



Industrie  
Canada

Industry  
Canada

# Indicateurs économiques mensuels

**Février 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


## Février 2004


### FAITS SAILLANTS

 **Le produit intérieur brut (PIB) réel n'évolue pas en novembre après avoir progressé de 0,1 % en octobre.**

 **On compte 15 000 emplois de plus en janvier et 220 000 de plus pour les cinq derniers mois. Le taux de chômage reste le même qu'en décembre, soit 7,4 %.**

 **L'excédent commercial du Canada fait un bond de 1 milliard de dollars en décembre. Les exportations progressent davantage que les importations, malgré l'appréciation du dollar canadien.**

 **Aux États-Unis, les premières estimations montrent que l'économie a connu une croissance de 4,0 % (taux annuel) au quatrième trimestre, laquelle a fait suite à une croissance de 8,2 % au troisième trimestre. Toutefois, cette reprise tarde à se répercuter sur l'emploi.**

 **Une nouvelle hausse des taux d'intérêt par la Banque du Canada est largement attendue pour le 2 mars prochain, compte tenu de la demande intérieure plus faible que prévu et de l'inflation à un bas niveau.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	1 018,2	0,0	1,5	Nov.
Biens	318,9	0,0	1,0	Nov.
Services	700,6	0,0	1,7	Nov.
Indice composite	188,9	0,8	5,1	Déc.
Emplois (En milliers)	15 936	0,1	1,9	Janv.
Temps plein	12 964	0,4	2,1	Janv.
Temps partiel	2 972	-1,1	1,0	Janv.
Chômage* (En %)	7,4	7,4	7,5	Janv.
Jeunes*	13,9	14,0	13,7	Janv.
Adultes*	6,1	6,1	6,3	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	1,2	2,0	4,5	Janv.
Ventes au détail (En M\$)	26 305	-0,3	1,9	Nov.
Mises en chantier (En milliers)**	195,5	-10,9	4,2	Janv.
Balance commerciale* (En M\$)	5 424	4 445	3 926	Déc.
Exportations	33 431	3,6	-3,1	Déc.
Importations	28 007	0,7	-8,4	Déc.
M&M	8 050	1,1	-8,4	Déc.
				<u>Janvier</u>
		<u>18 février***</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,30	2,37	2,91	
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,46	4,61	5,02	
Dollar canadien (En cents US)*	75,48	75,48	65,72	

\*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

## Février 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 20 février 2004. Il a été préparé par Jenness Cawthray, Éric Chalifoux, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rimbaud, Patrick Taylor et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de François Poitras et 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). Vous pouvez aussi 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

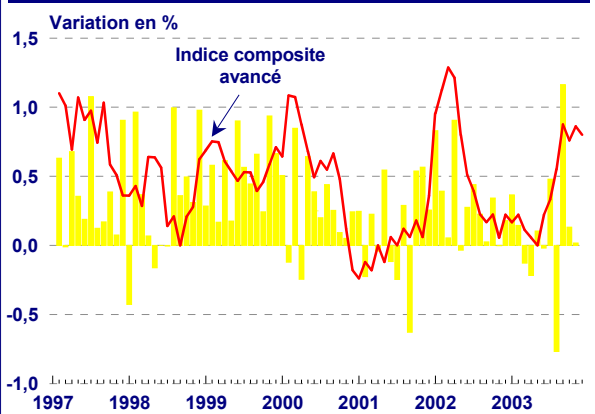
### L'activité économique reste faible en novembre...

- La production n'a pratiquement pas changé en novembre après avoir augmenté de 0,1 % en octobre. Malgré cette faiblesse, le produit intérieur brut (PIB) réel (aux prix de base) était, en octobre et novembre, supérieur de 2,6 % (taux annuel) à son niveau du troisième trimestre, lequel avait fléchi à cause de la panne de courant du mois d'août. Cette hausse fait suite au redressement de 1,5 % enregistré au troisième trimestre. Pour les 11 premiers mois de 2003, la production a été supérieure de 1,7 % à celle observée pour la même période en 2002.

### ...la croissance étant au point mort dans les industries de biens et de services

- Dans le secteur des biens, la production est restée la même en novembre après avoir reculé de 0,1 % en octobre. L'appréciation du dollar canadien a encore nui au secteur de la fabrication avec, pour résultat, une production inchangée. La construction a connu une hausse grâce à l'activité accrue du secteur résidentiel. Un repli marqué de la fabrication de diamants a fait fléchir la production minière, ce qui a annulé toute la hausse enregistrée par les services publics en raison des températures plus basses que la normale. Ce facteur est d'ailleurs à l'origine de la plus forte augmentation de la production du secteur de l'énergie (1,8 %), soit celle des industries de l'extraction pétrolière et gazière, des services publics et du transport, depuis février 2001.
- Après s'être redressée de 0,3 % en octobre, la production n'a pas évolué dans le secteur des services en novembre. Les hausses les plus importantes ont été le fait des services d'enseignement et du transport, notamment les voyages par avion qui ont augmenté. La baisse des ventes de véhicules automobiles a entraîné une réduction de la production du commerce de détail, et la diminution des appels interurbains a freiné la production des industries de l'information et de la culture. Les industries de la finance, des assurances et des services immobiliers ont également connu une baisse, étant donné que les agents immobiliers ont subi les effets du ralentissement observé dans la vente de logements.

