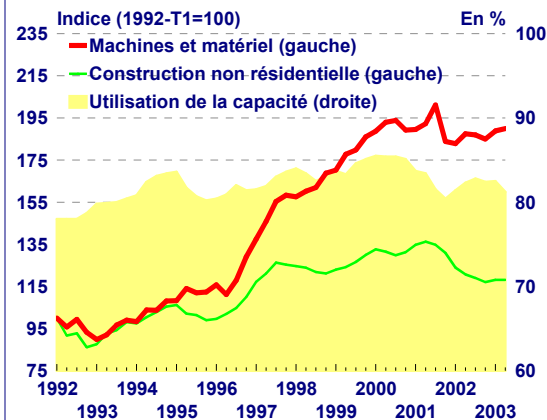
- Les investissements réels des entreprises dans les machines et le matériel (M&M) ont augmenté de 2,4 % (taux annuel) au deuxième trimestre. C'est la première fois depuis 2001 que deux hausses consécutives sont enregistrées.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont fléchi de 26,1 % au deuxième trimestre. C'est le premier recul trimestriel depuis le dernier trimestre de 2001. Toutefois, depuis le début de l'année, les bénéfices sont supérieurs de 15,0 % à ce qu'ils étaient en 2002.
- Le coût des investissements dans les M&M a diminué en raison de l'appréciation du dollar canadien.
 - Au deuxième trimestre, les prix des M&M* étaient inférieurs de 6,7 % à ceux observés au dernier trimestre de 2002, alors que les prix des importations étaient en baisse de 10,8 %.

Les entreprises reprennent confiance au troisième trimestre

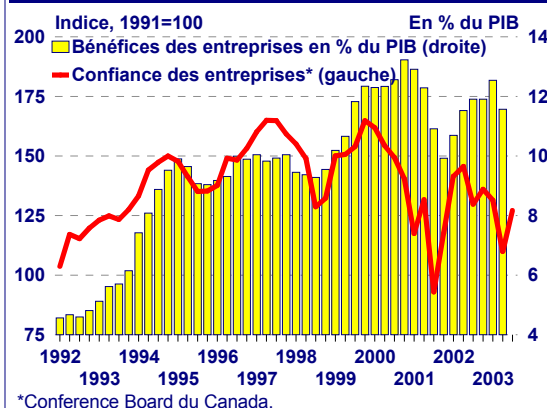
- L'indice de confiance des entreprises s'est redressé pour passer à 127,2 au troisième trimestre, par rapport à 109,9 au deuxième. Cette hausse s'explique par l'amélioration des perspectives concernant la situation financière et la rentabilité des entreprises pour les six prochains mois. De plus, le nombre de dirigeants d'entreprise qui estiment qu'il s'agit d'un bon temps pour engager des dépenses en capital a considérablement augmenté.

*Indice des prix des machines et du matériel publié par Statistique Canada le 14 août 2003.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)						
	2001	2002	2002 T3	2002 T4	2003 T1	2003 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	86 494	83 720	84 340	83 453	85 199	85 703
Variation en %	0,3	-3,2	-1,3	-4,1	8,6	2,4
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	48 047	43 044	42 631	41 920	42 289	42 307
Variation en %	2,2	-10,4	-5,4	-6,5	3,6	0,2
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,2	82,8	82,4	82,5	81,2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,5	84,4	84,0	83,7	82,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	138 563	146 312	149 624	155 212	174 380	161 700
Variation en %	-16,1	5,6	14,2	15,8	59,3	-26,1
Bénéfices - Industries non financières	102 845	113 379	117 980	120 892	136 872	122 820
Variation en %	-19,0	10,2	26,7	10,2	64,3	-35,2
Bénéfices - Industries financières	35 718	32 934	31 644	34 320	37 508	38 880
Variation en %	-6,3	-7,8	-20,8	38,4	42,7	15,5
Crédit aux entreprises	855 487	886 748	888 637	893 542	902 273	906 354
Variation en %	5,5	3,7	1,9	2,2	4,0	1,8



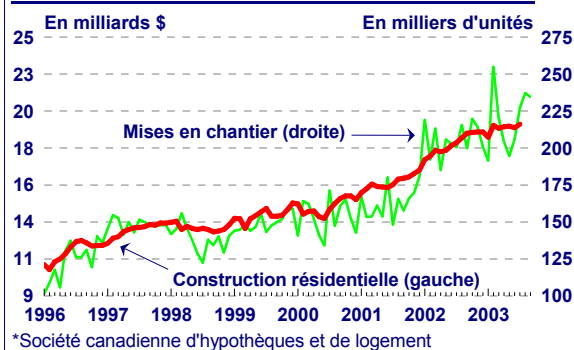
La construction résidentielle poursuit son ascension au deuxième trimestre...

- La construction résidentielle a augmenté pour un quatrième trimestre d'affilée, avançant de 3,5 % au deuxième trimestre par rapport à 3,8 % au premier.
- À l'échelle de l'industrie, la construction résidentielle a progressé de 1,1 % en juillet et était supérieure de 3,2 % (taux annuel) à la moyenne du deuxième trimestre.

...et le marché du logement reste vigoureux au troisième trimestre

- Les mises en chantier ont bondi de 15,6 % au troisième trimestre après avoir régressé de 9,4 % au deuxième. En juillet et en août, les permis de construction se sont accrus de 9,0 % en moyenne par rapport au deuxième trimestre, et la moyenne des ventes de logements existants pour ces deux mois était supérieure de 15,4 % à celle enregistrée au deuxième trimestre.
- L'augmentation des mises en chantier est généralisée puisque six provinces ont enregistré des hausses au troisième trimestre. Les hausses sont particulièrement importantes en Ontario et au Québec, même si les plus forts taux de croissance ont été observés en Colombie-Britannique et au Manitoba.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En \$ 1997, en M; prix de base)	19 442	1,1%	6,1%
Permis de construction, en M\$ (2)*	2 624	-8,3%	-0,5%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	26 910	-2 868	3 184
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	234 600	-2 600	34 800
Terre-Neuve-et-Labrador	2 200	-300	-100
Île-du-Prince-Édouard	900	200	300
Nouvelle-Écosse	4 500	-300	-100
Nouveau-Brunswick	3 700	-300	-200
Québec	54 900	-4 800	10 500
Ontario	87 600	-100	10 200
Manitoba	5 100	-800	0
Saskatchewan	3 300	-300	-1 300
Alberta	40 300	1 400	2 600
Colombie-Britannique	32 100	2 700	12 900

