



Industrie  
Canada

Industry  
Canada

# Indicateurs économiques mensuels

**Octobre 2004**


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/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h\\_ra01898f.html](http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra01898f.html)


Canada 


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS


## Octobre 2004


### FAITS SAILLANTS


 **La croissance du PIB réel passe de 0,4 % en juin à 0,1 % en juillet, en raison surtout d'un ralentissement dans le secteur des services. Néanmoins, le PIB réel augmente pour un cinquième mois de suite.**

 **La progression de l'emploi reprend en septembre. Effet, on observe une hausse nette de 72 000 emplois à temps plein et une baisse nette de 29 000 emplois à temps partiel. Le taux de chômage diminue de 0,1 point de pourcentage et s'établit à 7,1 %.**

 **Les indicateurs récents, notamment le nombre d'heures travaillées et les ventes au détail, font état d'une progression de l'économie canadienne au troisième trimestre, bien que celle-ci soit moins importante qu'au deuxième trimestre (4,3 %).**

 **Aux États-Unis, les indicateurs récents laissent présager une croissance soutenue au troisième trimestre, à la faveur d'une reprise de la croissance des dépenses de consommation.**

 **Étant donné la bonne tenue et les perspectives de croissance de l'économie, la Banque du Canada majore, encore une fois, de 25 points de base son taux cible du financement à un jour et le porte à 2,5 %, le 19 octobre.**

 **Le dollar canadien se hisse à des niveaux inégalés depuis le début des années 90, en raison de la hausse des prix de l'énergie et de la vigueur des facteurs économiques fondamentaux du Canada.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 046,5	0,1	3,1	Juillet
Biens	328,3	0,2	3,8	Juillet
Services	719,4	0,1	2,7	Juillet
Indice composite	199,2	0,5	9,0	Août
Emplois (En milliers)	16 076	0,3	2,0	Sept.
Temps plein	13 147	0,5	2,8	Sept.
Temps partiel	2 930	-1,0	-1,5	Sept.
Chômage* (En %)	7,1	7,2	7,9	Sept.
Jeunes*	13,5	13,7	14,5	Sept.
Adultes*	5,8	6,0	6,7	Sept.
Inflation mesurée par l'IPC*	1,9	2,3	2,0	Août
Ventes au détail (En M\$)	29 085	0,8	3,4	Août
Mises en chantier (En milliers)**	231,0	-4,2	0,1	Sept.
Balance commerciale* (En M\$)	7 422	6 153	4 890	Août
Exportations	37 708	-0,4	18,4	Août
Importations	30 286	-4,4	12,4	Août
M&M	8 514	-4,8	5,7	Août

### Septembre

	20 octobre***	2004	2003
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,60	2,50	2,64
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,46	4,58	4,64
Dollar canadien (En cents US)*	80,29	79,26	74,08

\*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/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h\\_ra01898f.html](http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra01898f.html)

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Octobre 2004

### 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> .....	13

#### L'économie des États-Unis

<i>Tendances de l'économie américaine</i> .....	14
---	----

#### À venir...

<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i> .....	15
--	----

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 22 octobre 2004. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Sue Moore, François Poitras et François Rimbaud 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](mailto:rostami.hossein@ic.gc.ca).



## PIB réel par industrie

### En juillet, l'activité économique s'accroît pour une cinquième fois de suite...

- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,1 % en juillet après avoir progressé de 0,4 % en juin. Il s'agit de la cinquième hausse mensuelle d'affilée. En juillet, la production était supérieure de 1,9 % (taux annuel) à celle du deuxième trimestre, ce qui constitue un bon point de départ pour le troisième trimestre. D'autres indicateurs, notamment les ventes au détail, les expéditions des fabricants et le nombre d'heures travaillées sont annonciateurs de croissance soutenue au troisième trimestre, bien que plus légère.

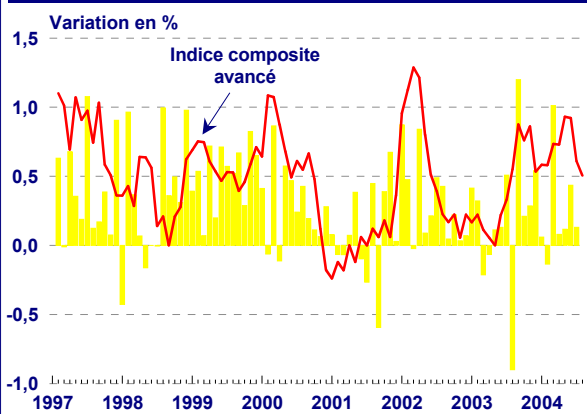
### ...grâce à la production qui augmente dans le secteur des biens...

- Dans le secteur des biens, la production s'est redressée de 0,2 % en juillet après avoir progressé de 0,3 % en juin. La production du secteur de la fabrication, qui a augmenté de 0,3 % après avoir connu une hausse de 1,6 % en juin, était supérieure de 5,9 % à celle d'il y a un an. La croissance a surtout été le fait des industries de véhicules automobiles (3,9 %), de produits liés aux technologies de l'information et des communications (TIC) (2,6 %) et de produits du bois (2,8 %). Par contre, la production de la construction a diminué pour un quatrième mois de suite en juillet, soit de 0,3 %. Néanmoins, la production de cette industrie était, en juillet, supérieure de 2,3 % à son niveau d'il y a un an.

### ...et dans le secteur des services

- La production du secteur des services s'est accrue de 0,1 % en juillet après avoir connu une hausse de 0,5 % au mois précédent. L'augmentation des ventes de céréales et de matériaux de construction a alimenté le commerce de gros (0,6 %), et les dépenses relatives aux articles à prix unitaires élevés (p. ex. les automobiles, les meubles et les appareils électroniques) sont intervenues pour 0,5 % de la hausse des ventes au détail. Les replis ont surtout été observés dans l'enseignement (1,1 %) ainsi que le transport et l'entreposage (0,7 %).

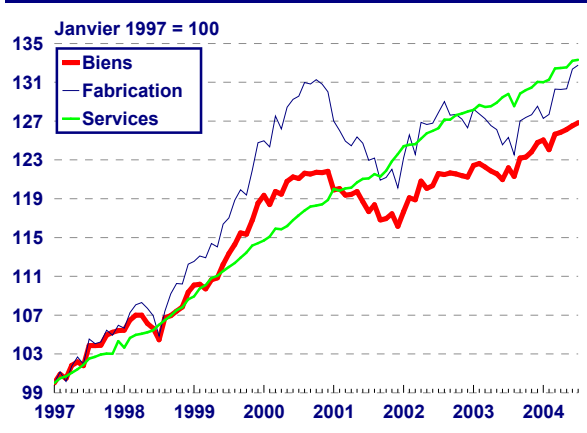
#### PIB réel aux prix de base



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

Juillet 2004	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>1 046 548</b>	<b>1 369</b>	<b>0,1</b>	<b>3,1</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>889 176</b>	<b>1 703</b>	<b>0,2</b>	<b>3,5</b>
<b>Biens</b>	<b>328 340</b>	<b>773</b>	<b>0,2</b>	<b>3,8</b>
Agr., forest, pêche, chasse*	23 538	81	0,3	3,4
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 997	88	0,2	1,3
Services publics	25 504	195	0,8	-0,8
Construction	57 527	-165	-0,3	2,3
Fabrication	183 249	562	0,3	5,9
<b>Services</b>	<b>719 368</b>	<b>571</b>	<b>0,1</b>	<b>2,7</b>
Commerce de gros	66 417	391	0,6	7,0
Commerce de détail	59 179	310	0,5	2,4
Transport et entreposage	50 260	-344	-0,7	5,6
Information et culture	43 109	138	0,3	1,4
FASI**	210 402	364	0,2	3,2
Serv. professionnels***	46 414	73	0,2	1,9
Admin. et gestion des déchets	22 151	28	0,1	2,1
Enseignement	45 250	-502	-1,1	0,8
Soins de santé et assist. sociale	62 840	123	0,2	1,3
Arts, spectacles et loisirs	9 444	-25	-0,3	-3,1
Hébergement et restauration	23 207	-74	-0,3	2,8
Autres	24 522	-12	-0,0	1,4
Administrations publiques	57 680	166	0,3	1,4

#### PIB réel par principal secteur



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

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

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



## Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

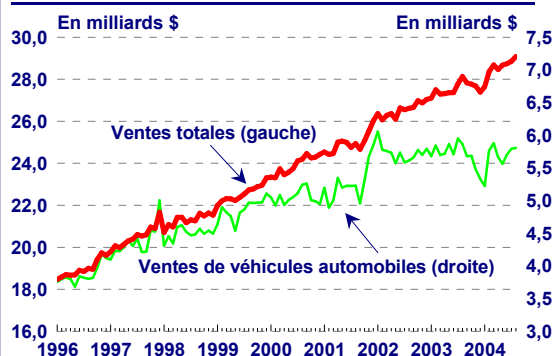
### Les dépenses de consommation sont en voie de redressement au troisième trimestre...