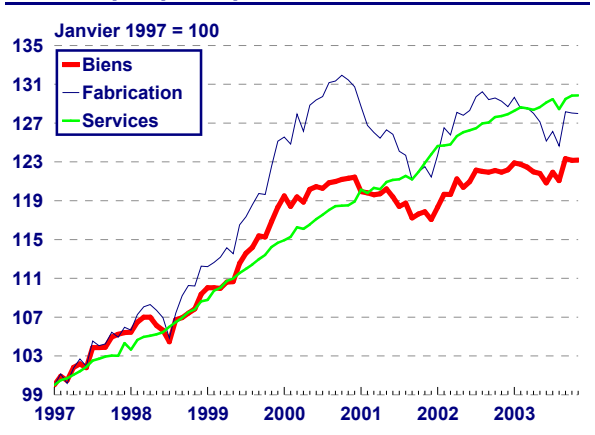
#### PIB réel aux prix de base



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

Novembre 2003	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>1 018 168</b>	<b>175</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>862 150</b>	<b>-463</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,5</b>
<b>Biens</b>	<b>318 924</b>	<b>91</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>
Agr., forest, pêche, chasse*	23 287	-24	-0,1	6,6
Extraction - mines, pétrole, gaz	36 908	-365	-1,0	4,5
Services publics	25 678	644	2,6	-3,3
Construction	55 291	143	0,3	4,2
Fabrication	176 661	-59	-0,0	-1,0
<b>Services</b>	<b>700 649</b>	<b>81</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>
Commerce de gros	63 792	-235	-0,4	4,4
Commerce de détail	56 197	-280	-0,5	2,1
Transport et entreposage	46 626	436	0,9	-0,1
Information et culture	41 240	-277	-0,7	-1,2
FASI**	205 080	-112	-0,1	1,8
Serv. professionnels***	44 902	19	0,0	2,3
Admin. et gestion des déchets	22 452	69	0,3	2,5
Enseignement	45 639	404	0,9	0,1
Soins de santé et assist. sociale	61 286	114	0,2	3,2
Arts, spectacles et loisirs	9 159	-232	-2,5	2,3
Hébergement et restauration	23 065	-12	-0,1	-1,0
Autres	24 305	5	0,0	1,1
Administrations publiques	57 805	125	0,2	1,3

#### 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

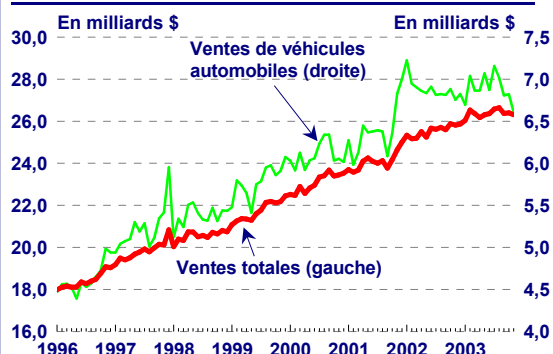
### Les dépenses de consommation ralentissent au quatrième trimestre...

- Même si les dépenses de consommation ont augmenté pour un huitième trimestre consécutif, soit de 5,1 % (taux annuel) au troisième trimestre, les données disponibles indiquent un affaiblissement au quatrième trimestre.
- Malgré les offres promotionnelles des concessionnaires, les ventes de véhicules automobiles ont diminué de 9,5 % en décembre. Il s'agit de la cinquième baisse mensuelle consécutive et du plus faible niveau en cinq ans. Les ventes de véhicules du quatrième trimestre étaient inférieures de 10,4 % à celles du troisième trimestre.
- De plus, après avoir progressé pendant cinq trimestres d'affilée, y compris une hausse de 3,3 % (taux annuel) au troisième trimestre, la moyenne des ventes au détail réelles pour octobre et novembre était inférieure de 2,1 % (taux annuel) au niveau du troisième trimestre.

### ...mais les données préliminaires du premier trimestre de 2004 sont prometteuses

- En 2003, le nombre de véhicules vendus (1,6 million) a diminué pour la première fois en cinq ans. Toutefois, l'année 2002 a été une année record. De plus, selon les données préliminaires, les ventes de véhicules automobiles neufs seraient en hausse de 1,5 % en janvier.
- L'emploi a progressé pour un cinquième mois de suite en janvier, mais le taux de chômage est resté à 7,4 %.
- L'indice de confiance des consommateurs s'est hissé à 125,2 en janvier, soit un bond de 4,8 points par rapport à décembre.