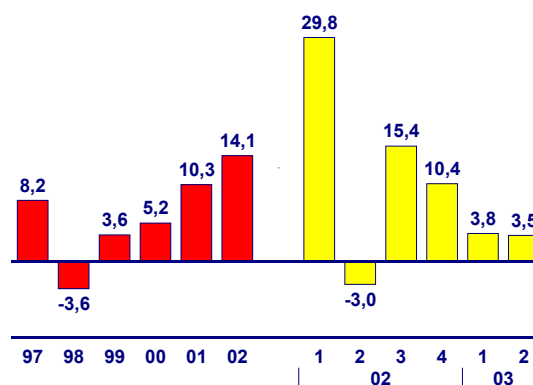
1 - Données de juillet 2 - Données d'août 3 - Données de septembre
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

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

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





Commerce et compétitivité

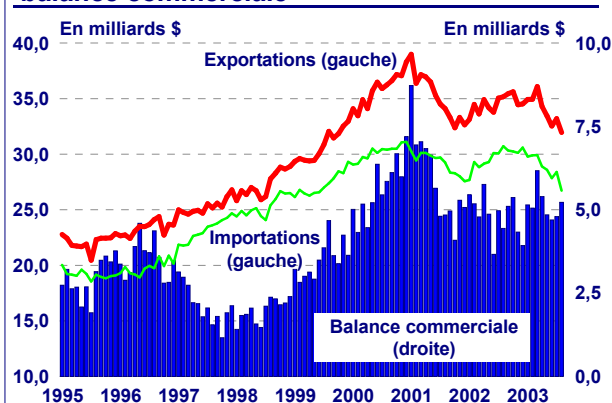
Les importations diminuent davantage que les exportations en août...

- Les exportations de marchandises ont diminué de 3,8 % en août pour s'établir à 31,9 milliards de dollars, alors que les importations ont reculé de 5,9 % pour s'établir à 26,7 milliards. Les replis sont largement attribuables à la panne de courant, qui a surtout touché l'industrie de l'automobile. Les exportations de produits énergétiques ont aussi fortement diminué. Les exportations destinées aux États-Unis ont baissé de 4,6 %, tandis que les exportations destinées à d'autres pays ont augmenté de 0,4 %, les exportations à l'Union européenne arrivant en tête avec une hausse de 12,2 %.
- Les importations de produits automobiles, de machines et de matériel ainsi que de biens et matériaux industriels ont enregistré d'importants reculs. Les importations en provenance des États-Unis et d'autres pays ont diminué de 4,0 % et 10,4 %, respectivement.

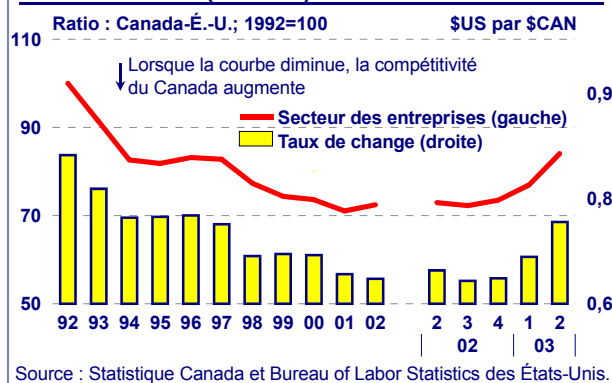
...ce qui fait croître l'excédent commercial

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a augmenté de 0,4 milliard de dollars par rapport à juillet et s'est établi à 5,2 milliards en août, soit son niveau le plus élevé en quatre mois. Cette hausse s'explique par la baisse de 0,9 milliard de dollars du déficit avec les partenaires commerciaux du Canada autres que les États-Unis, qui a été en partie annulée par la diminution de 0,5 milliard de dollars de l'excédent du commerce avec les États-Unis.
- Durant les huit premiers mois de 2003, l'excédent commercial s'est accru par rapport à celui enregistré durant la même période en 2002, et ce, entièrement grâce à une hausse de l'excédent au chapitre des produits de l'énergie attribuable à l'augmentation des prix. L'excédent du commerce des produits fabriqués, surtout les produits automobiles, a fortement reculé en raison notamment de l'appréciation rapide du dollar canadien, qui a fait fléchir la compétitivité du Canada (mesurée en fonction du coût unitaire de la main-d'oeuvre au Canada par rapport aux États-Unis).

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Août 2003	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Juillet 2003	Août 2003	Janv. - août 2002	Janv. - août 2003	Juillet à août 2003	Juillet à août 2003	Janv. à août 2002	Janv. à août 2003
Exportations	33 191	31 938	274 289	271 340	-1 253	-3,8	-1,1	
vers les États-Unis	27 857	26 581	229 791	225 992	-1 276	-4,6	-1,7	
Importations	28 398	26 717	235 166	230 020	-1 681	-5,9	-2,2	
en provenance des États-Unis	19 733	18 954	169 197	161 302	-779	-3,9	-4,7	
Balance commerciale	4 793	5 221	39 123	41 320	428			
avec les États-Unis	8 124	7 627	60 594	64 690	-497			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 349	2 404	20 756	19 222	55	2,3	-7,4	
Produits énergétiques	5 133	4 944	30 264	42 643	-189	-3,7	40,9	
Produits de la forêt	2 835	2 889	24 976	22 623	54	1,9	-9,4	
Biens et matériaux industriels	5 379	5 208	46 961	43 565	-171	-3,2	-7,2	
Machines et matériel	7 254	7 281	64 780	60 447	27	0,4	-6,7	
Produits automobiles	7 411	6 673	65 331	58 518	-738	-10,0	-10,4	
Autres biens de consommation	1 394	1 387	11 633	11 431	-7	-0,5	-1,7	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 797	1 733	14 459	14 571	-64	-3,6	0,8	
Produits énergétiques	1 660	1 319	10 343	13 185	-341	-20,5	27,5	
Produits de la forêt	248	251	2 075	2 029	3	1,2	-2,2	
Biens et matériaux industriels	5 376	5 117	45 714	43 913	-259	-4,8	-3,9	
Machines et équipement	8 269	7 979	70 332	66 146	-290	-3,5	-6,0	
Produits automobiles	6 296	5 394	53 491	51 284	-902	-14,3	-4,1	
Autres biens de consommation	3 793	3 842	30 505	31 023	49	1,3	1,7	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