- Après avoir ralenti au deuxième trimestre, les dépenses de consommation ont repris de la vigueur au troisième trimestre, malgré la lenteur des ventes d'automobiles. Les ventes de véhicules automobiles neufs ont diminué de 1,2 % en août, ce qui a annulé, en partie, la hausse de 2,3 % de juillet. En supposant une croissance nulle en septembre, les ventes de véhicules automobiles neufs glisseraient de 0,8 % au troisième trimestre après avoir augmenté de 4,6 % au deuxième.
- Néanmoins, après une hausse de 0,5 % en juillet, les ventes au détail ont progressé de 0,8 % en août pour atteindre un sommet de 29,1 milliards de dollars, et elles étaient supérieures de 1,6 % au niveau du deuxième trimestre. Elles ont été plus importantes en Ontario, au Nouveau-Brunswick et à l'Île-du-Prince-Édouard. Les ventes au détail, autres que les ventes d'automobiles, ont avancé de 0,9 % en août, presque tous les secteurs connaissant une hausse.

### ...grâce à la progression des revenus et du niveau de confiance

- Le revenu personnel disponible réel s'est redressé de 5,0 % au deuxième trimestre après avoir connu une hausse de 3,9 % au premier. De plus, la croissance de l'emploi a repris en septembre, ce qui augure bien pour la progression du niveau de confiance et des revenus.
- L'indice de confiance des consommateurs est passé à 122,9 en septembre, soit une avance de 1,6 point par rapport au mois d'août. Les Canadiens sont plus optimistes quant à leur situation budgétaire et à leurs perspectives d'emploi dans six mois. Le niveau de confiance des consommateurs, qui suit une trajectoire ascendante depuis quelques mois, a gagné 5,8 points depuis juin.

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



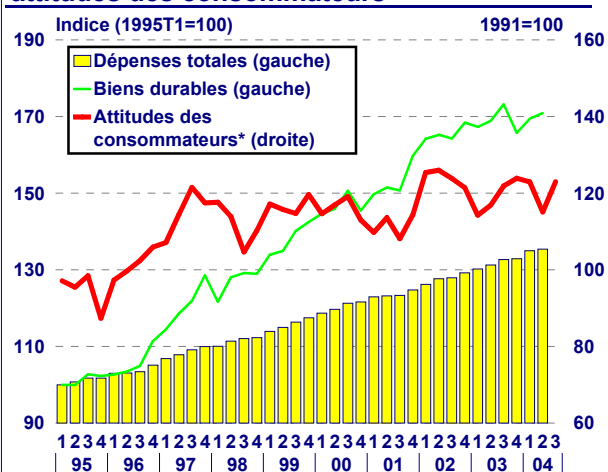
### Ventes au détail et crédit à la consommation

	Août 2004	Var. en % depuis	
		En millions \$	le mois
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	29 085	0,8	3,4
Alimentation	5 679	0,8	4,7
Pharmacies	1 917	1,8	7,7
Vêtements	1 666	-1,5	3,7
Meubles	1 867	0,8	3,2
Automobiles	9 776	0,9	1,6
Magasins de march. diverses	3 527	-0,0	4,0
Tous les autres magasins	4 653	1,6	3,5
Total excluant véhicules automobiles	22 075	0,9	4,8
<b>Crédit à la consommation</b>	262	1,1	10,6

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

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)			
	2002	2003	2004 T1	2004 T2
<b>Consommation réelle (En \$ 1997)</b>	601 594	620 444	635 614	637 677
Variation en %	3,4	3,1	6,4	1,3
Biens durables	93 099	94 923	95 286	96 145
Variation en %	8,3	2,0	9,2	3,7
Biens semi-durables	54 472	56 142	58 391	58 720
Variation en %	3,8	3,1	15,7	2,3
Biens non durables	137 196	140 078	142 661	142 269
Variation en %	2,3	2,1	5,3	-1,1
Services	317 627	330 098	339 967	341 399
Variation en %	2,6	3,9	4,9	1,7
<b>Revenu disponible</b>	692 691	713 548	731 080	745 344
Variation en %	3,8	3,0	6,6	8,0
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	3,2	1,4	0,8	1,5
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	98,1	101,6	103,3	103,0

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conference Board du Canada.



## Investissements des entreprises

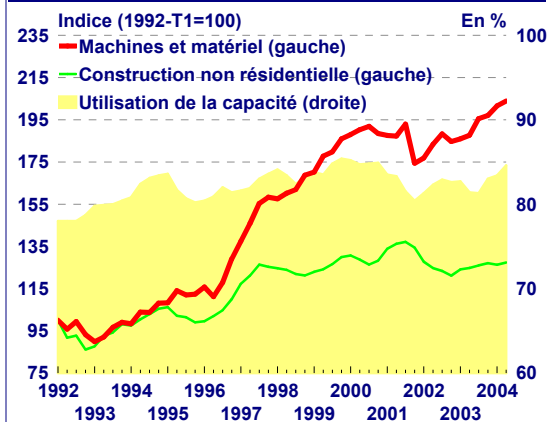
### Les indicateurs ne laissent présager qu'une faible croissance des investissements des entreprises au troisième trimestre...

- Après un bond de 4,0 % en juillet, les importations de machines et de matériel (M&M) ont fléchi de 4,8 % en août. En supposant une croissance nulle en septembre, les importations de M&M diminueront de 8,5 % au troisième trimestre après avoir progressé de 8,6 % au deuxième.
- Les investissements réels des entreprises dans les structures non résidentielles ont reculé de 2,7 % au troisième trimestre. Par ailleurs, alors que les investissements dans les immeubles commerciaux ont connu une baisse de 6,6 %, les investissements dans les immeubles industriels ont augmenté de 10,6 %.

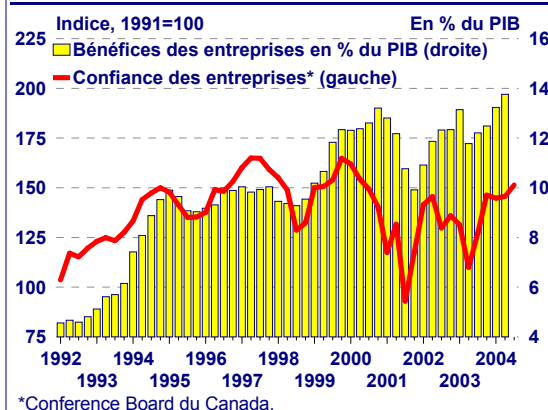
### ...mais la progression des bénéfices et du niveau de confiance des entreprises augure bien pour les projets d'investissement

- L'indice de confiance des entreprises a avancé pour s'établir à 151,4 au troisième trimestre par rapport à 145,6 au deuxième. Cette hausse s'explique principalement par le fait qu'un plus grand nombre de répondants estiment que le moment est bien choisi pour engager des dépenses.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises ont progressé de 28,6 % au deuxième trimestre pour enregistrer un nouveau record, soit 177 milliards de dollars. Ils représentent donc 13,8 % du PIB, ce qui est supérieur à la moyenne de dix ans (10,9 %).