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



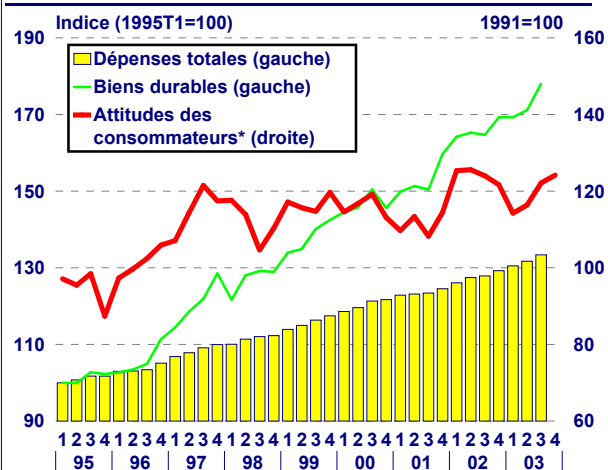
### Ventes au détail et crédit à la consommation

	Novembre 2003	Var. en % depuis	
		En millions \$	le mois
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	26 305	-0,3	1,9
Alimentation	5 930	0,6	4,4
Pharmacies	1 377	-0,7	4,9
Vêtements	1 391	1,2	2,7
Meubles	1 678	1,9	8,2
Automobiles	10 135	-1,8	-1,9
Magasins de march. diverses	2 969	1,0	4,8
Tous les autres magasins	2 826	-0,2	2,7
Total excluant véhicules automobiles	19 699	0,6	3,4
<b>Crédit à la consommation</b>	244	0,9	8,2

### 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



\*Conference Board du Canada.



## Investissements des entreprises

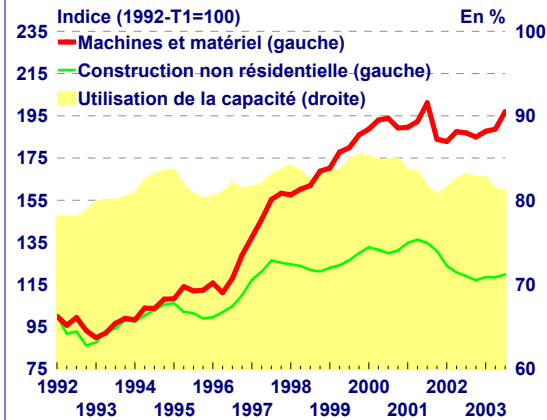
### Les investissements des entreprises connaissent une forte hausse au troisième trimestre...

- Stimulés par le redressement des bénéfices des sociétés non financières au troisième trimestre, les investissements réels des entreprises dans les usines et le matériel ont augmenté à un taux annualisé de 13,2 %, soit le 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 résultat.

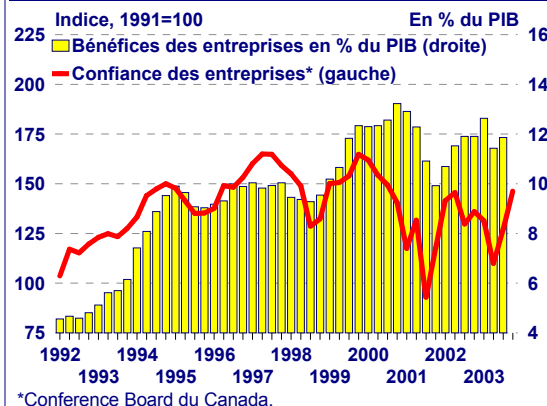
### ... et le regain de confiance des entreprises augure bien pour la poursuite de cette croissance

- L'indice de confiance des entreprises s'est enflammé, gagnant 19,2 points au quatrième trimestre de 2003. Il a donc atteint un sommet inégalé en trois ans (146,3). Les entreprises sont de plus en plus nombreuses à penser que leur situation financière s'améliorera au cours des six prochains mois, et leur volonté à investir s'est renforcée d'une ampleur qui ne s'est pas vue depuis trois ans.
- Les importations de M&M se sont accrues de 1,1 % en décembre. En 2003, c'était la deuxième fois qu'il y avait deux augmentations de suite. Les expéditions de M&M des fabricants ont augmenté de 1,1 % au quatrième trimestre, mais elles ont diminué de 3,1 % en décembre, ce qui a tempéré l'optimisme.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



### Investissements et situation financière des entreprises

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

	2001	2002	2002 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 manif.)	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>	856 063	887 383	894 184	898 210	900 033	903 189
Variation en %	5,4	3,7	1,7	1,8	0,8	1,4



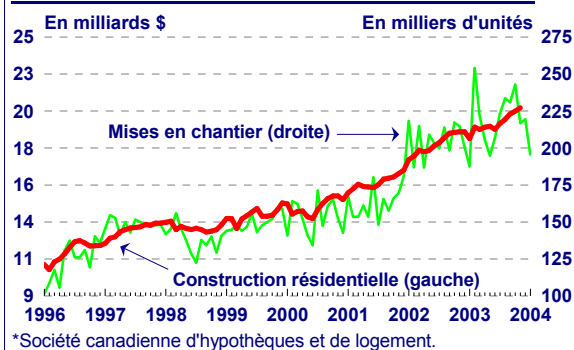
### L'activité est toujours aussi vigoureuse dans le secteur du logement...

- La construction résidentielle a progressé de 1,0 % en novembre après avoir avancé de 0,9 % en octobre. En supposant une croissance nulle en décembre, la construction résidentielle pourrait bien afficher un taux de croissance de 3,1 % au quatrième trimestre.
- Le nombre de mises en chantier s'est élevé à 195 500 en janvier. Il s'agit d'une baisse de 10,9 % comparativement à décembre, baisse qui s'ajoute à celle de 4,9 % observée au quatrième trimestre.
- Le climat étant à l'optimisme, le nombre de permis de construction de logements a augmenté de 1,5 % au quatrième trimestre, hausse qui s'est ajoutée à celle du troisième trimestre (11,4 %).
- Dans l'ensemble, 2003 a été une bonne année. La valeur des permis de construction délivrés était supérieure de 8,7 % à celle de 2002. Les mises en chantier ont augmenté de 7,0 %, et la construction résidentielle s'est accrue de 7,2 %, en chiffres cumulatifs annuels.