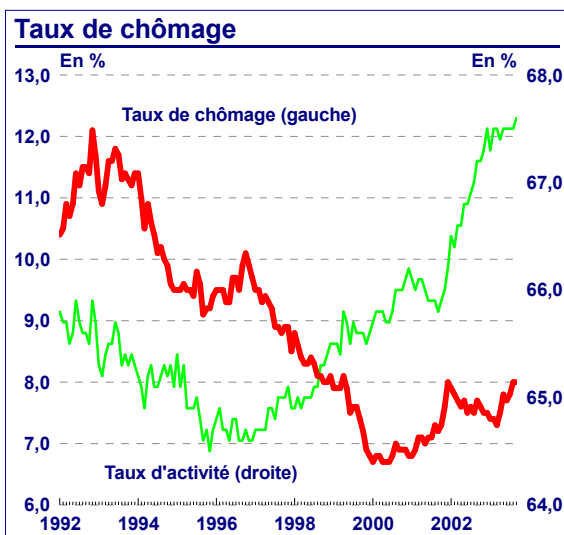
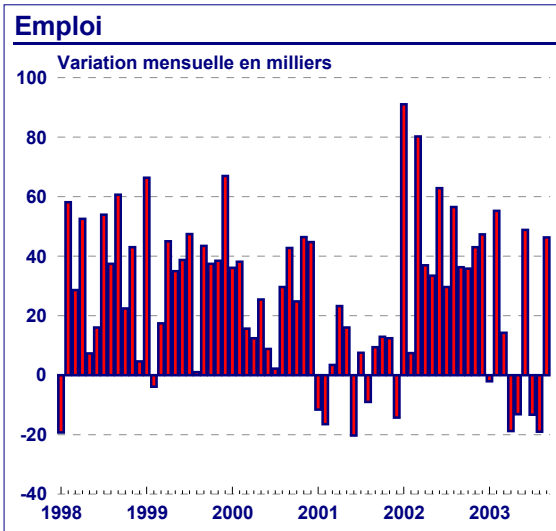
Emploi et chômage

L'emploi fait un bond en septembre...

- Le nombre d'emplois a vivement progressé (46 000) en septembre, après avoir légèrement reculé aux deux mois précédents. Depuis le début de l'année, l'emploi a avancé de 0,6 % (98 000), ce qui est largement inférieur au taux de croissance de 2,9 % (434 000) observé durant la même période en 2002.
- En septembre, les gains ont surtout été le fait des emplois à temps plein (37 000). Depuis le début de l'année, tous les gains ont été recensés dans les emplois à temps plein (100 000).
- L'emploi a progressé tant chez les adultes (40 000) que chez les jeunes (6 000) en septembre. Depuis décembre dernier, toutefois, 6 000 emplois ont été perdus chez les jeunes.
- Malgré la panne de courant en août, le nombre d'heures travaillées n'a baissé que de 0,3 % au troisième trimestre, après avoir reculé de 0,9 % au deuxième, ce qui témoigne d'une tendance vers l'emploi à temps plein au troisième trimestre.

...mais le taux de chômage reste le même

- En septembre, le taux de chômage est resté le même, soit 8,0 %, étant donné que la hausse de la population active a annulé les gains au chapitre de l'emploi. Chez les jeunes, l'augmentation de la population active a fait croître de 0,2 point de pourcentage le taux de chômage, qui est passé à 14,6 %, soit le taux le plus élevé depuis mai 1999.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Septembre 2002	Août 2003	Septembre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 523,6	15 701,6	15 747,9	46,3	224,3	98,2	0,3	1,4
Temps plein	12 599,4	12 736,5	12 773,6	37,1	174,2	100,2	0,3	1,4
Temps partiel	2 924,1	2 965,1	2 974,4	9,3	50,3	-1,9	0,3	1,7
Jeunes 15-24	2 375,1	2 392,7	2 398,8	6,1	23,7	-5,7	0,3	1,0
Adultes 25+	13 148,5	13 308,9	13 349,1	40,2	200,6	103,9	0,3	1,5
Travailleurs indépendants	2 374,9	2 437,9	2 428,4	-9,5	53,5	49,9	-0,4	2,3
Chômage	1 290,2	1 366,2	1 369,6	3,4	79,4	94,0	0,2	6,2
Taux de chômage	7,7	8,0	8,0	0,0	0,3	0,5		
Jeunes 15-24	13,7	14,4	14,6	0,2	0,9	1,3		
Adultes 25+	6,5	6,7	6,7	0,0	0,2	0,3		
Population active	16 813,8	17 067,8	17 117,6	49,8	303,8	192,3	0,3	1,8
Taux d'activité	67,2	67,5	67,6	0,1	0,4	0,1		
Taux d'emploi	62,0	62,1	62,2	0,1	0,2	-0,2		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

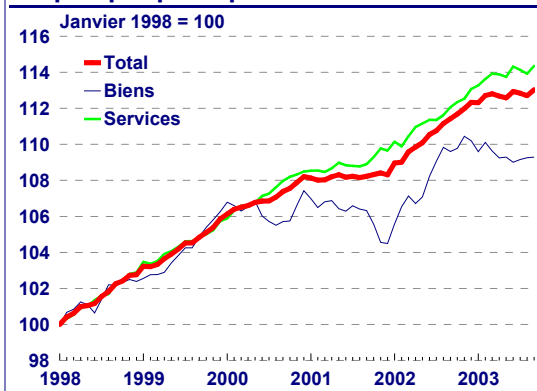
L'emploi se redresse légèrement dans le secteur des biens...