### 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)

	2002	2003	2003 T3	2003 T4	2004 T1	2004 T2
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines et matériel (En \$ 1997)</b>	82 715	86 441	88 229	88 920	90 973	91 985
Variation en %	-1,2	4,5	17,8	3,2	9,6	4,5
<b>Construction non résidentielle (En \$ 1997)</b>	44 493	44 928	45 109	45 501	45 238	45 613
Variation en %	-8,3	1,0	4,0	3,5	-2,3	3,4
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	82,3	82,1	81,3	83,0	83,4	84,6
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	83,3	83,0	81,6	84,2	85,0	86,6
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>	149 969	172 118	171 528	178 676	194 936	202 952
Variation en %	4,8	14,8	22,8	17,7	41,7	17,5
<b>Bénéfices - Industries non financières</b>	115 798	128 203	125 872	131 604	143 232	153 088
Variation en %	8,8	10,7	19,0	19,5	40,3	30,5
<b>Bénéfices - Industries financières</b>	34 169	43 915	45 656	47 072	51 704	49 860
Variation en %	-6,8	28,5	34,2	13,0	45,6	-13,5
<b>Crédit aux entreprises</b>	890 831	905 968	906 632	912 456	922 996	937 430
Variation en %	3,9	1,7	1,5	2,6	4,7	6,4



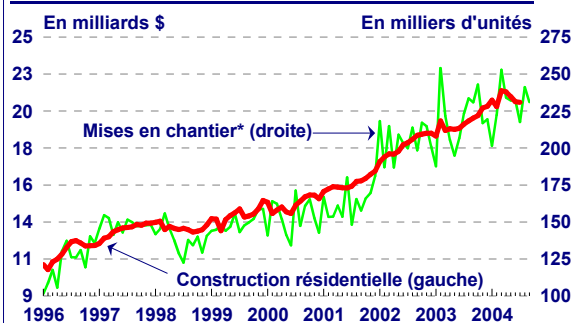
### L'activité se stabilise dans le secteur du logement...

- La construction résidentielle a fléchi de nouveau en juillet (0,2 %). Il s'agit de la quatrième baisse mensuelle de suite.
- La valeur des permis de construction résidentielle a reculé de 1,2 % en août. Il s'agit du troisième repli en quatre mois. Les permis de construction de maisons individuelles délivrés aux entrepreneurs se sont élevés à 2,15 milliards de dollars, soit 0,6 % de plus que l'ancien record établi en juillet, soit de 2,14 milliards. Toutefois, la valeur des permis de construction d'immeubles d'habitation a diminué de 5,2 % en août.
- Le nombre de mises en chantier a fléchi de 4,2 % en septembre, ce qui signifie une baisse de 1,2 % au troisième trimestre par rapport au deuxième. Les replis ont surtout été observés en Ontario et au Manitoba. En Colombie-Britannique, les mises en chantier, qui se sont aussi repliées (13,6 %) par rapport au dernier sommet enregistré en août, restent à des niveaux élevés.

### ...et elle devrait se calmer

- La moins forte croissance des prix des maisons depuis quelques mois indique aussi une stabilisation du marché du logement. Le prix moyen d'une maison a augmenté de plus de 40 % durant les quatre dernières années.
- La faiblesse des taux hypothécaires, la vigueur de la croissance de l'emploi et la demande refoulée ont contribué à un taux de croissance à deux chiffres des mises en chantier et à des sommets inégalés de ventes de logements neufs. La plupart des analystes prévoient que le marché du logement deviendra plus équilibré (par rapport à un marché vendeur) en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la saturation de la demande refoulée.

### Activité dans le secteur du logement



\*Société canadienne d'hypothèques et de 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)	20 777	-0,2%	6,8%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)*</b>	3 074	-1,2%	17,5%
<b>Ventes de logements existants</b> (nombre d'unités) (3)**	26 312	-58	-757
<b>Mises en chantier (3)***</b> (nombre d'unités; TAD)	231 000	-10 100	200
Terre-Neuve-et-Labrador	2 600	100	100
Île-du-Prince-Édouard	700	-100	0
Nouvelle-Écosse	5 200	300	500
Nouveau-Brunswick	4 200	500	-300
Québec	52 500	-700	-3 400
Ontario	86 800	-5 700	1 100
Manitoba	4 300	-3 200	-100
Saskatchewan	4 000	0	800
Alberta	37 000	4 000	-900
Colombie-Britannique	33 700	-5 300	2 400

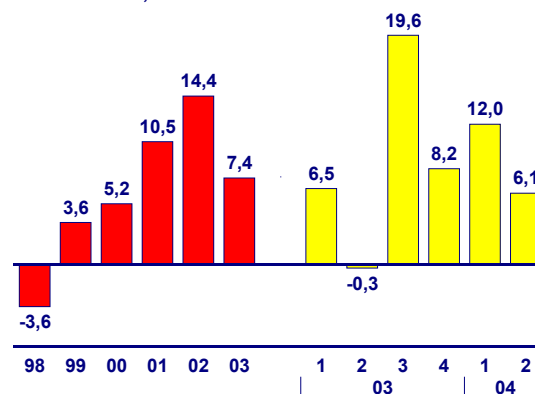
1 - Données de juillet 2 - Données d'août 3 - Données de septembre.  
Source : \*Statistique Canada; \*\*Association canadienne de l'immeuble;  
\*\*\*Société canadienne d'hypothèques et de logement.

### Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2002	2003	2004 T1	2004 T2
Construction résidentielle	58 133	62 452	66 634	67 632
Variation en %	14,4	7,4	12,0	6,1
Logements neufs	28 900	30 678	33 072	33 449
Variation en %	23,2	6,2	12,9	4,6
Travaux de réparation et d'amélioration	20 600	22 619	24 000	24 040
Variation en %	4,7	9,8	13,1	0,7
Frais de propriété et de transfert	8 639	9 204	9 628	10 128
Variation en %	11,5	6,5	7,1	22,4

### Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





## Commerce

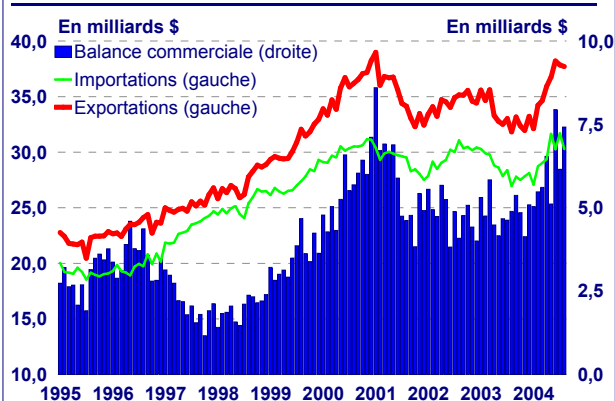
### Les importations diminuent plus fortement que les exportations en août...

- Les exportations de marchandises ont baissé de 0,4 % en août après avoir reculé de 0,9 % le mois précédent. Le volume des exportations a fléchi encore plus (0,5 %) puisque les prix des exportations se sont accrus (0,1 %). Les exportations à destination des États-Unis et du Japon ont affiché une baisse, alors que les exportations destinées à d'autres grandes régions commerciales ont progressé. Les diminutions ont été relativement généralisées avec, en premier lieu, les exportations de produits énergétiques et de machines et matériel. Les exportations moyennes réelles en juillet et en août étaient supérieures de 0,8 % à celles du deuxième trimestre, où elles avaient augmenté de 5,0 %. Cela laisse supposer que les exportations contribueront probablement moins à la croissance du PIB au troisième trimestre qu'au deuxième.
- Les importations ont fléchi de 4,4 % en août après s'être redressées de 4,7 % en juillet. Les importations provenant de presque tous nos grands partenaires commerciaux se sont repliées. De plus, les importations appartenant aux principaux groupes de marchandises ont diminué, en particulier les importations de produits énergétiques et de produits forestiers. Les prix des importations ont reculé de 0,4 % et le volume a baissé de 4,0 %.

