



Industrie  
Canada

Industry  
Canada

# Indicateurs économiques mensuels

**Décembre 2003 - janvier 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/vwGeneratedInterF/h\\_ra01898f.html](http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/vwGeneratedInterF/h_ra01898f.html).


Canada


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS


## Décembre 2003 - janvier 2004

### FAITS SAILLANTS


 **Le produit intérieur brut (PIB) réel avance légèrement, soit de 0,2 % en octobre, après avoir progressé de 1,1 % en septembre.**

 **Le nombre d'emplois augmente fortement en décembre (53 000), ce qui se traduit par une hausse de 219 000 emplois durant les quatre derniers mois et de 271 000 en 2003. Le taux de chômage diminue et passe à 7,4 %.**

 **La vigueur de l'emploi et d'autres indicateurs laissent présager une accélération de la croissance au quatrième trimestre, par rapport au taux annualisé de 1,1 % observé au troisième trimestre.**

 **Aux États-Unis, certains indicateurs récents laissent supposer une modération de la croissance par rapport au rythme important de 8,2 % enregistré au troisième trimestre.**

 **L'excédent commercial du Canada poursuit sa baisse en novembre puisque les exportations diminuent et que les importations augmentent, dans le sillage de la vive montée du dollar en 2003.**

 **La Banque du Canada retranche 0,25 point de pourcentage à son taux cible du financement à un jour, ramenant celui-ci à 2,5 % le 20 janvier afin de compenser les effets négatifs de l'appréciation du dollar sur l'économie.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	1 020,4	0,2	1,7 Oct.
Biens	319,0	0,1	0,9 Oct.
Services	702,9	0,2	2,1 Oct.
Indice composite	186,9	0,8	4,2 Nov.
Emplois (En milliers)	15 921	0,3	1,7 Déc.
Temps plein	12 917	0,4	1,9 Déc.
Temps partiel	3 003	0,3	0,9 Déc.
Chômage* (En %)	7,4	7,5	7,5 Déc.
Jeunes*	14,0	13,3	13,3 Déc.
Adultes*	6,1	6,4	6,4 Déc.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,0	1,6	3,9 Déc.
Ventes au détail (En M\$)	26 431	0,2	2,1 Oct.
Mises en chantier (En milliers)**	217,6	1,2	8,4 Déc.
Balance commerciale* (En M\$)	4 319	5 155	4 328 Nov.
Exportations	32 146	-1,1	-6,7 Nov.
Importations	27 827	1,7	-7,6 Nov.
M&M	8 039	3,6	-11,7 Nov.

	21 janvier***	Décembre	
		2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,42	2,66	2,83
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,47	4,66	4,88
Dollar canadien (En cents US)*	76,88	77,13	63,39

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

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Décembre 2003 - janvier 2004

<b>TABLES DES MATIÈRES</b>	<b>Page</b>
<b>L'économie</b>	
<i>PIB réel par industrie</i> .....	3
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i> .....	4
<i>Investissements des entreprises</i> .....	5
<i>Logement</i> .....	6
<i>Commerce et compétitivité</i> .....	7
<b>Tendances du marché du travail</b>	
<i>Emploi et chômage</i> .....	8
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i> .....	9
<i>Aperçu de la situation des provinces</i> .....	10
<b>Prix et marchés financiers</b>	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i> .....	11
<i>Taux d'intérêt à court et à long terme</i> .....	12
<i>Taux de change et marchés boursiers</i> .....	13
<b>L'économie des États-Unis</b>	
<i>Tendances de l'économie américaine</i> .....	14
<b>À venir...</b>	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i> .....	15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 23 janvier 2004. Il a été préparé par Jenness Cawthray, Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, Patrick Taylor et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par 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.

Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à [Rostami.Hossein@ic.gc.ca](mailto:Rostami.Hossein@ic.gc.ca), ou communiquer avec François Poitras au 613-957-3404 ou par Internet à [poitras.francois@ic.gc.ca](mailto:poitras.francois@ic.gc.ca).



## PIB réel par industrie

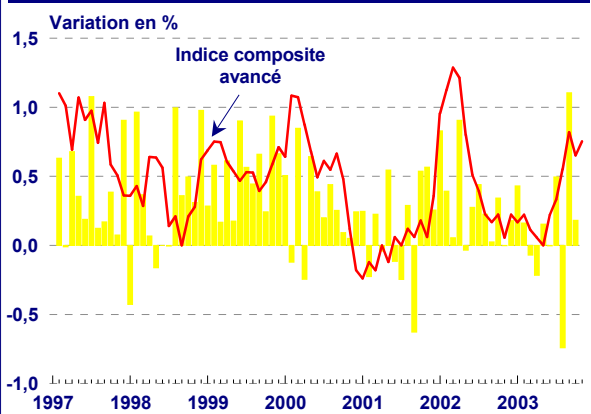
### L'activité économique s'intensifie en octobre dans le sillage d'un mois de septembre vigoureux...

- La croissance économique s'est établie à 0,2 % en octobre après avoir atteint 1,1 % au mois précédent, grâce à la reprise qui a suivi la panne de courant en Ontario. Le produit intérieur brut (PIB) réel (aux prix de base) était supérieur de 2,7 % (taux annuel) à son niveau du troisième trimestre. En se basant sur cet indicateur et sur d'autres résultats, notamment au chapitre de l'emploi, les analystes prévoient que le PIB réel (aux prix du marché) progressera de 3,5 % à 4,5 % (taux annuel) au quatrième trimestre après avoir enregistré une croissance de 1,1 % au troisième.

### ...des gains étant enregistrés dans les industries de biens et de services

- Après l'essor connu en septembre (1,7 %), la production a augmenté de 0,1 % dans le secteur des biens en octobre. La production manufacturière s'est redressée de 0,1 %, mais elle était inférieure de 1,4 % à son niveau d'il y a un an à cause de la flambée du dollar canadien durant l'année écoulée. L'augmentation a surtout été le fait des industries primaires et des industries de la fabrication de produits métalliques, d'aliments et de produits du bois.
- Dans le secteur des services, la production s'est accrue de 0,2 % en octobre contre 0,8 % au mois précédent. La hausse est principalement attribuable au commerce de détail et de gros, à l'hébergement et aux services de restauration. Les industries du voyage et du tourisme ont continué à se remettre des effets du SRAS, et elles ont profité du dynamisme de l'économie canadienne et de l'augmentation du nombre de touristes internationaux.

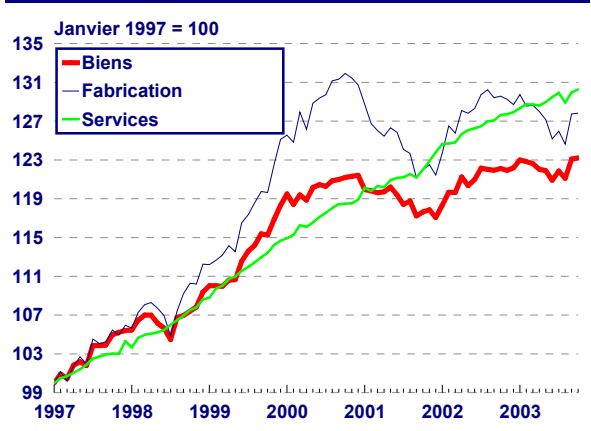
#### PIB réel aux prix de base



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

Octobre 2003	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>1 020 439</b>	<b>1 857</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>865 001</b>	<b>1 907</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>
<b>Biens</b>	<b>318 991</b>	<b>302</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>
Agr., forest, pêche, chasse*	23 456	-59	-0,3	8,3
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 422	211	0,6	6,3
Services publics	25 038	-179	-0,7	-7,9
Construction	55 222	92	0,2	4,5
Fabrication	176 439	117	0,1	-1,4
<b>Services</b>	<b>702 914</b>	<b>1 581</b>	<b>0,2</b>	<b>2,1</b>
Commerce de gros	64 487	535	0,8	6,0
Commerce de détail	56 566	324	0,6	2,1
Transport et entreposage	45 930	25	0,1	-1,9
Information et culture	41 641	-391	-0,9	0,1
FASI**	206 788	100	0,0	2,6
Serv. professionnels***	44 990	166	0,4	2,9
Admin. et gestion des déchets	22 439	125	0,6	2,9
Enseignement	45 246	-150	-0,3	-0,8
Soins de santé et assist. sociale	61 380	142	0,2	3,8
Arts, spectacles et loisirs	9 440	91	1,0	5,4
Hébergement et restauration	23 008	451	2,0	-1,3
Autres	24 302	100	0,4	1,3
Administrations publiques	57 687	50	0,1	1,5