### ...mais elle pourrait ralentir en 2004

- Les prix des maisons ont poursuivi sur leur élan, gagnant 6,3 %, d'une année à l'autre, en janvier. Cette avance est supérieure à l'avance moyenne des trois dernières années (5,0 %) et de celle des cinq dernières années (3,9 %).
- La faiblesse des taux hypothécaires continue d'exercer un attrait sur l'achat de propriétés. De plus, la bonne performance du marché du travail ces derniers mois augure bien pour la croissance du revenu personnel. Toutefois, l'augmentation des prix ainsi que la réduction de la demande refoulée de nouvelles unités de logement pourraient ralentir l'activité dans ce secteur.

### 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)	20 447	1,0%	7,7%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)*</b>	2 953	6,6%	16,8%
<b>Ventes de logements existants</b> (nombre d'unités) (3)**	24 046	-978	-1 407
<b>Mises en chantier (3)***</b> (nombre d'unités; TAD)	195 500	-23 900	7 900
Terre-Neuve-et-Labrador	2 600	0	1 300
Île-du-Prince-Édouard	1 100	200	300
Nouvelle-Écosse	4 400	-2 300	1 000
Nouveau-Brunswick	2 600	-1 900	-1 300
Québec	47 200	-8 200	-1 000
Ontario	65 800	-16 000	-4 100
Manitoba	3 500	-500	-300
Saskatchewan	3 200	700	-500
Alberta	34 300	100	1 300
Colombie-Britannique	30 700	3 900	11 100

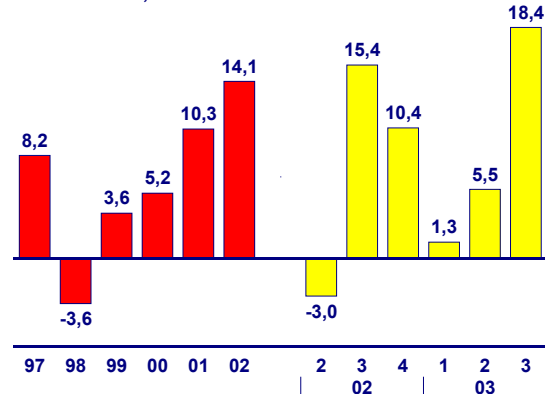
1 - Données de novembre 2 - Données de décembre 3 - Données de janvier.  
Source : \*Statistique Canada; \*\*Association canadienne de l'immeuble; \*\*\*Société canadienne d'hypothèques et de logement.

### 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

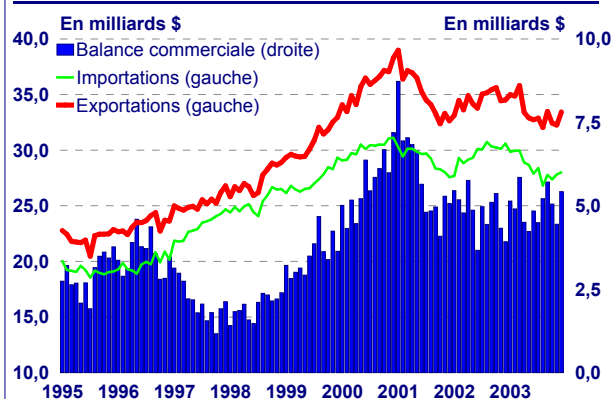
### Les exportations augmentent davantage que les importations en décembre...

- La valeur des exportations a augmenté de 3,6 % en décembre après avoir reculé de 0,5 % au mois précédent. Les produits automobiles ainsi que les biens et les matériaux industriels ont affiché les plus fortes hausses. Les exportations destinées à toutes les grandes régions commerciales, à l'exception de l'Union européenne, se sont accrues. Le volume des exportations a augmenté de 2,9 % et leurs prix se sont redressés de 0,7 %. En 2003, les exportations de marchandises ont diminué de 3,2 % par rapport à l'année précédente.
- Les importations ont connu une hausse de 0,7 %, laquelle s'est ajoutée à celle de 1,6 % en novembre. Les exportations de produits énergétiques ont grimpé de 7,0 %. Outre l'Union européenne, les importations provenant de tous les grands partenaires commerciaux se sont accrues. Le volume des importations a augmenté de 0,6 % et leurs prix se sont redressés de 0,1 %. Dans l'ensemble, les importations ont diminué de 4,2 % en 2003.

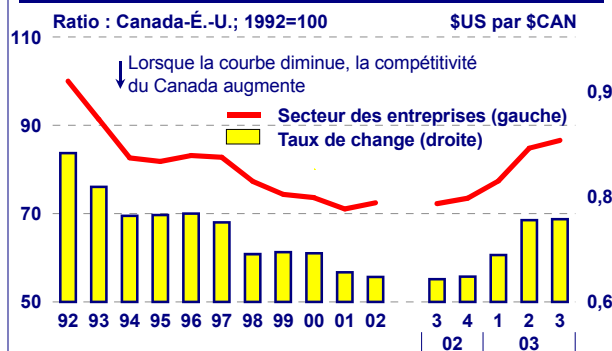
### ...ce qui fait monter l'excédent commercial

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a fait un bond de 1,0 milliard de dollars pour s'établir à 5,4 milliards en décembre. L'excédent avec les États-Unis a augmenté de 0,5 milliard de dollars, tandis que le déficit commercial avec les pays autres que les États-Unis a diminué de 0,5 milliard de dollars. En 2003, l'excédent commercial du Canada s'est accru de 2,0 milliards de dollars pour se fixer à 59,8 milliards. Bien que le dollar canadien se soit considérablement apprécié par rapport à la devise américaine, l'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises avec les États-Unis n'a pratiquement pas changé en 2003.