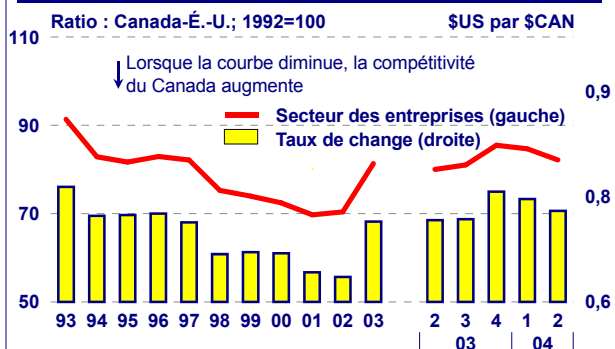
### ...ce qui fait grimper l'excédent commercial

- Comme les importations ont diminué davantage que les exportations, l'excédent commercial du Canada a augmenté de 1,2 milliard de dollars pour se situer à 7,4 milliards de dollars. L'excédent commercial avec les États-Unis s'est accru pour s'établir à 10,1 milliards de dollars, tandis que le déficit avec les autres pays a légèrement fléchi. Du mois de janvier au mois d'août 2004, l'excédent commercial s'est élevé à 49,3 milliards de dollars contre 38,7 milliards l'année précédente.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

### Commerce de marchandises

Août 2004	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Juillet 2004	Août 2004	Janv. - août 2003	Janv. - août 2004	Juillet à août 2004	Juillet à août 2004	Janv. à août 2003	Janv. à août 2004
<b>Exportations</b>	<b>37 847</b>	<b>37 708</b>	<b>269 291</b>	<b>287 427</b>	<b>-139</b>	<b>-0,4</b>	<b>6,7</b>	
vers les États-Unis	31 057	30 692	223 449	234 850	-365	-1,2	5,1	
<b>Importations</b>	<b>31 694</b>	<b>30 286</b>	<b>230 559</b>	<b>238 130</b>	<b>-1 408</b>	<b>-4,4</b>	<b>3,3</b>	
en provenance des États-Unis	22 019	20 581	161 729	164 769	-1 438	-6,5	1,9	
<b>Balance commerciale</b>	<b>6 153</b>	<b>7 422</b>	<b>38 732</b>	<b>49 297</b>	<b>1 269</b>			
avec les États-Unis	9 038	10 111	61 720	70 081	1 073			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 763	2 800	19 299	21 268	37	1,3	10,2	
Produits énergétiques	6 486	6 318	42 389	45 407	-168	-2,6	7,1	
Produits de la forêt	3 477	3 469	22 593	26 557	-8	-0,2	17,5	
Biens et matériaux industriels	6 589	6 649	43 765	51 139	60	0,9	16,8	
Machines et matériel	8 107	7 947	60 231	61 995	-160	-2,0	2,9	
Produits automobiles	7 599	7 715	58 336	60 714	116	1,5	4,1	
Autres biens de consommation	1 467	1 439	11 491	11 704	-28	-1,9	1,9	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 801	1 677	14 519	14 088	-124	-6,9	-3,0	
Produits énergétiques	2 269	2 055	13 315	15 384	-214	-9,4	15,5	
Produits de la forêt	278	258	2 034	2 078	-20	-7,2	2,2	
Biens et matériaux industriels	6 330	6 056	43 916	47 333	-274	-4,3	7,8	
Machines et équipement	8 940	8 514	66 219	68 531	-426	-4,8	3,5	
Produits automobiles	7 076	6 690	51 711	51 537	-386	-5,5	-0,3	
Autres biens de consommation	4 030	3 857	31 010	31 178	-173	-4,3	0,5	



# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



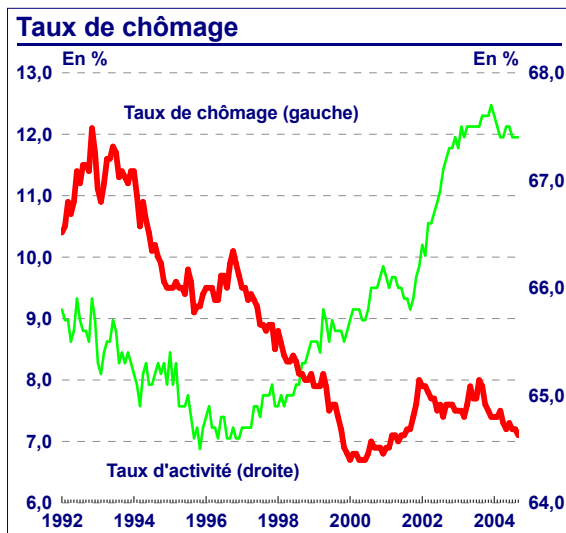
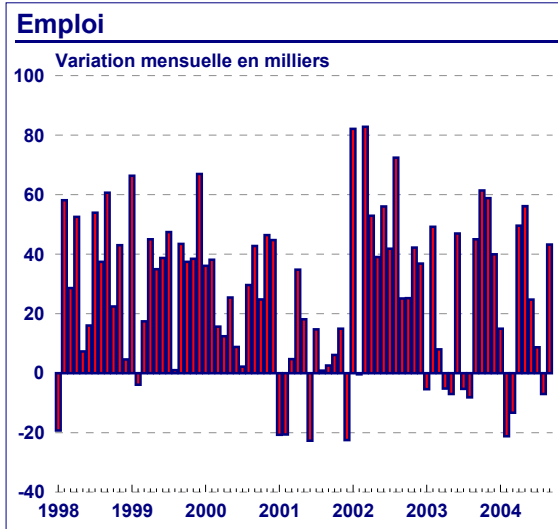
## Emploi et chômage

### L'emploi progresse fortement en septembre...

- Après avoir reculé en août (7 000), l'emploi a fait un bond en septembre (43 000), résultat d'une hausse de 72 000 emplois à temps plein et d'une baisse de 29 000 emplois à temps partiel. Depuis le début de l'année, on compte 229 000 emplois à temps plein de plus (1,8 %), ce qui annule la diminution de 74 000 emplois à temps partiel (2,4 %).
- Le nombre d'heures travaillées a régressé de 0,4 % en septembre, mais il a augmenté de 2,0 % au troisième trimestre.
- Chez les jeunes, on compte 26 000 emplois de plus, ce qui compense en partie les baisses subies en juillet et en août. Tous les gains se sont faits dans les emplois à temps plein (40 000). Depuis le début de 2004, l'emploi n'a progressé que de 0,7 % (16 000) chez les jeunes.
- La grande majorité des emplois créés (36 000) en septembre appartiennent au secteur public (surtout les administrations provinciales de l'Ontario et du Québec).
- Le taux d'emploi s'est redressé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 62,6 %, restant ainsi près de son sommet historique.

### ...ce qui ramène à 7,1 % le taux de chômage

- Le taux de chômage a diminué de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,1 % en septembre, taux plancher inégalé depuis plus de trois ans.
- Le taux de chômage a glissé de 0,2 point chez les adultes et les jeunes.



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Septembre 2003	Août 2004	Septembre 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	15 760,6	16 033,2	16 076,4	43,2	315,8	155,7	0,3	2,0
<b>Temps plein</b>	12 787,2	13 074,7	13 146,5	71,8	359,3	229,3	0,5	2,8
<b>Temps partiel</b>	2 973,4	2 958,5	2 929,9	-28,6	-43,5	-73,5	-1,0	-1,5
<b>Jeunes 15-24</b>	2 398,0	2 409,0	2 434,8	25,8	36,8	16,0	1,1	1,5
<b>Adultes 25+</b>	13 362,5	13 624,2	13 641,5	17,3	279,0	139,7	0,1	2,1
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 428,7	2 476,8	2 472,4	-4,4	43,7	35,0	-0,2	1,8
<b>Chômage</b>	1 359,9	1 246,0	1 221,4	-24,6	-138,5	-45,4	-2,0	-10,2
<b>Taux de chômage</b>	7,9	7,2	7,1	-0,1	-0,8	-0,3		
<b>Jeunes 15-24</b>	14,5	13,7	13,5	-0,2	-1,0	-0,5		
<b>Adultes 25+</b>	6,7	6,0	5,8	-0,2	-0,9	-0,3		
<b>Population active</b>	17 120,5	17 279,2	17 297,8	18,6	177,3	110,4	0,1	1,0
<b>Taux d'activité</b>	67,6	67,4	67,4	0,0	-0,2	-0,3		
<b>Taux d'emploi</b>	62,2	62,5	62,6	0,1	0,4	-0,1		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

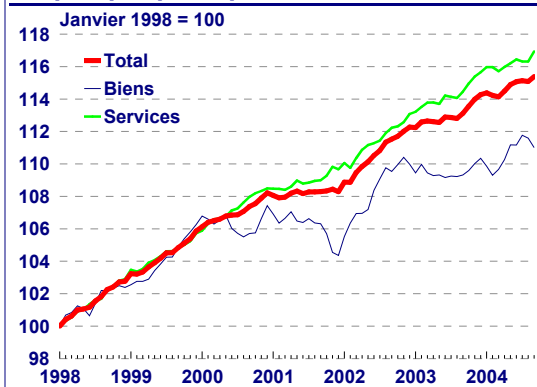
### L'emploi recule dans le secteur des biens...