#### PIB réel par principal secteur



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

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

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



## Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

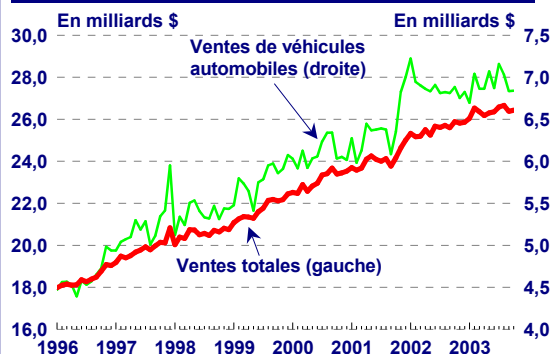
### Les dépenses de consommation se raffermissent à nouveau au troisième trimestre...

- Pour un huitième trimestre consécutif, les dépenses de consommation ont augmenté, soit de 5,1 % (taux annuel) au troisième trimestre, après une avance de 3,8 % au deuxième.
- La croissance, qui a été observée dans toutes les grandes catégories, s'est accélérée dans les dépenses en biens durables (17,0 %), en biens semi-durables (3,5 %) et en biens non durables (0,9 %). L'augmentation des dépenses en services (4,3 %) a toutefois été moins importante qu'au deuxième trimestre.

### ...mais il y a des signes de ralentissement au quatrième trimestre

- Pour octobre et novembre, les ventes de véhicules neufs sont inférieures de 6,3 % à celles du troisième trimestre, où elles avaient augmenté de 4,7 %. Les ventes au détail réelles pour octobre sont en baisse de 0,5 % (taux annuel) par rapport à leur niveau du troisième trimestre.
- Toutefois, le revenu personnel disponible s'est accru de 3,1 % au troisième trimestre, soit près du double du taux observé au trimestre précédent. L'indice de confiance des consommateurs a progressé pour un quatrième trimestre de suite, et il s'est établi à 124,2 au quatrième trimestre.
- Jumelée à ces facteurs, la vigueur soutenue du marché du travail laisse présager une solide croissance du revenu personnel, ce qui augure bien pour la progression continue des dépenses de consommation.

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



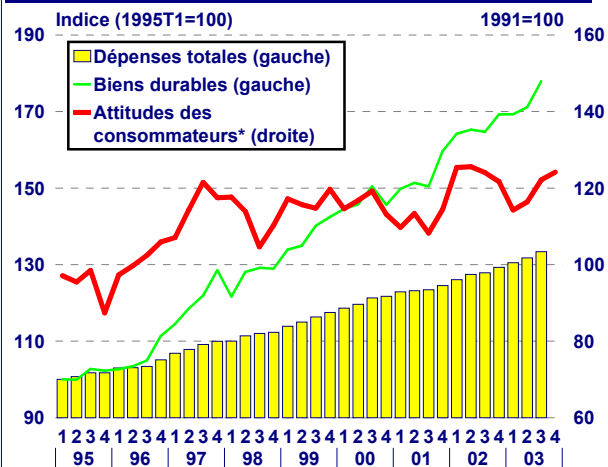
### Ventes au détail et crédit à la consommation

	Octobre 2003	Var. en % depuis	
		En millions \$	le mois
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	26 431	0,2	2,1
Alimentation	5 920	1,9	4,2
Pharmacies	1 382	-0,1	5,8
Vêtements	1 372	-0,2	0,1
Meubles	1 647	0,5	7,3
Automobiles	10 347	-0,8	-0,7
Magasins de march. diverses	2 931	-0,0	3,7
Tous les autres magasins	2 831	0,7	3,3
Total excluant véhicules automobiles	19 592	0,2	3,1
<b>Crédit à la consommation</b>	242	0,9	8,0

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

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)			
	2001	2002	2003 T2	2003 T3
<b>Consommation réelle (En \$ 1997)</b>	581 590	601 198	620 377	628 090
Variation en %	2,6	3,4	3,8	5,1
Biens durables	85 958	93 294	96 246	100 098
Variation en %	4,2	8,5	4,4	17,0
Biens semi-durables	52 310	54 341	55 954	56 436
Variation en %	3,8	3,9	2,9	3,5
Biens non durables	133 791	136 534	139 627	139 936
Variation en %	1,2	2,1	-0,2	0,9
Services	309 887	317 885	329 518	333 009
Variation en %	2,7	2,6	5,7	4,3
<b>Revenu disponible</b>	667 376	698 479	716 984	722 500
Variation en %	4,4	4,7	1,6	3,1
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	4,5	4,2	2,2	1,3
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	95,9	97,3	100,1	101,0

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conférence Board du Canada.



## Investissements des entreprises

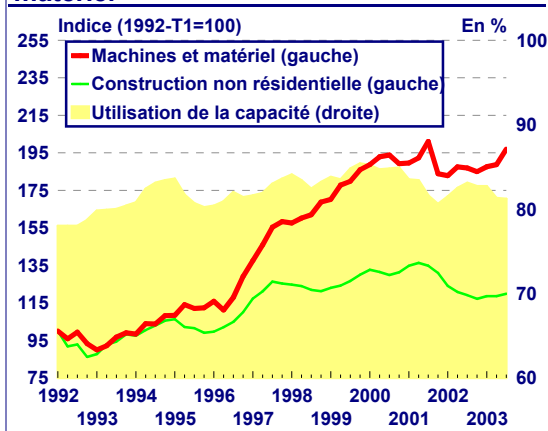
### Les investissements des entreprises sont en pleine expansion au troisième trimestre

- Les investissements réels dans les usines et le matériel ont augmenté à un taux annualisé de 13,2 % au troisième trimestre. Il s'agit du rythme le plus rapide depuis le quatrième trimestre de 1999. Le bond de 18,8 % noté dans les machines et le matériel (M&M) et la hausse de 4,4 % dans la construction non résidentielle sont à l'origine de ce redressement.
- Les bénéfices des sociétés non financières ont renoué avec la croissance (hausse de 18,1 %, taux annuel) au troisième trimestre. À la suite de trois reculs trimestriels de suite, les bénéfices des fabricants se sont accrus de 17,1 %, malgré les conséquences de la panne de courant.

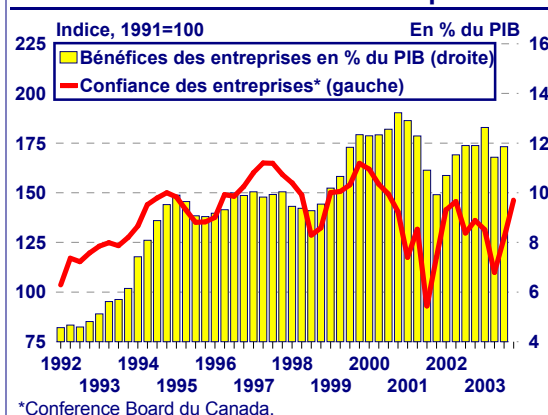
### La confiance des entreprises continue de s'améliorer

- L'indice de confiance des entreprises a repris environ 15 points au cours de chacun des deux derniers trimestres de 2003, et il est revenu au même niveau qu'au dernier sommet observé au deuxième trimestre de 2002. Selon l'enquête menée par le Conference Board au quatrième trimestre, un plus grand nombre d'entreprises sont d'avis que leur situation financière, leur rentabilité et leurs investissements s'amélioreront durant les six prochains mois.
- Les données sur les expéditions et les importations de M&M d'octobre et de novembre laissent présager de nouvelles hausses des investissements dans les M&M. Toutefois, les investissements réels dans la construction commerciale et industrielle se sont repliés de 9,1 % au quatrième trimestre après avoir progressé de 3,8 % au troisième.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



\*Conference Board du Canada.