### 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

Décembre 2003	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Novembre 2003	Décembre 2003	Janv. - déc. 2002	Janv. - déc. 2003	Nov. à déc. 2003	Nov. à déc. 2003	Janv. à déc. 2002 à Janv. à déc. 2003	
<b>Exportations</b>	<b>32 257</b>	<b>33 431</b>	<b>414 305</b>	<b>401 187</b>	<b>1 174</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,2</b>	
vers les États-Unis	26 490	27 058	346 992	331 064	568	2,1	-4,6	
<b>Importations</b>	<b>27 812</b>	<b>28 007</b>	<b>356 458</b>	<b>341 382</b>	<b>195</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,2</b>	
en provenance des États-Unis	19 391	19 504	254 929	239 200	113	0,6	-6,2	
<b>Balance commerciale</b>	<b>4 445</b>	<b>5 424</b>	<b>57 847</b>	<b>59 805</b>	<b>979</b>			
avec les États-Unis	7 099	7 554	92 063	91 864	455			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 521	2 526	30 917	29 321	5	0,2	-5,2	
Produits énergétiques	4 687	4 742	49 542	61 271	55	1,2	23,7	
Produits de la forêt	2 962	2 893	37 198	34 503	-69	-2,3	-7,2	
Biens et matériaux industriels	5 613	5 997	70 232	66 588	384	6,8	-5,2	
Machines et matériel	7 001	7 213	97 302	89 240	212	3,0	-8,3	
Produits automobiles	6 945	7 503	97 030	87 942	558	8,0	-9,4	
Autres biens de consommation	1 407	1 426	17 670	17 124	19	1,4	-3,1	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 729	1 752	21 783	21 521	23	1,3	-1,2	
Produits énergétiques	1 596	1 708	16 527	19 554	112	7,0	18,3	
Produits de la forêt	244	240	3 137	3 021	-4	-1,6	-3,7	
Biens et matériaux industriels	5 270	5 368	68 874	65 116	98	1,9	-5,5	
Machines et équipement	7 964	8 050	105 866	98 196	86	1,1	-7,2	
Produits automobiles	6 156	6 217	81 450	76 356	61	1,0	-6,3	
Autres biens de consommation	3 903	3 764	46 420	46 198	-139	-3,6	-0,5	



# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Emploi et chômage

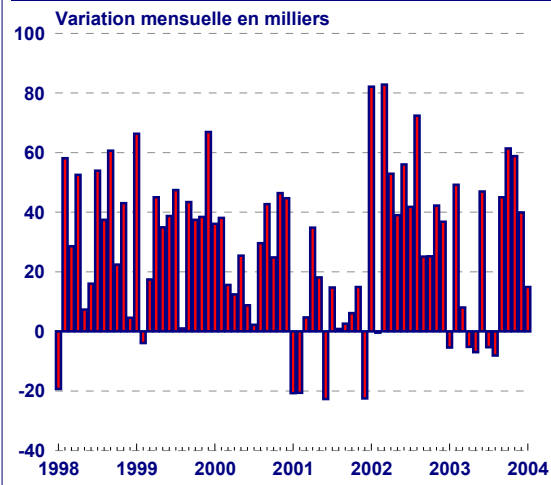
### L'emploi progresse de nouveau en janvier...

- Le nombre d'emplois a augmenté (14 900) en janvier, ce qui porte à 220 000 le nombre de nouveaux emplois des cinq derniers mois. Le nombre d'emplois à temps plein a augmenté de 46 800, alors que celui des emplois à temps partiel a diminué de 31 900. Depuis janvier 2003, presque tous les gains sont des emplois à temps plein (268 800).
- L'emploi a progressé chez les adultes (16 200), mais il a reculé chez les jeunes (-1 300). D'une année à l'autre, on compte 276 200 emplois de plus chez les adultes et seulement 22 200 de plus chez les jeunes.
- Le taux d'activité et le taux d'emploi ont fléchi pour passer à 67,6 % et à 62,6 %, respectivement. Toutefois, ils restent près des niveaux de décembre, soit les plus élevés que l'on ait observés depuis le début de l'Enquête sur la population active en 1976.
- Le taux d'activité des adultes de 55 ans et plus croît sans cesse depuis le milieu de 2001, s'établissant à plus de 30 % depuis septembre 2003. Ce taux est le plus élevé enregistré depuis 1980.