- Le secteur des biens accuse une perte de 21 000 emplois en septembre, perte qui s'ajoute à celle du mois d'août (7 000). Depuis le début de 2004, les effectifs de ce secteur ne se sont accrus que de 0,6 % (24 000), la plupart des gains étant dans l'industrie de la construction (42 000).
- En septembre, le nombre d'emplois du secteur de la fabrication a encore diminué, portant à 28 000 le total des emplois perdus durant les deux derniers mois et annulant les hausses enregistrées au début de l'année. L'emploi a peu évolué dans ce secteur depuis l'automne dernier.
- La situation de l'emploi dans la construction, qui a profité de l'effervescence du marché du logement des deux dernières années, fait état d'une diminution de 10 000 emplois en septembre. Il s'agit du premier recul mensuel depuis février.

### ...alors qu'il progresse vivement dans le secteur des services

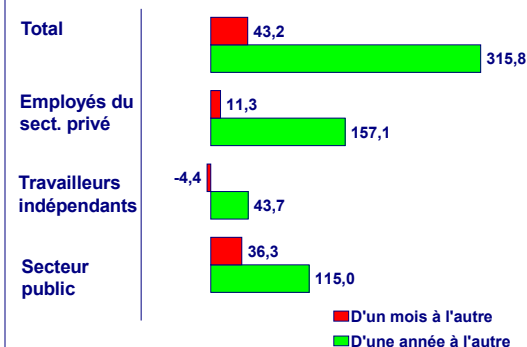
- Le secteur des services enregistre une hausse marquée de ses effectifs (64 000), lesquels n'avaient pratiquement pas changé en août. La plus forte hausse a été observée dans les services d'enseignement (34 000), laquelle a annulé les baisses subies en juillet et en août. Les plus graves replis sont le fait des services professionnels, scientifiques et techniques (14 000), lesquels suivaient une trajectoire ascendante depuis le début de l'année (37 000 ou 3,7 %).
- Depuis le début de l'année, le nombre d'emplois dans le secteur des services a augmenté de 132 000, les industries suivantes ayant enregistré des gains importants : les FASI\* (51 000), les services professionnels, scientifiques et techniques (37 000), la santé et l'assistance sociale (23 000) ainsi que le commerce (23 000).

### Emploi par principal secteur



### Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Septembre 2004 (en milliers)



### Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Septembre 2003	Août 2004	Septembre 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 978,1	4 060,4	4 039,2	-21,2	61,1	23,9	-0,5	1,5
Agriculture	334,4	325,0	325,7	0,7	-8,7	-20,8	0,2	-2,6
Ressources naturelles*	292,9	299,5	299,9	0,4	7,0	3,9	0,1	2,4
Services publics	131,8	138,8	134,3	-4,5	2,5	3,6	-3,2	1,9
Construction	952,4	1 008,8	998,7	-10,1	46,3	41,6	-1,0	4,9
Fabrication	2 266,7	2 288,4	2 280,5	-7,9	13,8	-4,5	-0,3	0,6
<b>Services</b>	11 782,5	11 972,8	12 037,2	64,4	254,7	131,8	0,5	2,2
Commerce	2 465,1	2 485,8	2 499,9	14,1	34,8	22,5	0,6	1,4
Transport	766,1	806,2	798,0	-8,2	31,9	15,8	-1,0	4,2
FASI*	942,1	999,2	1 007,2	8,0	65,1	50,5	0,8	6,9
Services prof./scientifiques	995,6	1 034,9	1 021,2	-13,7	25,6	36,7	-1,3	2,6
Administration et gestion	604,5	637,3	644,5	7,2	40,0	6,9	1,1	6,6
Enseignement	1 041,5	1 012,2	1 046,3	34,1	4,8	-14,8	3,4	0,5
Soins de santé/assist. sociale	1 694,1	1 746,5	1 754,7	8,2	60,6	22,5	0,5	3,6
Information, culture, loisirs	717,3	733,4	720,4	-13,0	3,1	3,4	-1,8	0,4
Hébergement et restauration	1 020,0	1 001,0	1 011,0	10,0	-9,0	-18,5	1,0	-0,9
Autres services	702,3	701,5	703,0	1,5	0,7	3,4	0,2	0,1
Administrations publiques	834,0	815,0	831,1	16,1	-2,9	3,5	2,0	-0,3

\* 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

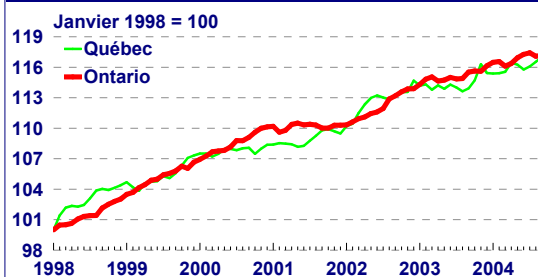
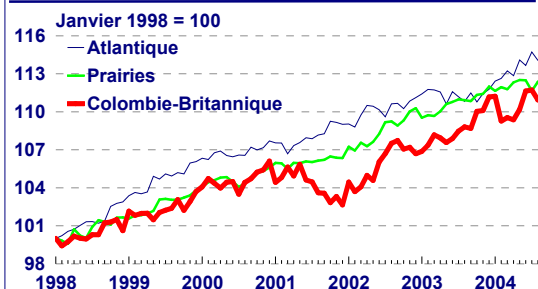
### L'augmentation de l'emploi est concentrée en Colombie-Britannique et au Québec...

- Parmi les provinces de l'Ouest, la Colombie-Britannique affiche le redressement de l'emploi le plus marqué (13 000, soit 0,6 %), lequel annule presque complètement le recul d'août. Il y a donc 55 000 emplois (2,7 %) de plus depuis l'an dernier. L'Alberta a gagné 7 000 emplois (0,4 %) et le Manitoba, 4 000 (0,6 %), tous des emplois à temps partiel.
- Le Québec a connu la plus forte hausse de l'emploi (16 000, soit 0,4 %) en septembre, celle-ci étant surtout le fait du secteur de la fabrication (22 000). Il avait enregistré une augmentation semblable en août. L'Ontario compte 5 000 emplois de plus, ce qui porte à 55 000 (0,9 %) la hausse totale depuis le début de 2004.
- Terre-Neuve-et-Labrador a perdu 2 000 emplois (0,8 %) en septembre, tandis que la situation de l'emploi a peu changé dans les autres provinces atlantiques. L'emploi n'a pratiquement pas évolué depuis mai dernier dans ces provinces. Par rapport à l'an dernier, seuls le Nouveau-Brunswick (3,8 %) et la Nouvelle-Écosse (2,5 %) ont profité d'une solide croissance.

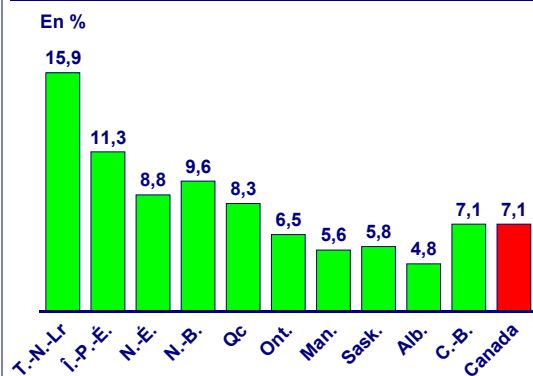
### ...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

- Jumelée à une diminution de la population active, la hausse de l'emploi a fait baisser le taux de chômage en Ontario (6,5 %) et en Colombie-Britannique (7,1 %) en septembre.
- Le taux de chômage a augmenté au Québec (8,3 %) et en Saskatchewan (5,8 %), étant donné que la population active a progressé plus rapidement que l'emploi.
- Le taux de chômage a fléchi de 0,3 point de pourcentage pour se fixer à 15,9 % à Terre-Neuve-et-Labrador, car un moins grand nombre de personnes étaient à la recherche d'un emploi. Il n'a pas évolué dans les autres provinces.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Septembre 2004