### Investissements et situation financière des entreprises

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

	2001	2002	2002 T4	2003 T1	2003 T2	2003 T3
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines et matériel (En \$ 1997)</b>	86 494	83 720	83 453	84 655	85 145	88 892
Variation en %	0,3	-3,2	-4,1	5,9	2,3	18,8
<b>Construction non résidentielle (En \$ 1997)</b>	48 047	43 044	41 920	42 451	42 441	42 905
Variation en %	2,2	-10,4	-6,5	5,2	-0,1	4,4
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	82,3	82,5	82,7	82,7	81,3	81,2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,6	84,1	83,9	82,5	82,2
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>	138 563	146 312	155 212	175 472	160 560	166 508
Variation en %	-16,1	5,6	15,8	63,4	-29,9	15,7
<b>Bénéfices - Industries non financières</b>	102 845	113 379	120 892	137 392	119 728	124 820
Variation en %	-19,0	10,2	10,2	66,8	-42,3	18,1
<b>Bénéfices - Industries financières</b>	35 718	32 934	34 320	38 080	40 832	41 684
Variation en %	-6,3	-7,8	38,4	51,6	32,2	8,6
<b>Crédit aux entreprises</b>	854 681	886 133	891 218	898 186	899 083	899 135
Variation en %	5,5	3,7	1,1	3,2	0,4	0,0



## Logement

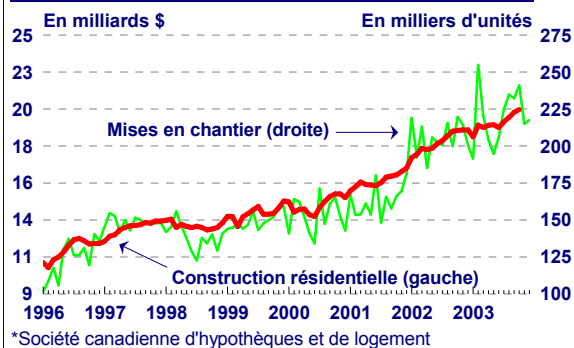
### L'activité s'intensifie de nouveau dans le secteur du logement au troisième trimestre...

- Les dépenses réelles en construction résidentielle ont augmenté de 18,4 % (taux annuel) au troisième trimestre, soit plus de trois fois plus que le taux observé au deuxième trimestre (5,5 %). Il s'agit de la cinquième hausse trimestrielle consécutive.

### ...mais les perspectives sont mitigées pour le quatrième trimestre

- Les ventes de logements existants ont diminué en novembre et décembre, les ventes du quatrième trimestre étant inférieures de 6,0 % à celles du troisième trimestre.
- Les mises en chantier ont reculé de 2,7 % au quatrième trimestre, malgré qu'elles soient passées de 215 000 unités en novembre à 217 600 unités en décembre. Les mises en chantier ont ralenti comparativement au sommet de 254 900 en février 2003. À 217 800, niveau annuel estimé pour 2003, elles ont atteint un plafond inégalé depuis 1988, à la faveur des faibles taux hypothécaires, de la croissance de l'emploi et de la hausse des revenus.
- La production réelle de l'industrie de la construction résidentielle s'est accrue de 0,8 % en octobre, et elle était supérieure de 9,3 % (taux annuel) à celle du troisième trimestre.
- Le nombre de permis de construction, qui a augmenté de 0,4 % en novembre, était supérieur de 16,9 % à celui d'il y a un an. Le nombre moyen de permis pour octobre et novembre est supérieur de 1,8 % (taux annuel) au niveau du troisième trimestre.
- Après quatre années d'effervescence, le niveau d'activité du secteur du logement devrait s'atténuer en 2004.

### Activité dans le secteur du logement



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

	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
<b>Construction résidentielle (1)*</b> (En \$ 1997, en M; prix de base)	20 214	0,8%	6,7%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)*</b>	2 822	0,4%	16,9%
<b>Ventes de logements existants</b> (nombre d'unités) (3)**	25 260	-274	1 849
<b>Mises en chantier (3)***</b> (nombre d'unités; TAD)	217 600	2 600	16 900
Terre-Neuve-et-Labrador	2 800	-400	300
Île-du-Prince-Édouard	1 400	300	600
Nouvelle-Écosse	6 800	1 100	-300
Nouveau-Brunswick	4 100	500	-100
Québec	53 000	-1 600	9 700
Ontario	80 900	3 400	6 300
Manitoba	3 800	-400	500
Saskatchewan	2 800	-100	-1 300
Alberta	35 200	-600	-2 200
Colombie-Britannique	26 700	400	3 300

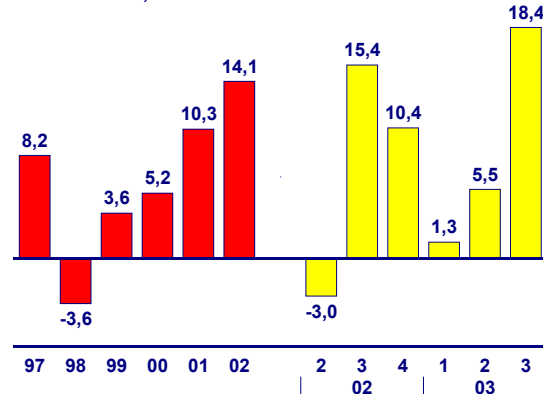
1 - Données d'octobre 2 - Données de novembre 3 - Données de décembre  
Source : \*Statistique Canada; \*\*Association canadienne de l'immeuble; \*\*\*Société canadienne d'hypothèques et de logement.

### Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2001		2002		2003 T2		2003 T3	
Construction résidentielle	50 705	57 854	60 877	63 501				
Variation en %	10,3	14,1	5,5	18,4				
Logements neufs	23 374	28 782	29 880	30 946				
Variation en %	5,7	23,1	-2,2	15,1				
Travaux de réparation et d'amélioration	19 629	20 605	22 480	22 852				
Variation en %	16,1	5,0	16,0	6,8				
Frais de propriété et de transfert	7 748	8 484	8 628	9 684				
Variation en %	11,2	9,5	10,0	58,7				

### Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





## Commerce

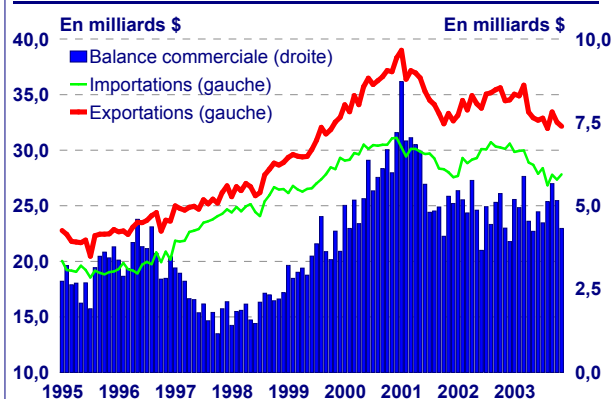
### Les exportations diminuent en novembre et les importations augmentent...

- Les exportations de marchandises ont diminué de 1,1 % après avoir reculé de 2,8 % en octobre. La baisse des exportations de machines et de matériel, de produits de l'automobile ainsi que de biens et de matériaux industriels a plus que compensé la hausse des autres catégories. Les exportations destinées tant aux États-Unis qu'ailleurs ont baissé. Toutefois, comme les prix des exportations se sont repliés de 1,6 %, le volume, lui, a augmenté de 0,5 %. Le volume moyen d'exportations en octobre et novembre était supérieur de 1,6 % au niveau du troisième trimestre.
- Après avoir diminué de 1,5 % en octobre, les importations se sont accrues de 1,7 %. Les hausses les plus importantes ont été le fait des machines et du matériel (3,6 %) et des biens de consommation (2,7 %). Les importations de produits forestiers ont subi la plus forte baisse (-2,4 %). Les importations des États-Unis, d'autres pays de l'OCDE et de l'Union européenne ont augmenté, alors que celles des autres pays et du Japon ont diminué. Les prix des importations ont reculé de 0,5 %, ce qui a fait croître de 2,2 % le volume des importations.