- En septembre, le nombre d'emplois a légèrement augmenté (1 400) dans le secteur des biens, puisque les gains affichés par l'industrie de la construction (11 000) et les industries primaires (9 000) ont annulé les pertes subies par la fabrication (15 000) et les services publics (4 000).
- Le secteur manufacturier a supprimé 78 000 emplois depuis le début de 2003, à cause de l'appréciation du dollar canadien et de la faiblesse de l'économie américaine au début de l'année. Cette situation est tout à fait différente de celle observée durant les neuf premiers mois de 2002, où le secteur de la fabrication avait créé 111 000 emplois.
- La construction profite toujours de la vivacité du marché du logement et compte 44 000 emplois de plus depuis le début de l'année.

...alors qu'il connaît une vigoureuse croissance dans le secteur des services

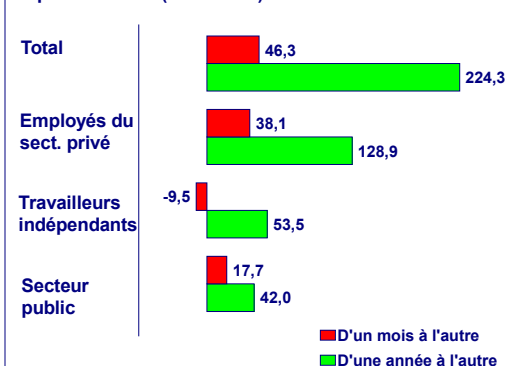
- Dans le secteur des services, l'emploi a progressé, soit 45 000 emplois de plus en septembre par rapport à une perte de 23 000 emplois le mois précédent. Les hausses les plus importantes ont été le fait des soins de santé et de l'assistance sociale (18 000), du commerce (16 000), ainsi que de la finance, des services immobiliers et des services de location (13 000).
- Quatre groupes seulement ont perdu des emplois : la catégorie des autres services (18 000), l'hébergement et la restauration (5 000), les services professionnels, scientifiques et techniques (3 000) et le transport et l'entreposage (1 200).
- Depuis le début de l'année, le secteur des services a créé 131 000 emplois (1,1 %), ce qui compense largement les pertes subies dans le secteur des biens (33 000, soit 0,8 %).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Septembre 2003 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Septembre 2002	août 2003	Septembre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 988,1	3 975,6	3 977,0	1,4	-11,1	-33,0	0,0	-0,3
Agriculture	342,3	333,0	332,8	-0,2	-9,5	-22,4	-0,1	-2,8
Ressources naturelles*	267,2	283,4	292,7	9,3	25,5	22,4	3,3	9,5
Services publics	138,5	135,3	131,8	-3,5	-6,7	0,7	-2,6	-4,8
Construction	895,5	944,1	955,2	11,1	59,7	43,9	1,2	6,7
Fabrication	2 344,6	2 279,8	2 264,5	-15,3	-80,1	-77,7	-0,7	-3,4
Services	11 535,5	11 726,1	11 770,9	44,8	235,4	131,3	0,4	2,0
Commerce	2 428,0	2 448,6	2 464,9	16,3	36,9	18,4	0,7	1,5
Transport	787,6	765,8	764,5	-1,3	-23,1	-1,3	-0,2	-2,9
FASI*	905,5	928,3	940,9	12,6	35,4	37,3	1,4	3,9
Services prof./scientifiques	1 012,1	999,8	996,4	-3,4	-15,7	-24,4	-0,3	-1,6
Administration et gestion	586,3	592,8	599,9	7,1	13,6	-12,4	1,2	2,3
Enseignement	1 035,5	1 035,4	1 040,0	4,6	4,5	-10,2	0,4	0,4
Soins de santé/assist. sociale	1 633,5	1 672,7	1 690,7	18,0	57,2	35,9	1,1	3,5
Information, culture, loisirs	691,9	711,5	718,5	7,0	26,6	25,0	1,0	3,8
Hébergement et restauration	999,2	1 023,8	1 018,9	-4,9	19,7	2,7	-0,5	2,0
Autres services	679,1	718,8	700,8	-18,0	21,7	5,7	-2,5	3,2
Administrations publiques	776,8	828,5	835,3	6,8	58,5	54,3	0,8	7,5

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

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation des provinces

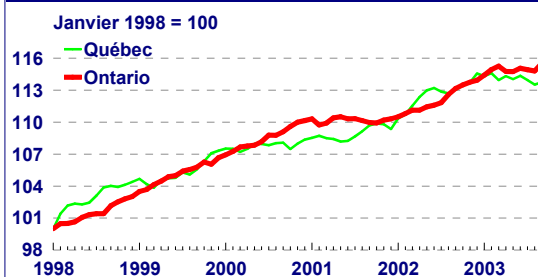
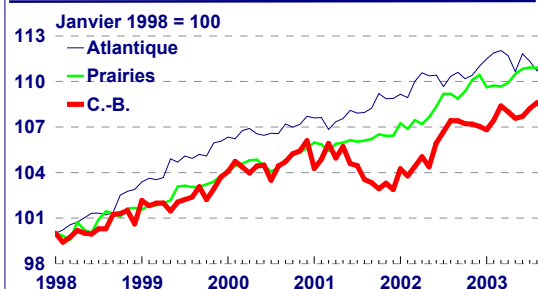
Les nouveaux emplois sont concentrés en Ontario et en Alberta...

- En septembre, la plupart des nouveaux emplois (39 000), tous à temps plein, se trouvent en Ontario. Les plus fortes hausses ont été observées dans la construction, la finance, les assurances, les services immobiliers et les services de location ainsi que dans les services d'enseignement. Depuis le début de l'année, la province compte 86 000 emplois de plus, soit 1,4 %.
- L'Alberta a fait des gains importants (10 000 emplois) dans le commerce de détail et de gros. Par contre, les autres provinces de l'Ouest accusent de légères pertes d'emplois. L'emploi a progressé dans toutes les provinces atlantiques, sauf à l'Île-du-Prince-Édouard. Par ailleurs, le Québec compte 7 000 emplois de plus, tous des emplois à temps partiel. Après une bonne année en 2002, le taux d'emploi au Québec est maintenant inférieur de 0,7 % au niveau enregistré au début de 2003.