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

	Niveaux Septembre 2004	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)		
		Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Septembre 2004	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	16 076,4	43,2	0,3	315,8	2,0	7,1	-0,1	-0,8
Terre-Neuve-et-Labrador	219,5	-1,7	-0,8	-0,2	-0,1	15,9	-0,3	-0,7
Île-du-Prince-Édouard	69,3	-0,1	-0,1	0,3	0,4	11,3	0,0	0,9
Nouvelle-Écosse	446,9	0,2	0,0	10,8	2,5	8,8	0,0	-0,9
Nouveau-Brunswick	356,7	1,0	0,3	13,2	3,8	9,6	-0,9	-1,0
Québec	3 732,5	15,5	0,4	98,9	2,7	8,3	0,3	-1,2
Ontario	6 341,1	4,7	0,1	89,3	1,4	6,5	-0,3	-0,7
Manitoba	577,8	3,5	0,6	14,1	2,5	5,6	-0,1	-0,2
Saskatchewan	488,3	0,7	0,1	5,5	1,1	5,8	0,4	0,1
Alberta	1 764,4	6,5	0,4	29,2	1,7	4,8	0,1	-0,2
Colombie-Britannique	2 079,9	12,9	0,6	54,7	2,7	7,1	-0,6	-1,8



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

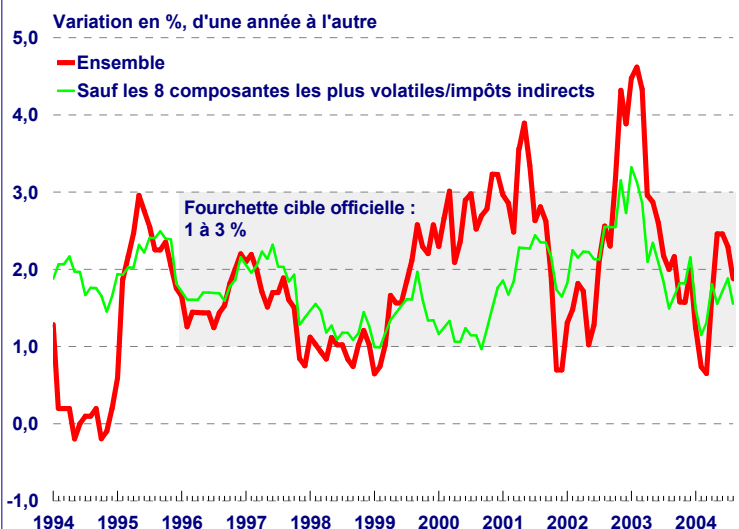
### L'inflation modère son allure en août et s'établit à 1,9 %...

- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a ralenti pour se fixer à 1,9 % en août par rapport à 2,3 % en juillet. Les prix de l'essence, qui ont augmenté moins fortement en août (7,8 %) qu'en juillet (17,9 %), sont principalement responsables de l'évolution du taux d'inflation des derniers mois. À l'exclusion de l'énergie, l'inflation en août (1,5 %) est légèrement inférieure à celle de juillet (1,6 %).
- L'inflation a modéré son allure dans la plupart des provinces, en particulier en Ontario (de 2,4 % en juillet à 1,5 % en août) et en Saskatchewan (de 2,8 % à 2,1 %), où la hausse des prix de l'énergie a été moins forte que dans les autres provinces. Le taux d'inflation a progressé à Terre-Neuve, à l'Île-du-Prince-Édouard et en Alberta.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a reculé de 0,2 % après être resté au même point en juillet.
- D'une année à l'autre, la hausse des prix des produits de base s'est établie à 25,0 % en septembre, soit la même chose qu'en août. Les prix de l'énergie se sont accrus de 35,3 %, d'une année à l'autre, soit la plus forte hausse en 16 mois. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base se sont repliés de 1,9 % après avoir augmenté de 1,0 % en août. À l'exclusion des prix de l'énergie, les prix des produits de base ont diminué de 2,2 % en septembre après s'être redressés de 0,5 % en août.

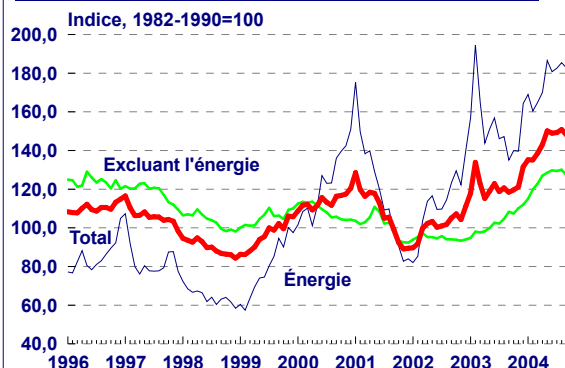
### ...et l'inflation selon l'indice de référence passe à 1,5 %

- 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 1,7 % en juillet à 1,5 % en août, soit en-deçà du point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

### Indice des prix à la consommation



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



### Prix à la consommation

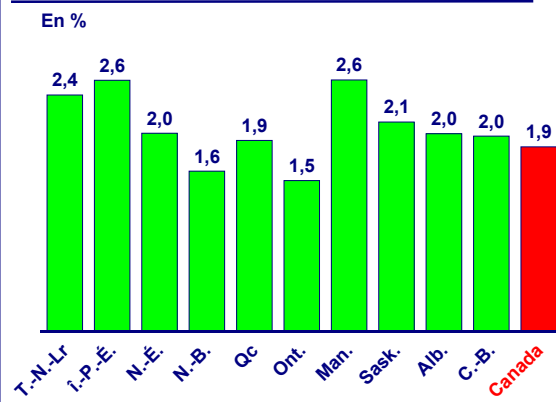
Août 2004

	Indice (1992=100)	Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	124,8	-0,2	1,9
Alimentation	125,3	-0,2	2,6
Logement	120,9	0,2	2,7
Dépenses du ménage	115,0	0,1	0,3
Habillement et chaussures	101,8	0,9	0,0
Transport	144,7	-1,0	1,6
Santé et soins personnels	118,8	-0,3	1,2
Loisirs, formation et lecture	128,6	-0,2	0,5
Alcool et tabac	144,7	0,3	5,5
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	124,3	-0,2	1,6
Énergie	152,4	0,1	6,2

### Prix des produits de base (septembre 2004)

Indice, 1982-1990=100	148,0	-1,9	25,0
Excluant l'énergie	127,2	-2,2	17,5
Énergie	182,7	-1,5	35,3

### Inflation mesurée par l'IPC, par province - Août 2004





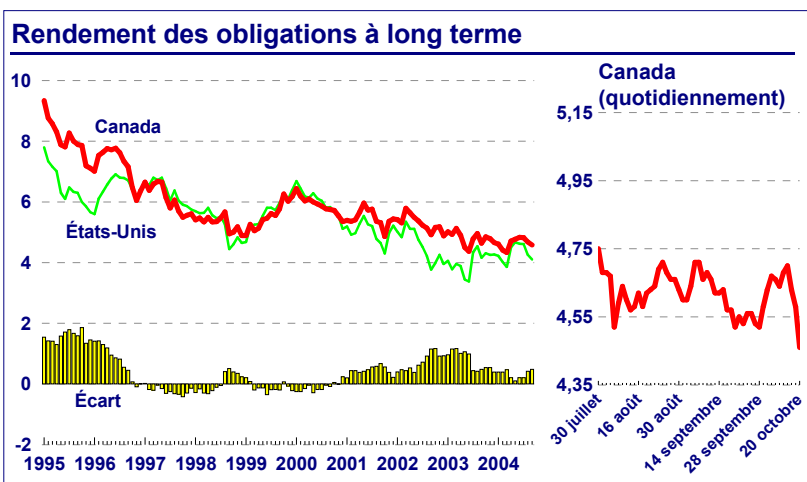
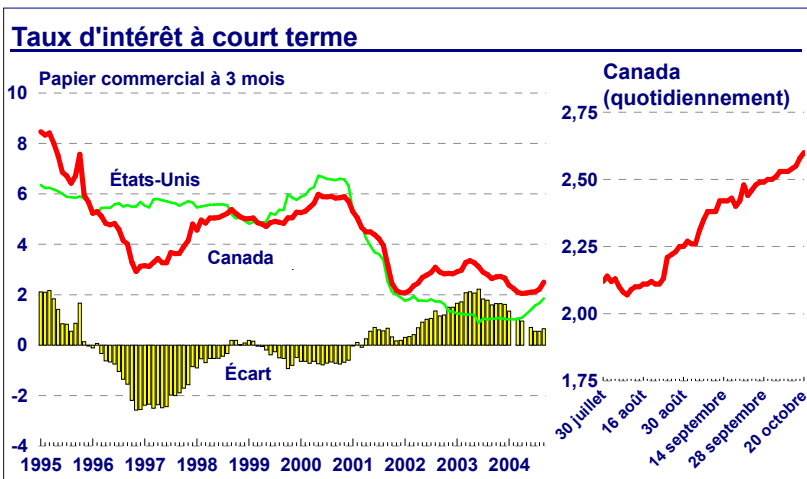
## Taux d'intérêt à court et à long terme