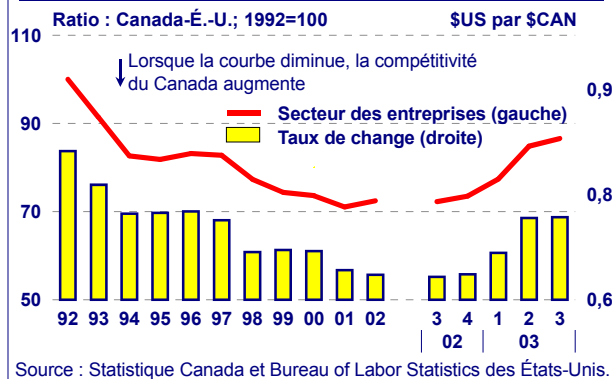
### ...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a glissé de 0,8 milliard de dollars et s'est établi à 4,3 milliards en novembre, en raison d'une baisse de 0,3 milliard de dollars de l'excédent avec les États-Unis et d'une hausse de 0,5 milliard de dollars du déficit avec les partenaires autres que les États-Unis. De janvier à novembre, les exportations et les importations ont diminué de 3,2 % et de 3,8 %, respectivement, par rapport aux niveaux enregistrés pour la même période en 2002. Ainsi, l'excédent commercial s'est redressé de 0,4 milliard de dollars pour s'établir à 54,4 milliards.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



### Commerce de marchandises

Novembre 2003	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Octobre 2003	Novembre 2003	Janv. - nov. 2002	Janv. - nov. 2003	Oct. à nov. 2003	Oct. à nov. 2003	Janv. à nov. 2002 à Janv. à nov. 2003	
<b>Exportations</b>	<b>32 514</b>	<b>32 146</b>	<b>379 787</b>	<b>367 733</b>	<b>-368</b>	<b>-1,1</b>	<b>-3,2</b>	
vers les États-Unis	26 467	26 436	318 176	304 203	-31	-0,1	-4,4	
<b>Importations</b>	<b>27 359</b>	<b>27 827</b>	<b>325 866</b>	<b>313 380</b>	<b>468</b>	<b>1,7</b>	<b>-3,8</b>	
en provenance des États-Unis	19 212	19 515	233 977	219 830	303	1,6	-6,0	
<b>Balance commerciale</b>	<b>5 155</b>	<b>4 319</b>	<b>53 921</b>	<b>54 353</b>	<b>-836</b>			
avec les États-Unis	7 255	6 921	84 199	84 373	-334			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 430	2 548	28 318	26 693	118	4,9	-5,7	
Produits énergétiques	4 587	4 605	44 531	56 630	18	0,4	27,2	
Produits de la forêt	2 921	2 963	34 093	31 628	42	1,4	-7,2	
Biens et matériaux industriels	5 619	5 584	64 377	60 413	-35	-0,6	-6,2	
Machines et matériel	7 127	6 998	89 458	82 154	-129	-1,8	-8,2	
Produits automobiles	7 351	6 931	89 604	80 474	-420	-5,7	-10,2	
Autres biens de consommation	1 350	1 407	16 186	15 688	57	4,2	-3,1	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 732	1 731	19 955	19 779	-1	-0,1	-0,9	
Produits énergétiques	1 484	1 510	14 956	17 802	26	1,8	19,0	
Produits de la forêt	249	243	2 878	2 773	-6	-2,4	-3,6	
Biens et matériaux industriels	5 242	5 254	62 985	59 685	12	0,2	-5,2	
Machines et équipement	7 757	8 039	97 077	90 307	282	3,6	-7,0	
Produits automobiles	6 186	6 122	74 221	69 895	-64	-1,0	-5,8	
Autres biens de consommation	3 802	3 904	42 442	42 553	102	2,7	0,3	



# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Emploi et chômage

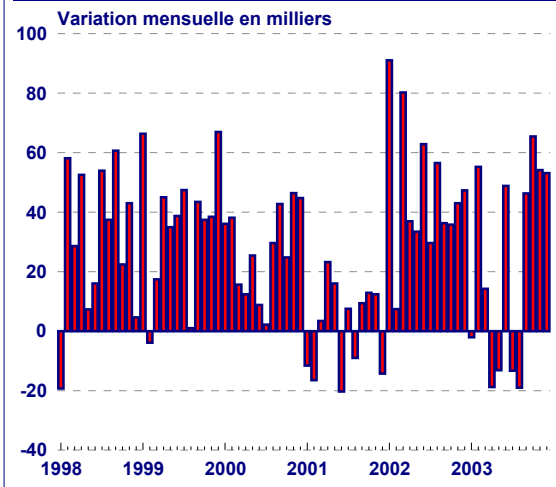
### L'emploi progresse encore vivement en décembre...

- Le nombre d'emplois a augmenté (53 100) en décembre, ce qui porte à 219 000 le nombre de nouveaux emplois des quatre derniers mois. Ce résultat constitue une nette amélioration par rapport aux huit premiers mois de l'année. Néanmoins, la croissance de l'emploi a ralenti pour s'établir à 1,7 % en 2003 contre 3,1 % en 2002.
- En décembre, presque tous les gains étaient des emplois à temps plein (45 500). Ce fut aussi le cas en 2003 (243 900 emplois).
- L'emploi a progressé chez les hommes adultes (19 600), les femmes adultes (33 000) et les jeunes (600) en décembre. En 2003, on a recensé 256 000 emplois de plus chez les adultes et seulement 14 300 chez les jeunes.
- Le taux d'activité s'est hissé à 67,7 % et le taux d'emploi, à 62,7 %, soit les niveaux les plus élevés depuis le début de l'Enquête sur la population active en 1976. Le taux d'emploi (57,5 %) et le taux d'activité (61,2 %) des femmes adultes ont atteint des niveaux record en décembre 2003.

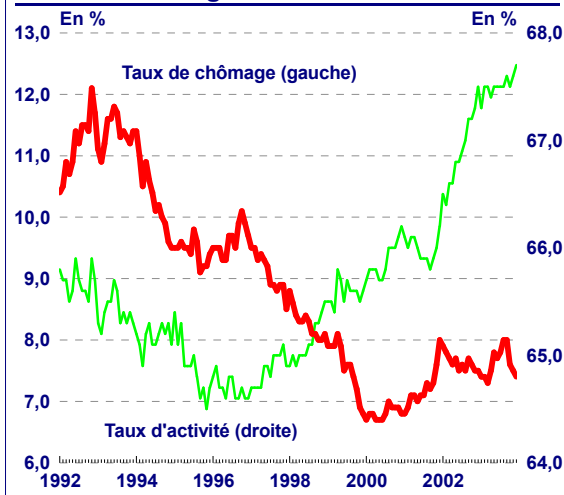
### ...et le taux de chômage diminue et passe à 7,4 %

- En décembre, le taux de chômage a perdu 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,4 %, étant donné que la progression de l'emploi a plus que compensé l'augmentation de la population active. Chez les adultes, le taux de chômage a reculé de 0,3 point de pourcentage pour s'établir à 6,1 % en décembre, tandis qu'il s'est redressé de 0,7 point de pourcentage pour se fixer à 14,0 % chez les jeunes.