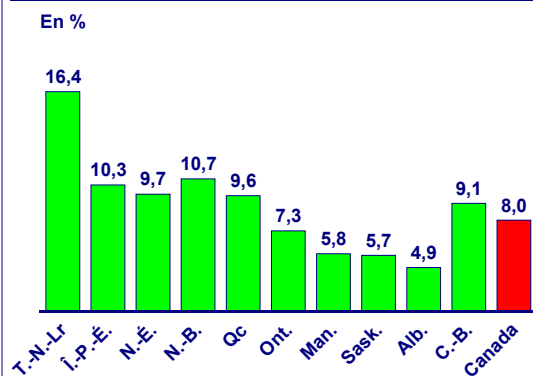
...et le taux de chômage augmente dans la plupart des provinces

- En Ontario, le taux de chômage a augmenté de 0,2 point de pourcentage pour passer à 7,3 %, étant donné que 50 000 nouvelles personnes sont entrées sur le marché du travail. La perte d'emplois a fait grimper le taux de chômage au Manitoba, en Colombie-Britannique et en Saskatchewan. La hausse de la population active a fait grimper le taux de chômage de Terre-Neuve de 0,8 point de pourcentage, celui-ci s'établissant à 16,4 %, soit le taux le plus élevé au pays.
- Grâce à une légère avance de l'emploi et à la diminution de la population active, les taux de chômage de la Nouvelle-Écosse et du Québec ont fléchi. Malgré une hausse de la population active, le taux de chômage a reculé en Alberta et au Nouveau-Brunswick.
- Le taux de chômage est resté le même, soit 10,3 %, à l'Île-du-Prince-Édouard.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Septembre 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Niveaux Septembre 2003	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)		
		Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Septembre 2003	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	15 747,9	46,3	0,3	224,3	1,4	8,0	0,0	0,3
Terre-Neuve-et-Labrador	220,4	0,8	0,4	7,3	3,4	16,4	0,8	-0,8
Île-du-Prince-Édouard	68,9	-0,8	-1,1	0,6	0,9	10,3	0,0	-1,4
Nouvelle-Écosse	436,2	3,3	0,8	6,6	1,5	9,7	-0,8	-0,1
Nouveau-Brunswick	342,7	4,1	1,2	-6,1	-1,7	10,7	-0,4	0,5
Québec	3 628,6	7,2	0,2	22,6	0,6	9,6	-0,4	1,2
Ontario	6 251,7	38,5	0,6	127,4	2,1	7,3	0,2	0,0
Manitoba	563,7	-8,3	-1,5	-4,7	-0,8	5,8	0,9	0,9
Saskatchewan	482,7	-3,4	-0,7	-4,7	-1,0	5,7	0,1	0,2
Alberta	1 735,0	10,2	0,6	58,7	3,5	4,9	-0,2	-0,9
Colombie-Britannique	2 018,0	-5,3	-0,3	16,7	0,8	9,1	0,4	0,9



Prix à la consommation et prix des produits de base

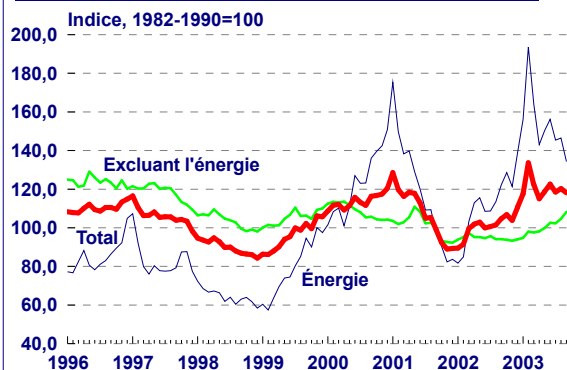
L'inflation fléchit et se fixe à 2,0 % en août...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 2,2 % en juillet à 2,0 % en août, par rapport au taux de 4,6 % enregistré en février. La baisse marquée des prix de l'électricité et la plus faible hausse des prix des aliments expliquent ce repli de l'inflation. Les prix de l'essence ont progressé de 6,3 % après avoir reculé de 0,1 % en juillet, ce qui a atténué la baisse totale de l'inflation. Sans le sous-indice de l'énergie, l'inflation est passée de 1,8 % à 1,6 %.
- D'un mois à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est redressée de 0,2 % après avoir gagné 0,1 % aux trois mois précédents. Les primes d'assurance automobile ont augmenté de 1,9 % après s'être accrues de 0,2 % en juillet. Les prix de l'électricité ont gagné 0,3 % après avoir fléchi en juillet.
- En septembre, l'augmentation d'une année à l'autre des prix des produits de base s'est établie à 12,8 % par rapport à 18,5 % en août. Ce recul est entièrement attribuable au ralentissement de la croissance des prix de l'énergie puisque les prix des produits non énergétiques ont progressé pour un deuxième mois consécutif. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont diminué de 1,8 %. La baisse de 8,3 % des prix de l'énergie a plus que compensé la hausse de 3,5 % des prix des produits non énergétiques.

...et l'inflation selon l'indice de référence diminue et passe à 1,5 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 1,8 % en juillet à 1,5 % en août. Ce taux, le plus faible depuis novembre 2000, est inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Prix des produits de base (\$US)



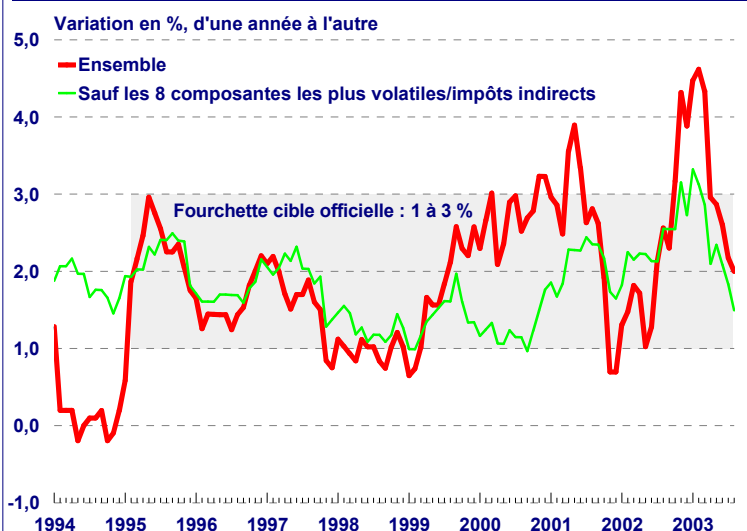
Prix à la consommation

	Août 2003		
	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	122,5	0,2	2,0
Alimentation	122,1	-0,9	1,6
Logement	117,7	0,1	3,1
Dépenses du ménage	114,7	0,1	0,3
Habillement et chaussures	101,8	0,2	-3,0
Transport	142,4	1,8	3,9
Santé et soins personnels	117,4	0,4	1,6
Loisirs, formation et lecture	128,0	0,1	-0,4
Alcool et tabac	137,1	0,4	5,6
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,4	0,2	1,5
Énergie	143,5	4,3	7,6