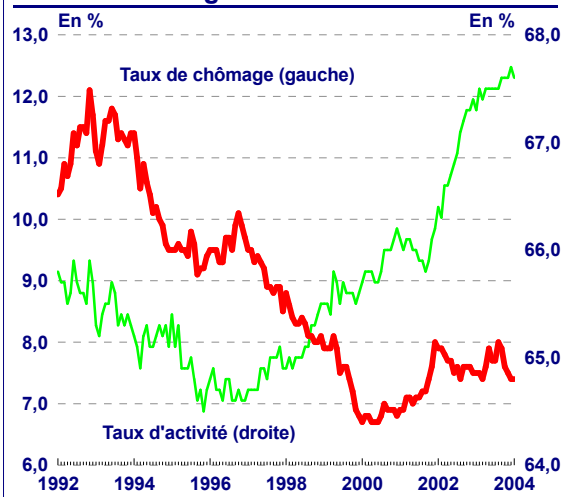
### ...mais le taux de chômage reste à 7,4 %

- En janvier, le taux de chômage n'a pas changé (7,4 %) parce que la hausse de l'emploi a été annulée par l'augmentation de la population active. Chez les adultes, le taux de chômage est resté le même, soit 6,1 %, mais chez les jeunes, il a fléchi de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 13,9 %.

### Emploi



### Taux de chômage



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2003	Décembre 2003	Janvier 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	15 637,1	15 920,7	15 935,6	14,9	298,5	14,9	0,1	1,9
<b>Temps plein</b>	12 695,2	12 917,2	12 964,0	46,8	268,8	46,8	0,4	2,1
<b>Temps partiel</b>	2 942,0	3 003,4	2 971,5	-31,9	29,5	-31,9	-1,1	1,0
<b>Jeunes 15-24</b>	2 395,3	2 418,8	2 417,5	-1,3	22,2	-1,3	-0,1	0,9
<b>Adultes 25+</b>	13 241,8	13 501,8	13 518,0	16,2	276,2	16,2	0,1	2,1
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 371,7	2 437,4	2 448,9	11,5	77,2	11,5	0,5	3,3
<b>Chômage</b>	1 263,2	1 266,8	1 266,9	0,1	3,7	0,1	0,0	0,3
<b>Taux de chômage</b>	7,5	7,4	7,4	0,0	-0,1	0,0		
<b>Jeunes 15-24</b>	13,7	14,0	13,9	-0,1	0,2	-0,1		
<b>Adultes 25+</b>	6,3	6,1	6,1	0,0	-0,2	0,0		
<b>Population active</b>	16 900,3	17 187,4	17 202,4	15,0	302,1	15,0	0,1	1,8
<b>Taux d'activité</b>	67,3	67,7	67,6	-0,1	0,3	-0,1		
<b>Taux d'emploi</b>	62,3	62,7	62,6	-0,1	0,3	-0,1		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

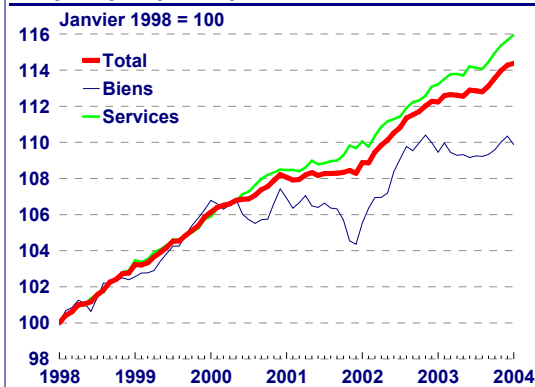
### L'emploi régresse dans le secteur des biens...

- En janvier, le nombre d'emplois a diminué de 17 400 dans le secteur des biens après avoir augmenté pendant quatre mois de suite. Les industries de la construction et de l'agriculture ont subi les plus graves reculs, soit de 11 000 et de 6 500 emplois, respectivement.
- Le secteur de la fabrication a gagné 4 800 emplois en janvier après en avoir perdu 1 900 en décembre. D'une année à l'autre, les effectifs du secteur ont été réduits de 36 000, à cause notamment de l'appréciation du dollar canadien. Au cours de l'année écoulée, les pertes ont surtout été observées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques, du matériel électrique et des appareils ménagers.

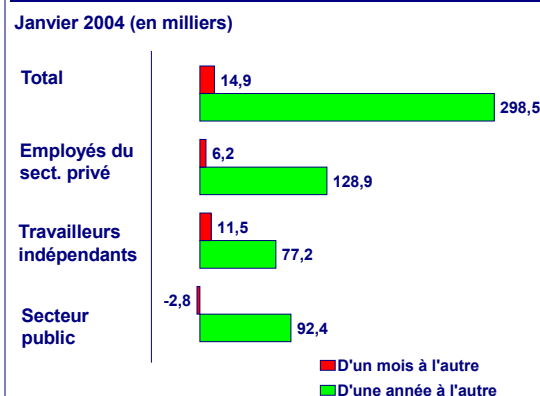
### ...mais il progresse dans le secteur des services

- Dans le secteur des services, l'emploi a progressé, soit 32 200 emplois de plus en janvier. Il s'agit de la cinquième hausse mensuelle consécutive. D'une année à l'autre, le secteur des services a ajouté 283 300 emplois à ses effectifs, soit une hausse de 2,4 %.
- En janvier, les plus fortes progressions ont été le fait des soins de santé (25 300), des services professionnels et scientifiques (19 000) ainsi que de l'information, de la culture et des loisirs (10 900).
- Ont enregistré des reculs, l'hébergement et les services de restauration, les administrations publiques, les autres services, les services aux entreprises et les services relatifs aux bâtiments ainsi que les services d'enseignement.