### Emploi



### Taux de chômage



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	15 649,7	15 867,4	15 920,5	53,1	270,8	270,8	0,3	1,7
<b>Temps plein</b>	12 673,4	12 871,8	12 917,3	45,5	243,9	243,9	0,4	1,9
<b>Temps partiel</b>	2 976,3	2 995,6	3 003,2	7,6	26,9	26,9	0,3	0,9
<b>Jeunes 15-24</b>	2 404,5	2 418,2	2 418,8	0,6	14,3	14,3	0,0	0,6
<b>Adultes 25+</b>	13 245,2	13 449,2	13 501,8	52,6	256,6	256,6	0,4	1,9
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 378,5	2 442,3	2 436,9	-5,4	58,4	58,4	-0,2	2,5
<b>Chômage</b>	1 275,6	1 289,6	1 266,8	-22,8	-8,8	-8,8	-1,8	-0,7
<b>Taux de chômage</b>	7,5	7,5	7,4	-0,1	-0,1	-0,1		
<b>Jeunes 15-24</b>	13,3	13,3	14,0	0,7	0,7	0,7		
<b>Adultes 25+</b>	6,4	6,4	6,1	-0,3	-0,3	-0,3		
<b>Population active</b>	16 925,3	17 157,0	17 187,3	30,3	262,0	262,0	0,2	1,5
<b>Taux d'activité</b>	67,5	67,6	67,7	0,1	0,2	0,2		
<b>Taux d'emploi</b>	62,4	62,5	62,7	0,2	0,3	0,3		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

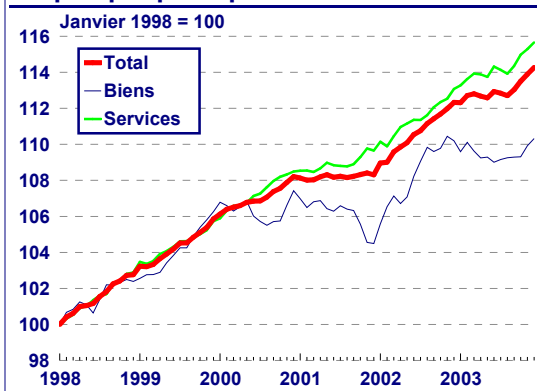
### L'emploi progresse dans le secteur des biens...

- En décembre, le nombre d'emplois a augmenté de 14 500 dans le secteur des biens après avoir augmenté de 22 300 en novembre. L'industrie de la construction a profité de la plus forte hausse (10 400). En 2003, la construction et les ressources naturelles ont augmenté leurs effectifs de 45 200 et de 25 800, respectivement.
- Le secteur de la fabrication a perdu 4 100 emplois en décembre et 57 300 en 2003, en raison notamment 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 en 2002, où le secteur de la fabrication avait créé 88 900 emplois. Les pertes d'emplois ont été concentrées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques ainsi que du matériel électrique et des appareils ménagers.

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

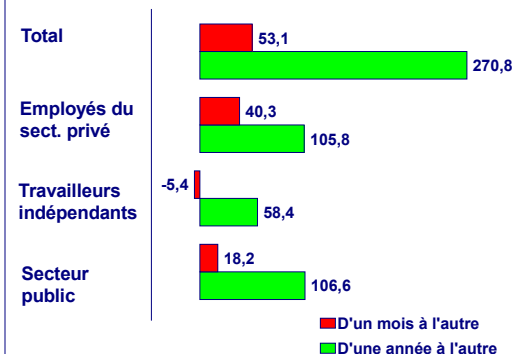
- Dans le secteur des services, l'emploi a progressé, soit 38 600 emplois de plus en décembre et 31 800 en novembre. Les hausses les plus importantes ont été le fait des soins de santé (28 400), de la gestion (25 400) et du transport (12 900).
- Ont enregistré des reculs, les services professionnels et scientifiques, le commerce, les administrations publiques, l'information, la culture et les loisirs ainsi que l'hébergement et les services de restauration.
- Dans l'ensemble, le secteur des services a créé 266 500 emplois (2,3 %) en 2003.

### Emploi par principal secteur



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

Décembre 2003 (en milliers)



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

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Décembre 2002	Novembre 2003	Décembre 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	4 010,0	3 999,9	4 014,4	14,5	4,4	4,4	0,4	0,1
Agriculture	355,2	338,0	346,2	8,2	-9,0	-9,0	2,4	-2,5
Ressources naturelles*	270,3	292,9	296,1	3,2	25,8	25,8	1,1	9,5
Services publics	131,1	133,8	130,7	-3,1	-0,4	-0,4	-2,3	-0,3
Construction	911,3	946,1	956,5	10,4	45,2	45,2	1,1	5,0
Fabrication	2 342,2	2 289,0	2 284,9	-4,1	-57,3	-57,3	-0,2	-2,4
<b>Services</b>	11 639,6	11 867,5	11 906,1	38,6	266,5	266,5	0,3	2,3
Commerce	2 446,5	2 491,9	2 477,8	-14,1	31,3	31,3	-0,6	1,3
Transport	765,8	769,3	782,2	12,9	16,4	16,4	1,7	2,1
FASI*	903,6	950,7	956,8	6,1	53,2	53,2	0,6	5,9
Services prof./scientifiques	1 020,8	999,8	984,8	-15,0	-36,0	-36,0	-1,5	-3,5
Administration et gestion	612,3	612,2	637,6	25,4	25,3	25,3	4,1	4,1
Enseignement	1 050,2	1 052,7	1 061,1	8,4	10,9	10,9	0,8	1,0
Soins de santé/assist. sociale	1 654,8	1 703,6	1 732,0	28,4	77,2	77,2	1,7	4,7
Information, culture, loisirs	693,5	721,9	716,7	-5,2	23,2	23,2	-0,7	3,3
Hébergement et restauration	1 016,2	1 031,9	1 029,7	-2,2	13,5	13,5	-0,2	1,3
Autres services	695,1	697,9	699,5	1,6	4,4	4,4	0,2	0,6
Administrations publiques	781,0	835,6	827,9	-7,7	46,9	46,9	-0,9	6,0

\* 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

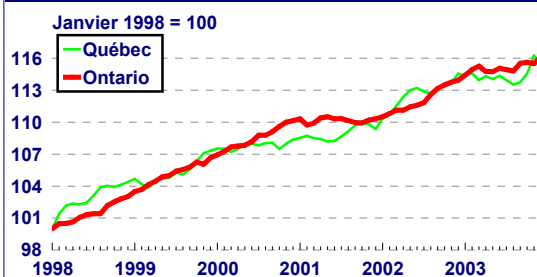
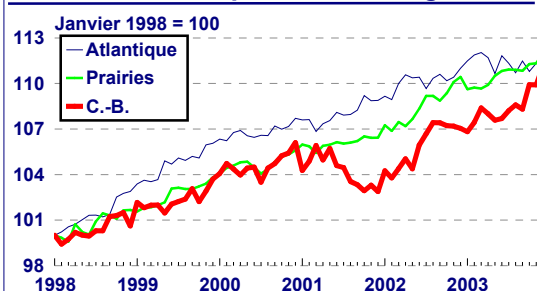
### Les nouveaux emplois sont concentrés en Ontario et en Colombie-Britannique...

- En décembre, l'Ontario (35 400) et la Colombie-Britannique (23 600) ont affiché les plus fortes hausses de l'emploi. La majeure partie de l'avance en Ontario a été observée dans la gestion des sociétés, les services administratifs et autres services de soutien ainsi que dans l'hébergement et les services de restauration. En Colombie-Britannique, les hausses ont été réparties dans plusieurs industries. L'Alberta a également profité d'une augmentation notable (10 600 emplois). Le Québec a perdu 26 900 emplois, tous à temps plein, à cause d'un recul dans l'emploi manufacturier.
- En 2003, la plupart des provinces ont fait état d'une hausse, principalement en Colombie-Britannique (3,9 %), à l'Île-du-Prince-Édouard (3,4 %), en Alberta (2,6 %) et en Ontario (1,9 %). Le Nouveau-Brunswick (-1,1 %), la Saskatchewan (-0,7 %) et le Manitoba (-0,3 %) ont perdu des emplois.