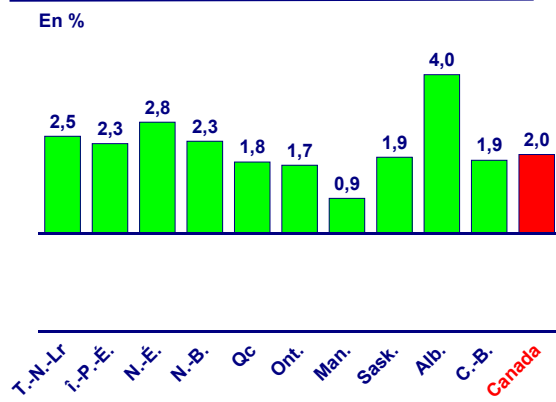
Prix des produits de base (septembre 2003)

	Indice, 1982-1990=100	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Indice, 1982-1990=100	118,1	-1,8	12,8
Excluant l'énergie	108,3	3,5	15,1
Énergie	134,3	-8,3	9,8

Indice des prix à la consommation



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





Taux d'intérêt à court et à long terme

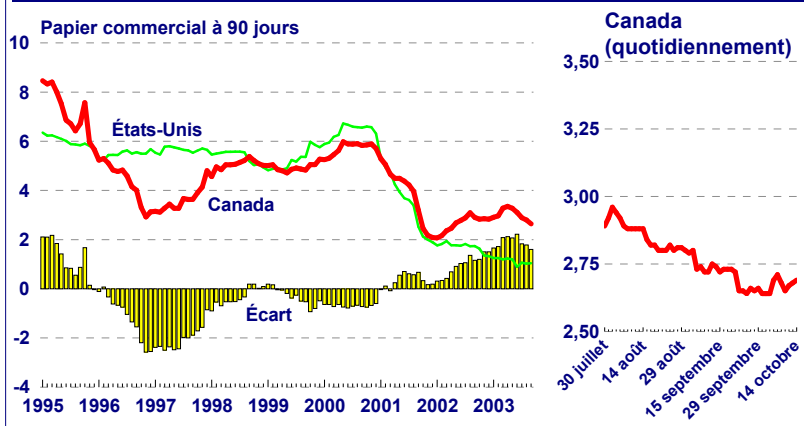
Les banques centrales de l'Amérique du Nord maintiennent leurs taux d'intérêt à court terme à un bas niveau

- Le 15 octobre, la Banque du Canada a gardé tel quel son taux cible de financement à un jour, soit 2,75 %. La Banque a réduit ses taux de 50 points de base en tout en juillet et septembre afin de stimuler l'activité économique, qui avait subi plusieurs chocs. Le 16 septembre, la Réserve fédérale américaine n'a pas touché à son taux directeur, le laissant à 1,0 %. Selon elle, le risque que la croissance ne se poursuive pas à moyen terme est contenu, mais le risque d'une baisse de l'inflation est toujours présent. Les prochaines décisions concernant les taux directeurs seront annoncées le 28 octobre aux États-Unis et le 2 décembre au Canada.
- Compte tenu des récentes réductions des taux directeurs, le taux du papier commercial à 90 jours au Canada est passé de 3,2 % à la mi-juillet à 2,7 % en octobre. Sa contrepartie américaine est restée assez stable, à environ 1,1 %. Ainsi, l'écart entre les taux au Canada et aux États-Unis est passé de 220 points de base à la mi-juillet à 163 points de base le 14 octobre.*

Les rendements des obligations sont volatils depuis quelques mois

- Les rendements des obligations nord-américaines ont emprunté une trajectoire décroissante entre mars 2002 et juin 2003, dans le sillage des entrées plus importantes de fonds sur le marché des instruments à taux fixe en raison de l'incertitude géopolitique et de la faiblesse économique. Des signes de raffermissement de l'activité économique, jumelés aux nouveaux projets d'emprunt du gouvernement américain, ont poussé les rendements vers le haut cet été. Cette hausse a été atténuée par la baisse de l'inflation et les prévisions indiquant un maintien à un bas niveau des taux d'intérêt à court terme. Les rendements à long terme canadiens se sont accrus d'environ 85 points de base depuis la mi-juin pour se fixer à 4,9 %, le 14 octobre, alors que les rendements américains ont gagné 125 points de base pour se fixer à 4,37 %. Ainsi, l'écart entre les taux d'intérêt s'est rétréci, passant de près de 100 points de base en juin à 50 points de base en octobre.
- Le taux hypothécaire à un an n'a pas bougé, soit 4,55 %, depuis la mi-juillet, tandis que le taux à cinq ans a baissé, passant de 6,55 % à la mi-août à 6,40 % le 14 octobre.