### Emploi par principal secteur



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



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

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2003	Décembre 2003	Janvier 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 982,8	4 015,3	3 997,9	-17,4	15,1	-17,4	-0,4	0,4
Agriculture	348,3	346,5	340,0	-6,5	-8,3	-6,5	-1,9	-2,4
Ressources naturelles*	279,0	296,0	292,8	-3,2	13,8	-3,2	-1,1	4,9
Services publics	122,9	130,7	129,2	-1,5	6,3	-1,5	-1,1	5,1
Construction	906,9	957,1	946,1	-11,0	39,2	-11,0	-1,1	4,3
Fabrication	2 325,8	2 285,0	2 289,8	4,8	-36,0	4,8	0,2	-1,5
<b>Services</b>	11 654,3	11 905,4	11 937,6	32,2	283,3	32,2	0,3	2,4
Commerce	2 459,2	2 477,4	2 483,8	6,4	24,6	6,4	0,3	1,0
Transport	773,2	782,2	789,8	7,6	16,6	7,6	1,0	2,1
FASI*	916,5	956,7	959,6	2,9	43,1	2,9	0,3	4,7
Services prof./scientifiques	999,8	984,5	1 003,5	19,0	3,7	19,0	1,9	0,4
Administration et gestion	606,7	637,6	633,5	-4,1	26,8	-4,1	-0,6	4,4
Enseignement	1 055,3	1 061,1	1 057,5	-3,6	2,2	-3,6	-0,3	0,2
Soins de santé/assist. sociale	1 653,0	1 732,2	1 757,5	25,3	104,5	25,3	1,5	6,3
Information, culture, loisirs	695,7	717,0	727,9	10,9	32,2	10,9	1,5	4,6
Hébergement et restauration	1 000,5	1 029,5	1 012,2	-17,3	11,7	-17,3	-1,7	1,2
Autres services	705,6	699,6	692,9	-6,7	-12,7	-6,7	-1,0	-1,8
Administrations publiques	788,7	827,6	819,5	-8,1	30,8	-8,1	-1,0	3,9

\* 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

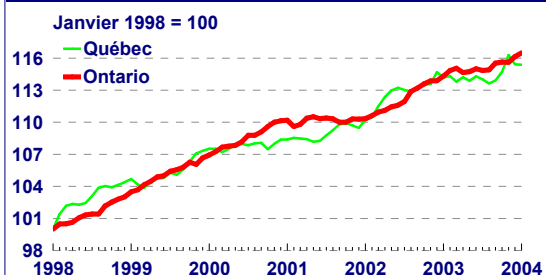
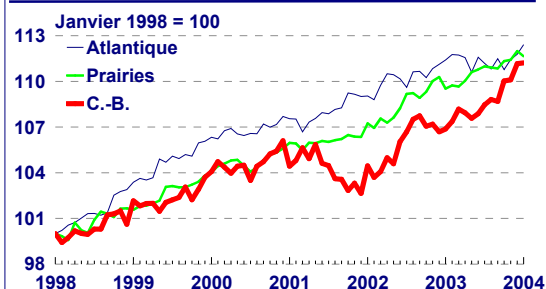
### Les nouveaux emplois sont concentrés en Ontario, à Terre-Neuve-et-Labrador et au Nouveau-Brunswick...

- En janvier, l'Ontario (18 000), Terre-Neuve-et-Labrador (4 500) et le Nouveau-Brunswick (3 600) ont affiché les plus fortes hausses de l'emploi. La majeure partie de l'avance en Ontario a été observée dans les services professionnels, scientifiques et techniques, les soins de santé et l'assistance sociale ainsi que le commerce. Les gains les plus importants à Terre-Neuve-et-Labrador sont l'oeuvre des industries de la transformation des aliments, tandis qu'au Nouveau-Brunswick, les gains ont été répartis dans plusieurs industries. L'Alberta a subi la plus forte diminution, soit 8 200 emplois de moins, exclusivement dans les industries de biens.
- D'une année à l'autre, toutes les provinces, à l'exception de la Saskatchewan (-0,1 %), ont affiché des hausses, surtout la Colombie-Britannique (4,1 %), l'Alberta (2,9 %) et l'Île-du-Prince-Édouard (2,5 %).

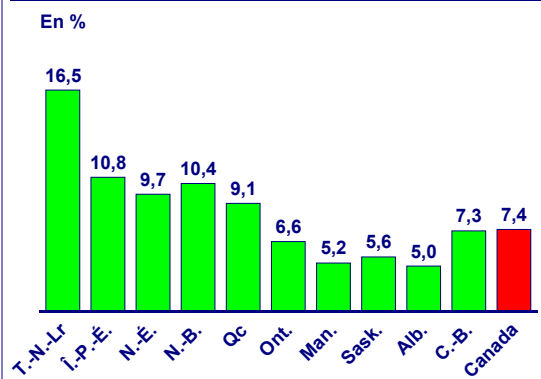
### ...et le taux de chômage évolue dans la plupart des provinces