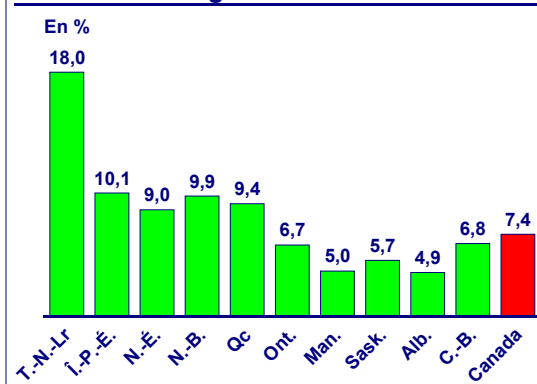
### ...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

- La création d'emplois a favorisé la baisse du taux de chômage dans la plupart des provinces en décembre. Ainsi, les reculs les plus importants ont été observés en Colombie-Britannique, dont le taux est passé à 6,8 % (-0,8 point de pourcentage) et au Manitoba, dont le taux est passé à 5,0 % (-0,4 point).
- C'est à Terre-Neuve-et-Labrador que le taux de chômage a le plus augmenté, soit de 0,6 point pour passer à 18,0 %, en raison d'une hausse de la population active. Le taux de chômage n'a que légèrement évolué dans les autres provinces.
- En 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout en Colombie-Britannique, à l'Île-du-Prince-Édouard et à Terre-Neuve-et-Labrador, mais il s'est nettement accru au Québec.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Décembre 2003



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

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Décembre 2003	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Décembre 2003	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	15 920,5	53,1	0,3	270,8	1,7	7,4	-0,1	-0,1
Terre-Neuve-et-Labrador	215,6	2,0	0,9	2,1	1,0	18,0	0,6	-0,5
Île-du-Prince-Édouard	70,2	0,8	1,2	2,3	3,4	10,1	-1,0	-0,8
Nouvelle-Écosse	439,5	4,1	0,9	7,2	1,7	9,0	-1,1	-0,4
Nouveau-Brunswick	346,1	-2,3	-0,7	-3,9	-1,1	9,9	-0,3	-0,4
Québec	3 681,4	-26,9	-0,7	27,3	0,7	9,4	0,3	0,9
Ontario	6 285,8	35,4	0,6	119,8	1,9	6,7	-0,1	-0,3
Manitoba	570,5	3,1	0,5	-1,6	-0,3	5,0	-0,4	0,1
Saskatchewan	488,5	2,9	0,6	-3,2	-0,7	5,7	0,0	0,1
Alberta	1 751,5	10,6	0,6	44,0	2,6	4,9	-0,1	0,0
Colombie-Britannique	2 071,5	23,6	1,2	76,9	3,9	6,8	-0,8	-1,6



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

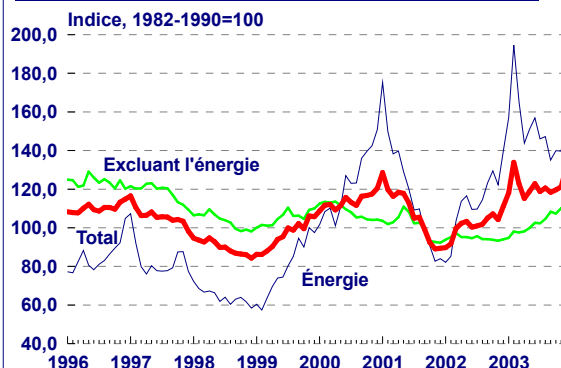
### L'inflation se redresse et se fixe à 2,0 % en décembre...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 1,6 % en novembre à 2,0 % en décembre. Cet accroissement est principalement attribuable au remboursement consenti aux clients des services d'électricité de l'Ontario en décembre 2002, lequel s'est traduit par une hausse de 84,8 % de l'état de compte moyen d'électricité pour décembre 2003. Sans les prix de l'énergie, l'inflation s'est établie à 1,7 % en décembre contre 1,8 % en novembre.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a progressé de 0,4 % en décembre après avoir augmenté de 0,3 % en novembre. La majoration des prix du logement (0,4 %), de l'alcool et des produits du tabac (1,9 %) ainsi que des aliments (0,3 %) a contribué à cette hausse de l'indice.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté, passant de 16,3 % en novembre à 18,4 % en décembre. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base se sont redressés de 8,6 % après avoir crû de 1,3 % en novembre. La croissance des prix des produits de base, outre les prix de l'énergie, a modéré, passant de 2,5 % en novembre à 1,7 % en décembre.

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

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée à 2,2 % en décembre. Depuis juin 2003, c'était la première fois que le taux était supérieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

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



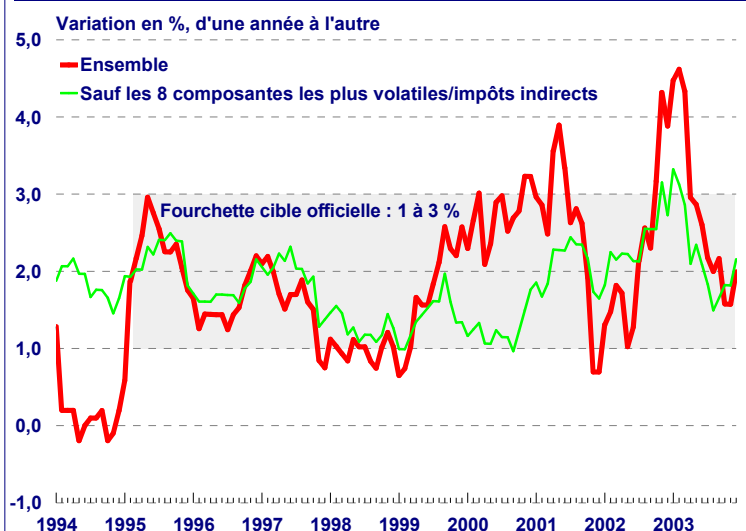
### Prix à la consommation

Déciembre 2003	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	122,8	0,1	2,0
Alimentation	123,4	0,9	1,8
Logement	118,8	0,4	4,2
Dépenses du ménage	114,9	0,0	0,8
Habillement et chaussures	102,5	-1,6	0,2
Transport	140,8	-0,1	0,5
Santé et soins personnels	117,6	-0,3	1,3
Loisirs, formation et lecture	126,5	-0,8	0,4
Alcool et tabac	140,1	1,8	6,5
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	123,1	-0,2	2,2
Énergie	136,2	0,6	6,7

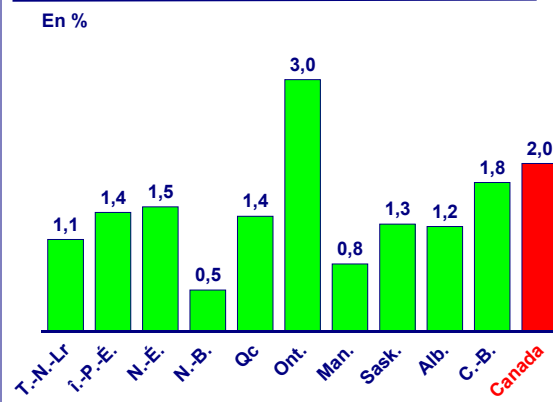
### Prix des produits de base (décembre 2003)

Indice, 1982-1990=100	131,6	8,6	18,3
Excluant l'énergie	112,0	1,7	19,1
Énergie	164,3	17,6	17,4

### Indice des prix à la consommation



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





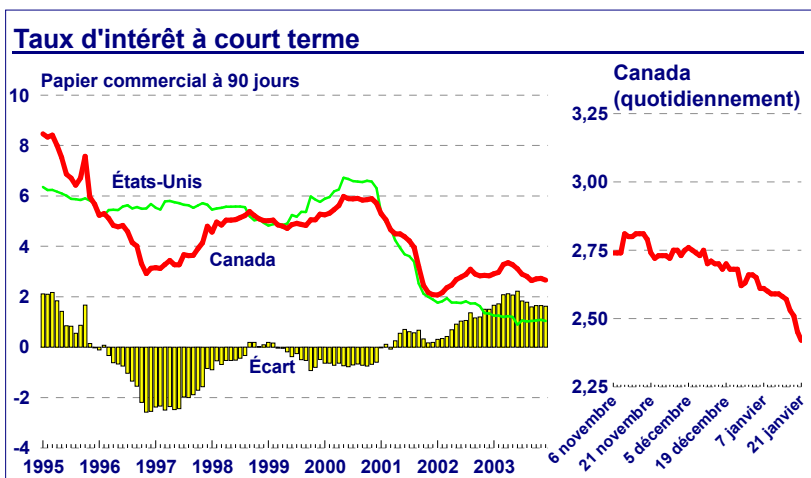
## Taux d'intérêt à court et à long terme