Taux d'intérêt à court terme

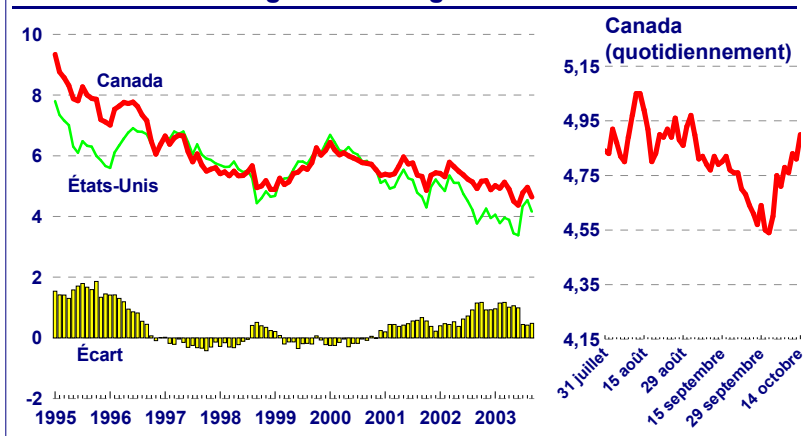


Principaux taux du marché monétaire

(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
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
Août	2,80	1,78	4,96	0,42
Septembre	2,64	1,60	4,64	0,48
14 octobre*	2,69	1,63	4,90	0,53

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
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
Août	3,00	4,75	4,55	6,35
Septembre	2,75	4,50	4,55	6,30
14 octobre*	2,75	4,50	4,55	6,40

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



Taux de change et marchés boursiers

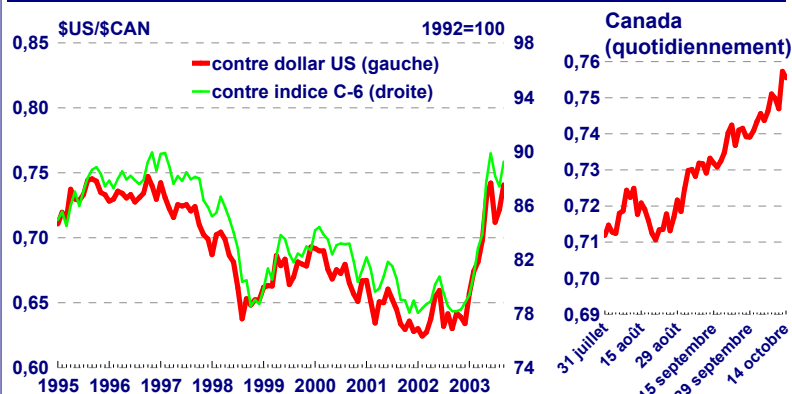
Le dollar canadien se hisse à un sommet inégalé en près de dix ans

- Le dollar canadien a atteint un sommet de 75,7 cents US, le 10 octobre, un niveau inégalé depuis janvier 1994, puis il s'est quelque peu replié les jours suivants. Le dollar a gagné près de 12 cents US (19,0 %) depuis le début de l'année. Une appréciation d'une telle ampleur ne s'était jamais vue.
- D'autres devises se sont appréciées par rapport au dollar américain. Par exemple, le dollar australien a gagné 23 %, le dollar néo-zélandais, 14 %, l'euro, 13 % et le yen, 9,6 %. Le huard a également profité de la hausse des prix des produits de base, des taux d'intérêt plus élevés au Canada ainsi que de la bonne tenue de nos facteurs fondamentaux, notamment les excédents au budget et au compte courant du Canada.

Les principaux indices boursiers nord-américains se redressent de 30 % par rapport aux creux d'il y a un an

- Les indices boursiers nord-américains se sont ressaisis après avoir touché un creux en octobre 2002, bien que cette remontée ait été interrompue au premier trimestre de 2003 à cause des craintes suscitées par la guerre en Irak. Le S&P/TSX a gagné 33 % (+1 874 points) par rapport aux creux enregistrés en octobre 2002, et le Dow Jones, 32 % (+2 345 points). Les plus fortes avances ont été notées dans les technologies de l'information et dans les mines et métaux diversifiés.
- Le S&P/TSX s'est replié à la fin de septembre pour s'établir à 7 421 points en raison des prises de bénéfices, puis il s'est redressé, passant à 7 749 points le 14 octobre. Pour sa part, le Dow Jones est passé de 9 275 à 9 813 points.

Dollar canadien

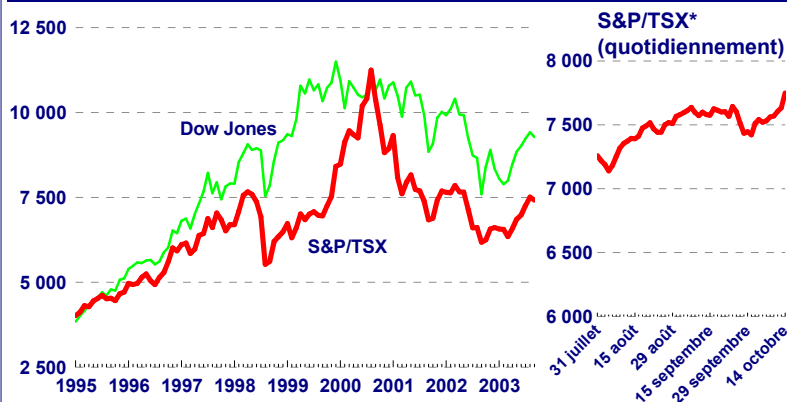


Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	\$CAN c. EURO	Yen c. \$CAN
2001	0,6278	78,95	1,387	80,76
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
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
Août	0,7217	87,40	1,556	84,95
Septembre	0,7408	89,23	1,536	84,18
14 octobre*	0,7555	90,64**	1,551	82,58

* Banque du Canada; ** 8 octobre.

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois septembre dernier	l'an dernier	
S&P/TSX	7 421	-1,2	20,1
Énergie	135	-2,4	6,3
Métaux et mines	161	4,7	46,6
Services publics	141	-2,7	3,5
Matériaux	129	-1,8	12,2
Produits industriels	71	-1,3	20,1
Services financiers	121	-1,1	24,9
Or	194	-4,4	4,0
Télécommunications	58	-4,2	32,0
Technologies de l'information	24	4,1	117,2
Consommation discrétionnaire	80	-1,1	15,6
Consommation de base	161	-1,1	4,95
S&P 500	1 006,6	-0,1	23,46
Dow Jones	9 275	-1,5	22,17



Tendances de l'économie américaine

Le PIB réel grimpe au deuxième trimestre...