### Les banques centrales nord-américaines continuent de majorer leurs taux d'intérêt...

- Le 19 octobre, la Banque du Canada a relevé de 25 points de base son taux cible du financement à un jour pour le porter à 2,50 % après avoir appliqué une hausse semblable en septembre. Selon la Banque, la pression à la hausse qui s'exerce sur l'inflation globale, en raison du renchérissement du pétrole et de l'expansion soutenue de l'économie, commandera probablement d'autres majorations pour maintenir l'inflation au taux cible. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a majoré de 75 points de base son taux des fonds fédéraux depuis juillet, portant celui-ci à 1,75 %. La prochaine annonce concernant le taux directeur américain est prévue pour le 10 novembre.
- Le taux du papier commercial à trois mois au Canada s'est fixé à 2,58 % le 18 octobre, contre 2,10 % à la mi-août. Sa contrepartie américaine se situait à 1,91 % le 15 octobre. Comme les taux à court terme ont augmenté au Canada et aux États-Unis, l'écart entre les taux d'intérêt est resté autour des 65 points de base depuis septembre. Au début de l'année, l'écart avec les taux des États-Unis était plus élevé (160 points de base), ce qui témoigne d'une hausse plus grande des taux à court terme aux États-Unis.

### ...mais les rendements à long terme restent faibles

- En raison d'une croissance de l'emploi modeste et moins forte que prévu aux États-Unis au troisième trimestre et d'une inflation modérée malgré la hausse des prix du pétrole, les rendements des obligations à long terme s'inscrivent sur une trajectoire décroissante depuis juin. Les rendements des obligations à dix ans aux États-Unis, qui sont passés de 4,80 % au début de juin à 4,05 % le 18 octobre, ont augmenté de 5 points de base depuis la fin de septembre. Au Canada, les rendements suivent aussi une courbe descendante, bien que moins prononcée qu'aux États-Unis, grâce aux bonnes nouvelles économiques. Le 18 octobre, les rendements au Canada s'élevaient à 4,53 %, et l'écart avec les États-Unis s'était creusé pour atteindre environ 50 points de base.
- Le taux hypothécaire à un an s'est établi à 4,90 % le 13 octobre contre 4,60 % il y a un mois. Le taux à cinq ans est passé à 6,50 % le 13 octobre par rapport à 6,30 % à la fin de septembre.



### Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial vis-à-vis à 3 mois	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
Avril	2,05	0,96	4,71	0,21
Mai	2,07	N/A	4,77	0,10
Juin	2,10	0,70	4,83	0,21
Juillet	2,12	0,55	4,82	0,21
Août	2,22	0,55	4,68	0,42
Septembre	2,50	0,65	4,58	0,48
20 octobre*	2,60	0,64	4,46	0,45

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.

### Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
2003	2,75	4,50	4,75	6,45
Avril	2,00	3,75	4,45	6,15
Mai	2,00	3,75	4,55	6,50
Juin	2,00	3,75	4,70	6,70
Juillet	2,00	3,75	4,60	6,55
Août	2,00	3,75	4,40	6,30
Septembre	2,25	4,00	4,80	6,30
20 octobre*	2,50	4,25	4,90	6,40

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



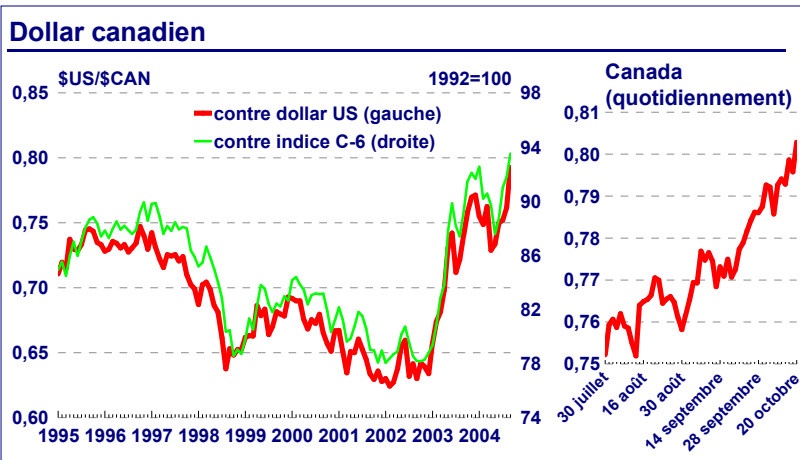
## Taux de change et marchés boursiers

### Des facteurs économiques fondamentaux solides expliquent la vigueur du dollar

- Une croissance vigoureuse, des prix de produits de base élevés et la progression des taux d'intérêt ont soutenu le dollar canadien, qui a clôturé à 80,03 cents US, le 20 octobre. Le huard a gagné 3,1 cents US (4,1 %) par rapport au dollar américain en septembre et 12,0 % par rapport à son dernier creux en mai (71,7 cents US). La hausse des prix de l'énergie et l'évolution favorable de la situation au Canada, notamment une importante révision à la hausse de l'excédent budgétaire fédéral pour 2003-2004 (9,1 milliards de dollars contre 1,9 milliard) sont principalement responsables de la progression de notre dollar. De plus, le dollar américain s'est affaibli durant cette période dans la foulée des données économiques mitigées et des préoccupations concernant le déficit au compte courant et le déficit budgétaire du pays.
- Le dollar canadien s'est bien comporté face à l'euro et au yen japonais. Des creux enregistrés en juin au 20 octobre, le dollar canadien a gagné environ 6,1 % face à l'euro et 8,7 % face au yen.

### Les actions canadiennes se raffermissent depuis la mi-août

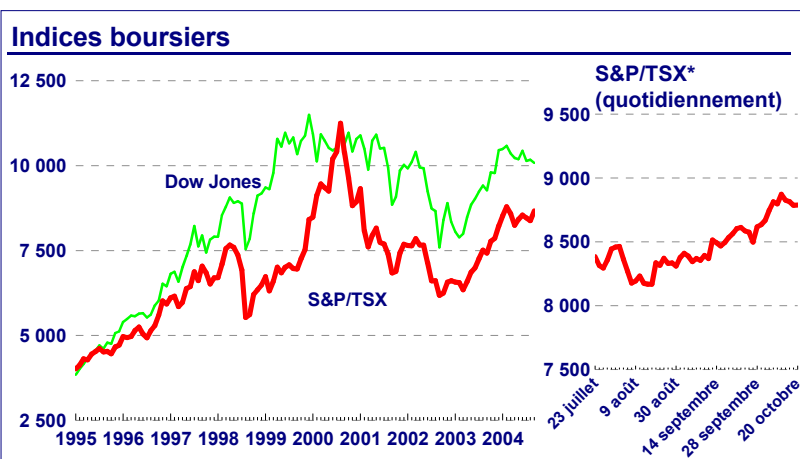
- À la fermeture, le 20 octobre, le S&P/TSX a affiché 8 788 points, soit 7,6 % de plus qu'à la mi-août. La progression constante en août et en septembre a surtout été observée dans les sous-indices des métaux et des mines, lesquels ont pris 10,9 % par rapport au mois précédent, ainsi que dans les sous-indices de l'énergie et de l'or. Dans l'ensemble, tous les principaux sous-indices ont avancé, sauf ceux du secteur industriel et des télécommunications.
- Par comparaison, le Dow Jones a légèrement reculé en septembre (notamment en raison de la hausse des prix du pétrole) après s'être raffermi en août. L'indice a terminé la séance du 20 octobre à 9 887 points, ce qui est inférieur de 4,2 % au niveau affiché le 14 septembre et de 2,2 % à sa moyenne de trois mois (10 107 points).



### Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	\$CAN c. EURO	Yen c. \$CAN
2002	0,6339	78,80	n/a	n/a
2003	0,7713	91,65	1,628	82,86
Avril	0,7288	89,74	1,644	80,54
Mai	0,7335	87,57	1,662	80,23
Juin	0,7497	88,68	1,627	81,59
Juillet	0,7522	91,00	1,599	83,64
Août	0,7616	91,80	1,599	83,19
Septembre	0,7926	93,52	1,569	87,21
20 octobre*	0,8029	96,54*	1,567	86,88

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



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois septembre dernier	le mois dernier	l'an dernier
<b>S&amp;P/TSX</b>	<b>8 668</b>	<b>3,5</b>	<b>16,8</b>
Énergie	187	8,6	38,5
Métaux et mines	247	10,9	53,8
Services publics	145	0,3	2,9
Matériaux	162	7,0	25,5
Produits industriels	69	-0,4	-2,4
Services financiers	144	1,5	19,8
Or	215	6,0	11,2
Télécommunications	61	-0,6	5,2
Technologies de l'information	30	0,9	21,5
Consommation discrétionnaire	86	1,3	7,8
Consommation de base	177	3,6	9,5
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1 114,6</b>	<b>0,9</b>	<b>10,7</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>10 080</b>	<b>-0,9</b>	<b>8,7</b>



## Tendances de l'économie américaine

### La croissance du PIB réel au deuxième trimestre est révisée à la hausse

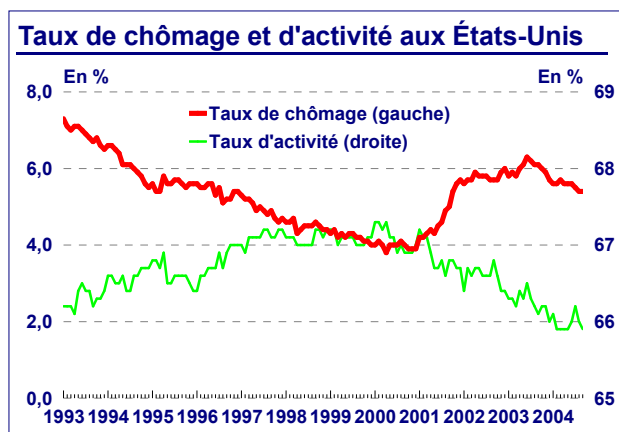
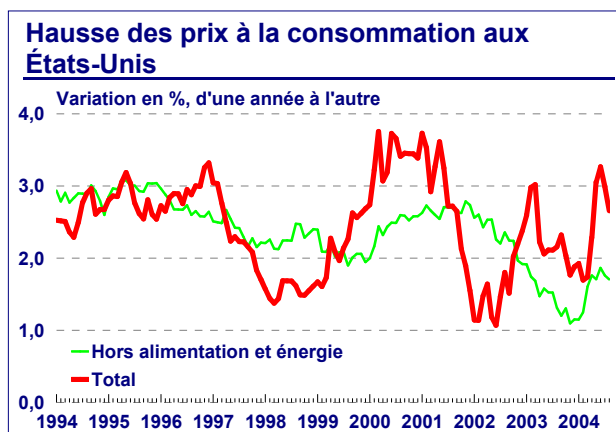
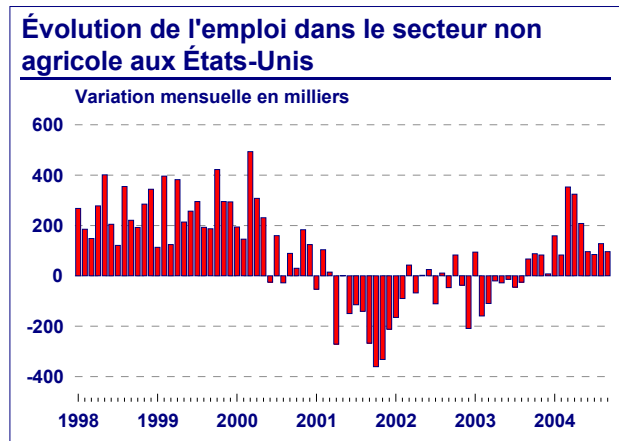
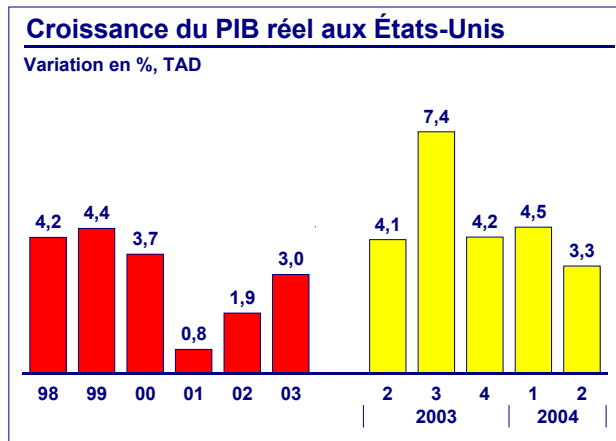
- La croissance du PIB réel a ralenti, passant de 4,5 % (taux annuel) au premier trimestre à 3,3 %, taux révisé à la hausse, au deuxième trimestre. Cette révision s'explique, en grande partie, par la révision à la baisse des importations et la révision à la hausse des exportations et des investissements dans les stocks. Néanmoins, la plus faible croissance des dépenses de consommation (1,6 %) est principalement à l'origine du ralentissement. Par contre, les investissements dans le matériel et le logiciel ainsi que dans la construction résidentielle ont continué de croître à un bon rythme.

### La progression des dépenses de consommation devrait jouer un rôle plus important au troisième trimestre

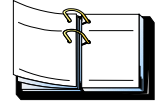
- Les données pour juillet et août indiquent une reprise de la croissance des dépenses de consommation, soit de 4,0 % au troisième trimestre. En outre, sous l'impulsion des ventes d'automobiles (4,6 %), les ventes au détail ont augmenté de 1,5 % en septembre, les consommateurs profitant des rabais des détaillants. Par ailleurs, le marché du logement a maintenu sa vigueur au troisième trimestre, et les données décevantes concernant la production industrielle en août et en septembre sont probablement attribuables aux répercussions négatives des ouragans. Ces indicateurs laissent présager une saine croissance au troisième trimestre.

### Une ombre plane sur les perspectives économiques

- Le prix du pétrole brut a grimpé au cours de la dernière année, se fixant à 54,76 \$US le 14 octobre. Selon les prévisionnistes, cette flambée des cours a sans doute déjà freiné la croissance économique de 0,6 % à 0,8 %. Habituellement, l'augmentation du prix du pétrole se traduit par une hausse du taux d'inflation et une baisse des bénéfices des industries consommatrices de pétrole. Elle a aussi un effet modérateur sur le revenu disponible réel et les dépenses de consommation. Le secteur de la fabrication connaît un ralentissement, et il est peu probable que les consommateurs maintiennent un niveau aussi élevé de dépenses relatives aux maisons et aux automobiles. Un ralentissement de l'activité économique n'augure pas bien pour l'important déficit américain et la possibilité de recourir à la politique budgétaire pour stimuler l'économie. De plus, le déficit au compte courant des États-Unis s'élargit toujours et cela pourrait mener à une plus grande volatilité des marchés des changes. Jusqu'à présent, le renchérissement du pétrole n'a pas fait augmenter de façon sensible l'inflation selon l'indice de référence et les tendances inflationnistes, ce qui pourrait expliquer le fait que les taux à long terme ne se soient pas redressés dernièrement. Même si les perspectives restent favorables à une croissance soutenue, elles ne sont pas à l'abri d'un revers.



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



#### CANADA

Indice des prix à la consommation - Septembre	26 octobre
PIB réel par industrie - Août	29 octobre
Enquête sur la population active - Octobre	5 novembre
Commerce international de marchandises - Septembre	10 novembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Septembre	15 novembre
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2004	24 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2004	29 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2004	30 novembre
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	7 décembre

#### ÉTATS-UNIS

PIB - 3e trimestre 2004, données provisoires	29 octobre
Situation de l'emploi - Octobre	5 novembre
Commerce international des biens et services - Septembre	10 novembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	10 novembre
Indice des prix à la consommation - Octobre	17 novembre

Nota : Les IEM d'octobre 2004 sont fondés sur les données connues au 22 octobre 2004.