### La Banque du Canada réduit ses taux

- Le 20 janvier, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux cible de financement à un jour pour le ramener à 2,5 %. Cette intervention s'explique par le fait que la demande intérieure a été plus faible que prévu au quatrième trimestre de 2003 et que la hausse du dollar canadien a freiné la croissance de la demande globale. Le 22 janvier, dans son Rapport sur la politique monétaire, la Banque a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2004, soit de 3,25 % prévu dans son rapport d'octobre à 2,75 %. Aux États-Unis la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux des fonds fédéraux à 1,0 %, le 9 décembre 2003. Les dates des prochaines annonces sont le 28 janvier aux États-Unis et le 2 mars au Canada.
- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada a atteint un creux de 2,4 % le 21 janvier, par rapport à 2,7 % en décembre dernier. Sa contrepartie américaine s'est établie à 1,0 % le 21 janvier, ce qui a resserré l'écart entre les taux d'intérêt de 23 points de base, celui-ci se situant à 139 points de base depuis décembre.

### Les rendements des obligations nord-américaines diminuent depuis quelques mois

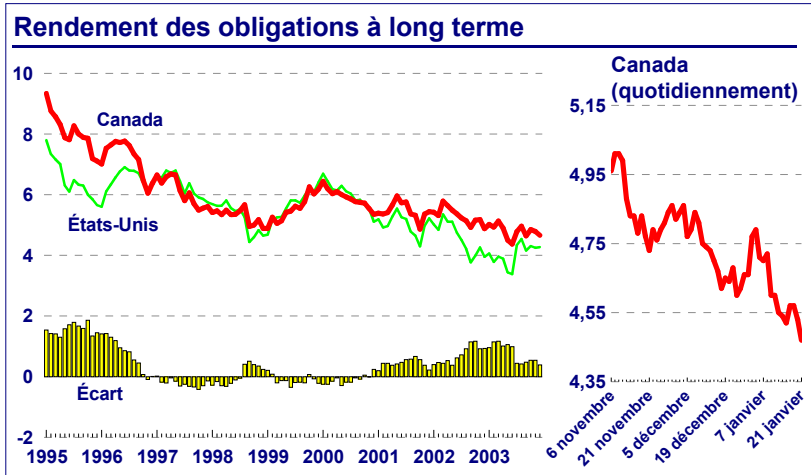
- Les rendements des obligations nord-américaines à long terme ont fléchi au cours des deux derniers mois et de façon plus marquée au Canada, étant donné les attentes selon lesquelles les autorités monétaires devraient maintenir leur politique de détente encore un certain temps. Les rendements des obligations gouvernementales à dix ans ont perdu environ 30 points de base au Canada et 20 points de base aux États-Unis depuis novembre, pour se fixer à 4,5 % au Canada et à 4,1 % aux États-Unis.
- Le taux hypothécaire à un an est passé à 4,5 % le 21 janvier contre 4,75 % en décembre 2003. Le taux à cinq ans a aussi baissé, passant à 6,15 % le 21 janvier contre 6,45 % en décembre.



### 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.
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
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
Octobre	2,71	1,65	4,85	0,54
Novembre	2,73	1,65	4,79	0,54
Décembre	2,66	1,62	4,66	0,39
21 janvier *	2,42	1,39	4,47	0,42

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
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
Octobre	2,75	4,50	4,55	6,40
Novembre	2,75	4,50	4,75	6,50
Décembre	2,75	4,50	4,75	6,45
21 janvier *	2,50	4,25	4,50	6,15

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



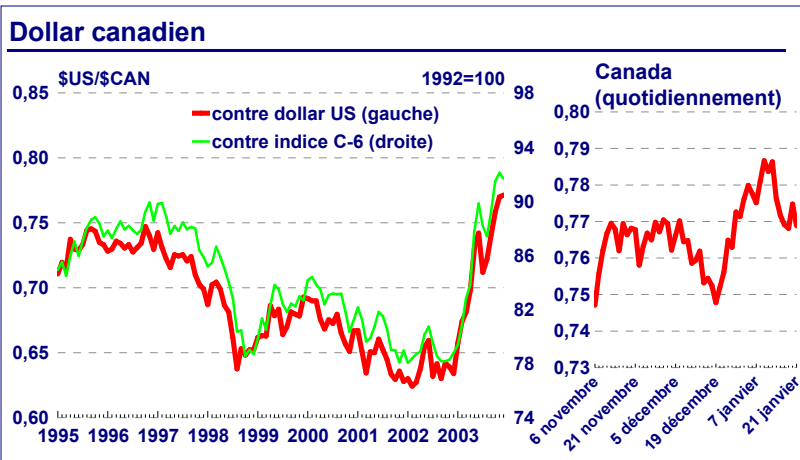
## Taux de change et marchés boursiers

### Le dollar canadien atteint un sommet inégalé en dix ans au début de janvier

- À l'instar d'autres devises, le dollar canadien a beaucoup fluctué ces dernières semaines en raison de l'incertitude qui règne au sujet des déséquilibres économiques dans le monde. Ainsi, notre devise a gagné 5 % depuis le 19 décembre pour se situer à un sommet inégalé en dix ans de 78,8 cents US au début de janvier, puis il a subi des pressions baissières à cause notamment de la possibilité d'une réduction des taux de la Banque du Canada. Le dollar canadien a terminé la séance du 23 janvier à 76,2 cents US.
- Le huard s'est aussi redressé par rapport à d'autres grandes devises en 2003. Comparativement au début de 2003, il avait gagné, au 21 janvier, 20 % contre le dollar américain, 8 % contre le yen japonais et 5 % contre la livre sterling. Il n'a presque pas changé par rapport à l'euro.

### Les indices boursiers nord-américains poursuivent leur ascension

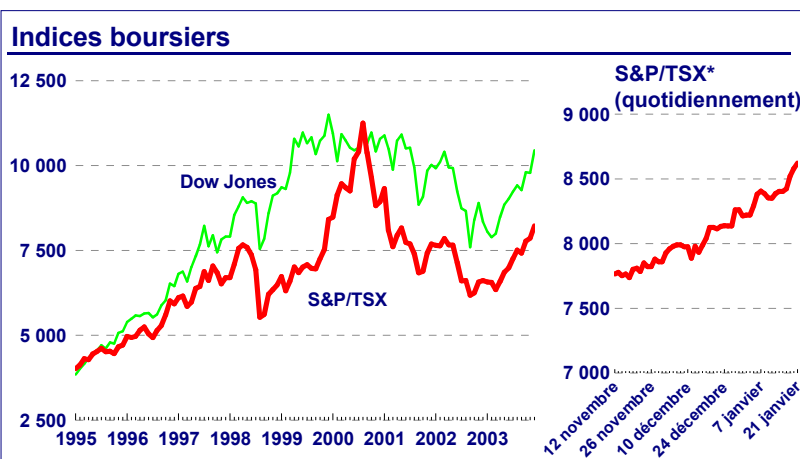
- Les indices boursiers nord-américains ont poursuivi sur leur élan vers la fin de 2003 et au début de 2004, à la lumière de l'optimisme entourant le redressement soutenu des bénéfices des entreprises et de quelques bonnes nouvelles au sujet du secteur des technologies. Le S&P/TSX a clôturé à 8 605 points le 23 janvier, soit une hausse de 51 % par rapport au creux du 9 octobre 2002. Toutefois, il reste inférieur de 32 % au sommet enregistré le 1er septembre 2000. En 2003, les plus fortes avances ont été observées dans les sous-indices des technologies de l'information, des métaux et des mines ainsi que des télécommunications.
- Le Dow Jones a terminé la séance du 23 janvier à 10 568 points, soit une hausse de 45 % par rapport au creux d'octobre 2002. Cependant, il reste inférieur de 11 % au sommet atteint le 14 janvier 2000.



### Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	\$CAN c. EURO	Yen c. \$CAN
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
2003	0,7713	91,65	1,583	82,08
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
Octobre	0,7584	91,48	1,549	82,83
Novembre	0,7698	92,09	1,538	83,17
Décembre	0,7713	91,65	1,614	82,08
21 janvier *	0,7688	92,20	1,641	82,12

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



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois décembre dernier	le mois dernier	l'an dernier
<b>S&amp;P/TSX</b>	<b>8 221</b>	<b>4,6</b>	<b>24,3</b>
Énergie	156	11,4	23,6
Métaux et mines	230	16,5	76,3
Services publics	153	1,1	18,7
Matériaux	158	6,2	25,8
Produits industriels	77	6,7	21,5
Services financiers	132	2,3	24,4
Or	228	-3,9	13,6
Télécommunications	63	3,1	30,4
Technologies de l'information	25	1,7	59,3
Consommation discrétionnaire	87	4,3	19,5
Consommation de base	177	6,1	18,9
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1 111,9</b>	<b>5,1</b>	<b>26,4</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>10 454</b>	<b>6,9</b>	<b>25,3</b>



## Tendances de l'économie américaine

### L'économie américaine est en plein essor au troisième trimestre

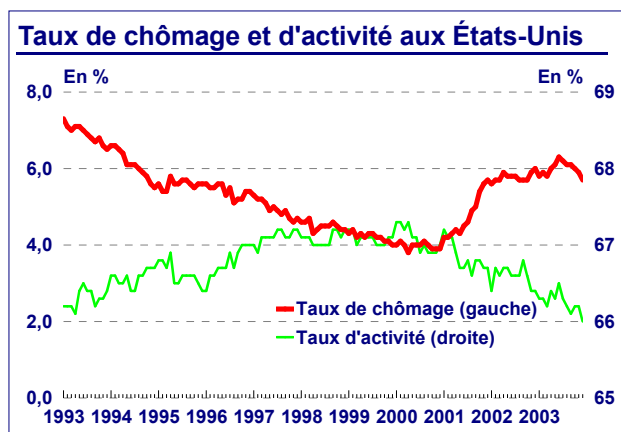
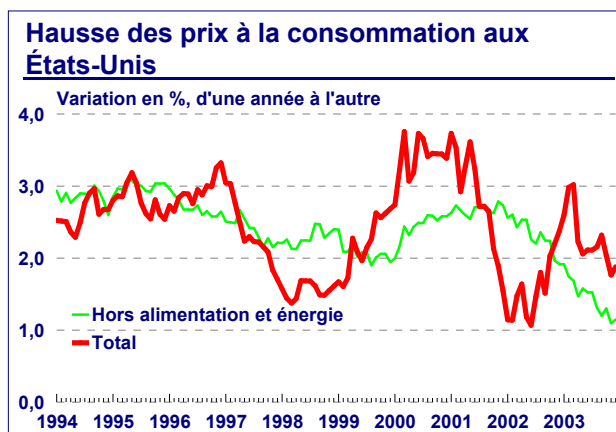
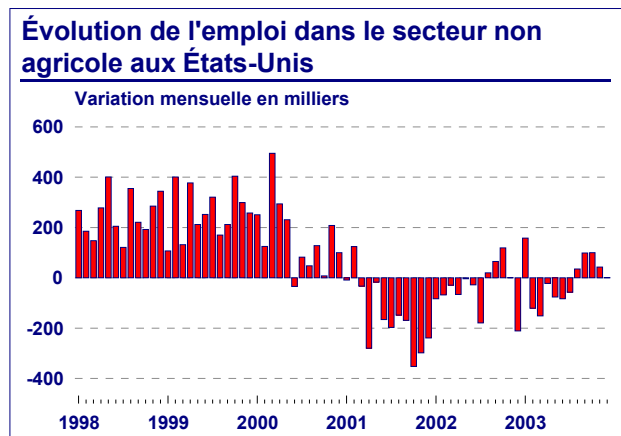
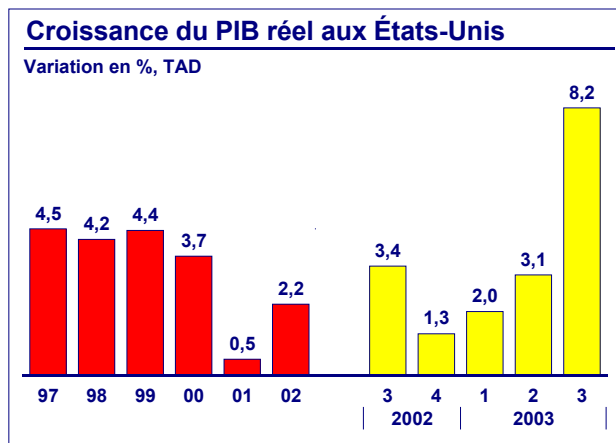
- Le PIB réel a augmenté de 8,2 % (taux annuel) au troisième trimestre de 2003, soit beaucoup plus qu'au deuxième trimestre (3,1 %). Il s'agit du plus fort taux de croissance en 20 ans. L'avance est surtout attribuable aux dépenses des consommateurs en biens durables et aux investissements fixes des entreprises. Les exportations ont aussi joué un rôle favorable après avoir reculé aux trois trimestres précédents.

### Selon les données récentes, la croissance ralentira au quatrième trimestre

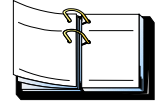
- En octobre et novembre, après avoir progressé de 6,9 % au troisième trimestre, les dépenses de consommation réelles ont augmenté de 1,9 % (taux annuel) par rapport aux niveaux du troisième trimestre. Selon le rapport de l'Institute for Supply Management, le secteur de la fabrication profite d'une vigueur soutenue et généralisée, tandis que l'activité ralentit ailleurs. La production industrielle s'est accélérée, passant de 3,8 % (taux annuel) au troisième trimestre à 6,1 % au quatrième. En octobre et novembre, les importations réelles de biens se sont accrues plus rapidement que les exportations réelles, comparativement aux niveaux du troisième trimestre. Ainsi, le déficit au chapitre des échanges de biens s'est creusé.

### L'emploi évolue peu en décembre

- En décembre, le nombre d'emplois non agricoles n'a pas évolué après s'être accru (277 000) durant les quatre mois précédents. Au quatrième trimestre, l'emploi non agricole avait progressé de 0,6 % (taux annuel), alors que l'emploi manufacturier affichait sa plus petite baisse depuis le quatrième trimestre de 2000. En décembre, le taux de chômage est passé à 5,7 % par rapport au sommet de 6,3 % observé en juin, à cause notamment d'un taux d'activité plus faible.
- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 9,4 % (taux annuel) au troisième trimestre après avoir gagné 7,0 % au deuxième. L'indice des heures totales était en hausse de 2,2 % (taux annuel) au quatrième trimestre comparativement à la baisse de 0,7 % enregistrée au troisième trimestre. Cela indique un ralentissement de la productivité du travail. La variation de l'IPC global, mesurée d'une année à l'autre, s'est établie à 1,9 % et l'IPC hors aliments et énergie s'est fixé à 1,1 % en décembre.



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



#### CANADA

PIB réel par industrie - Novembre	30 janvier
Enquête sur la population active - Janvier	6 février
Commerce international de marchandises - Décembre	13 février
Enquête sur le secteur de la fabrication - Décembre	13 février
Indice des prix à la consommation - Janvier	20 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2003	25 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2003	26 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2003	27 février
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	2 mars

#### ÉTATS-UNIS

PIB - 4e trimestre 2003, données anticipées	30 janvier
Situation de l'emploi - Janvier	6 février
Commerce international des biens et services - Décembre	13 février
Indice des prix à la consommation - Janvier	20 février
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	16 mars

Nota : Les IEM de décembre 2003 - janvier 2004 sont fondés sur les données connues au 23 janvier 2004