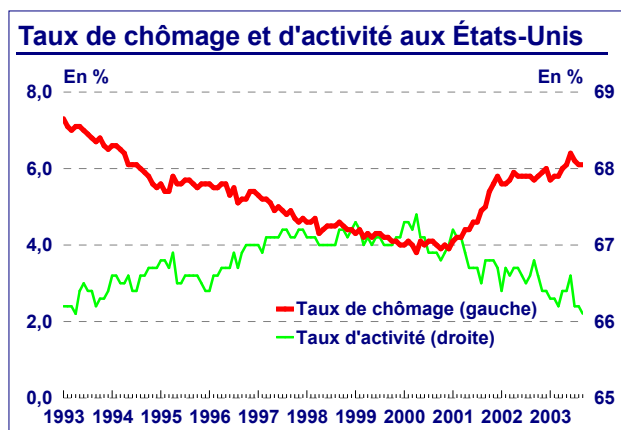
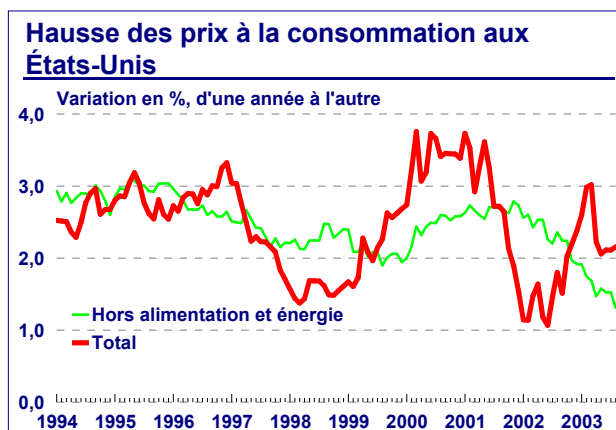
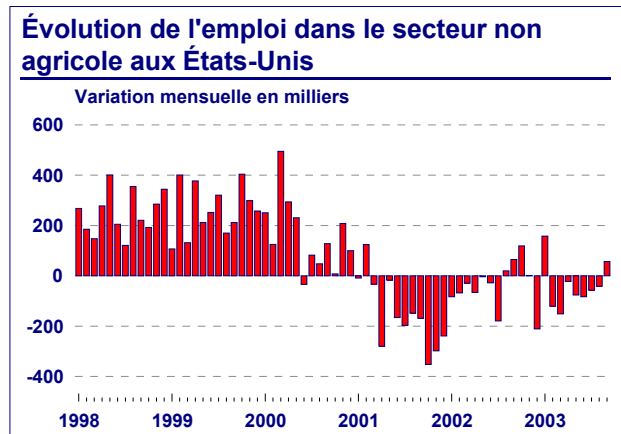
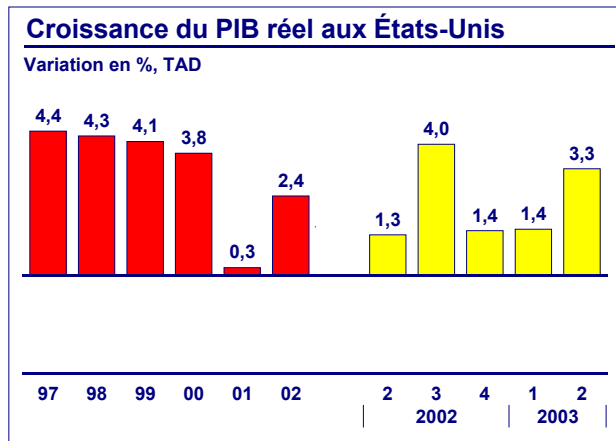
- Le PIB réel a augmenté de 3,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre de 2003 après avoir gagné 1,4 % au premier. Les dépenses relatives à la défense et les dépenses de consommation en biens durables ont été les principaux facteurs de croissance, alors que les exportations nettes ont fait fléchir la croissance de 1,3 point de pourcentage.

...et les indicateurs laissent entrevoir une croissance soutenue

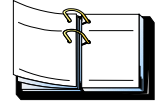
- Tout indique que l'économie américaine connaîtra une très bonne performance au troisième trimestre. Une fois de plus, les consommateurs ont réagi favorablement aux faibles taux d'intérêt et aux incitatifs fiscaux puisque les dépenses réelles de consommation des particuliers ont augmenté de 0,7 % en juillet et de 0,5 % en août, en raison surtout des ventes de véhicules automobiles. Les dépenses réelles de consommation enregistrées pour ces deux mois sont supérieures de 6,1 % (taux annuel) au niveau observé au deuxième trimestre. En outre, la vigueur des mises en chantier s'est poursuivie cet été. Par ailleurs, la production industrielle s'est accrue en juillet (+0,7 %), puis encore une fois en août, ce qui a annulé la baisse enregistrée au deuxième trimestre. De plus, l'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute for Supply Management s'est hissé au-dessus des 50 points en septembre (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion).

Le marché du travail se ressaisit en septembre

- En septembre, le marché du travail a progressé pour la première fois depuis janvier 2003. Le secteur non agricole a gagné 57 000 emplois, après en avoir perdu 41 000 en août (chiffre révisé à la hausse). Les hausses ont été recensées dans les industries de la construction et des services. Les pertes d'emplois se sont poursuivies en septembre dans le secteur de la fabrication (-29 000), mais dans une moins grande mesure qu'au cours des mois précédents. Le taux de chômage n'a pas changé en septembre (6,1 %).
- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 6,8 % (taux annuel) au deuxième trimestre après avoir gagné 2,1 % au premier. La croissance de la productivité contribue au maintien de l'inflation à un faible niveau. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est légèrement redressée en septembre pour se situer à 2,2 %, alors que l'inflation selon l'indice de référence a poursuivi sa baisse et s'est fixée à 1,3 %.



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



CANADA

Indice des prix à la consommation - Septembre	21 octobre
PIB réel par industrie - Août	31 octobre
Enquête sur la population active - Octobre	7 novembre
Commerce international de marchandises - Septembre	13 novembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Septembre	14 novembre
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2003	27 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2003	27 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2003	28 novembre
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	2 décembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Septembre	16 octobre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	28 octobre
PIB - 3e trimestre 2003, données provisoires	30 octobre
Situation de l'emploi - Octobre	7 novembre
Commerce international des biens et services - Septembre	13 novembre

Nota : Les IEM de septembre-octobre sont fondés sur les données connues au 14 octobre 2003.