- Le taux de chômage a augmenté dans la plupart des provinces en janvier, notamment à l'Île-du-Prince-Édouard, en Nouvelle-Écosse et en Colombie-Britannique. Au Nouveau-Brunswick, le taux s'est redressé de 0,5 point pour s'établir à 10,4 % en raison d'une augmentation de la population active.
- C'est à Terre-Neuve-et-Labrador que le taux de chômage a le plus diminué, soit de 1,5 point de pourcentage pour passer à 16,5 %. Le taux de chômage a légèrement évolué dans les autres provinces.
- Depuis janvier 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout à Terre-Neuve-et-Labrador, en Colombie-Britannique, en Alberta et à l'Île-du-Prince-Édouard, mais il s'est nettement accru au Québec.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Janvier 2004



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

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Janvier 2004	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Janvier 2004	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	15 935,6	14,9	0,1	298,5	1,9	7,4	0,0	-0,1
Terre-Neuve-et-Labrador	220,1	4,5	2,1	2,5	1,1	16,5	-1,5	-1,2
Île-du-Prince-Édouard	69,3	-0,9	-1,3	1,7	2,5	10,8	0,7	-0,5
Nouvelle-Écosse	438,1	-1,1	-0,3	4,4	1,0	9,7	0,7	0,4
Nouveau-Brunswick	349,7	3,6	1,0	1,1	0,3	10,4	0,5	0,1
Québec	3 680,4	-1,5	-0,0	37,6	1,0	9,1	-0,3	0,6
Ontario	6 303,8	18,0	0,3	117,1	1,9	6,6	-0,1	-0,2
Manitoba	571,1	0,5	0,1	4,6	0,8	5,2	0,2	0,3
Saskatchewan	487,4	-1,0	-0,2	-0,3	-0,1	5,6	-0,1	-0,1
Alberta	1 743,3	-8,2	-0,5	48,8	2,9	5,0	0,2	-0,5
Colombie-Britannique	2 072,4	1,0	0,0	80,9	4,1	7,3	0,5	-1,0



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

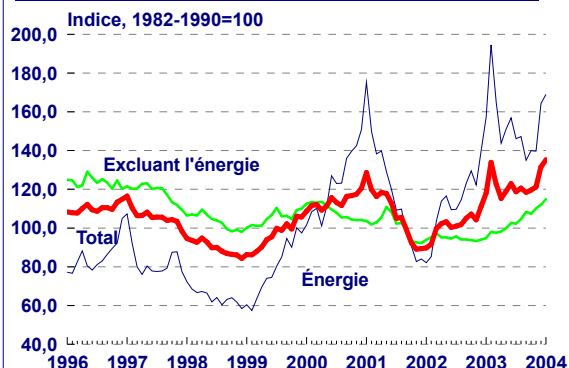
### L'inflation se replie et se fixe à 1,2 % en janvier...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 2,0 % en décembre à 1,2 % en janvier 2004. Les prix de l'énergie sont principalement à l'origine de ce ralentissement de l'inflation. Il y a un an, en janvier, l'IPC avait monté en flèche puisque les prix de l'électricité en Ontario étaient revenus à la normale à la suite du rabais consenti aux abonnés en décembre 2002. Cette flambée des prix n'a pas connu d'équivalent cette année. Sans les prix de l'énergie, l'IPC s'est établi à 1,5 % contre 1,7 % en décembre.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a progressé de 0,1 % en janvier après avoir augmenté de 0,4 % en décembre. La majoration des prix du transport (1,0 %) ainsi que de l'alcool et des produits du tabac (0,6 %) a contribué à cette hausse, tandis que la baisse des prix des aliments (-0,3 %) et du logement (-0,2 %) a exercé une certaine pression à la baisse.
- D'une année à l'autre, la progression des prix des produits de base a ralenti, passant de 18,4 % en décembre à 14,6 % en janvier. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté pour se fixer à 2,7 % après avoir fait un bond de 8,6 % en décembre. Les prix des produits de base, outre les prix de l'énergie, ont augmenté de 2,6 % après s'être accrus de 1,7 % en décembre.

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

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 2,2 % en décembre à 1,5 % en janvier, soit un taux bien inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

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

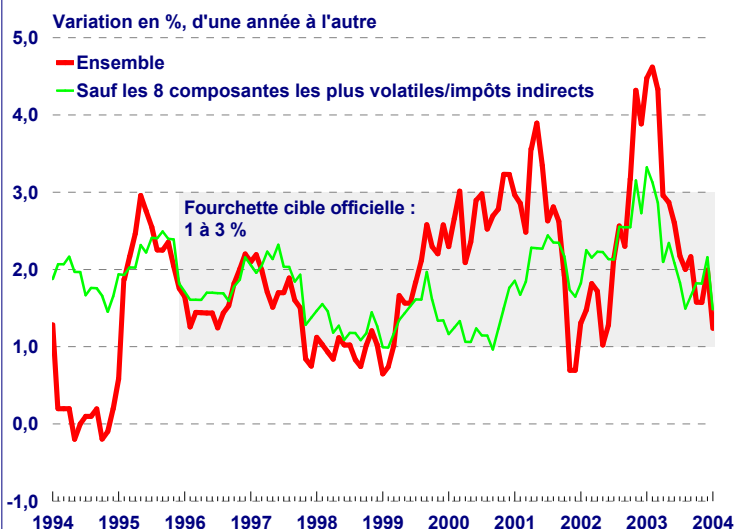


### Prix à la consommation

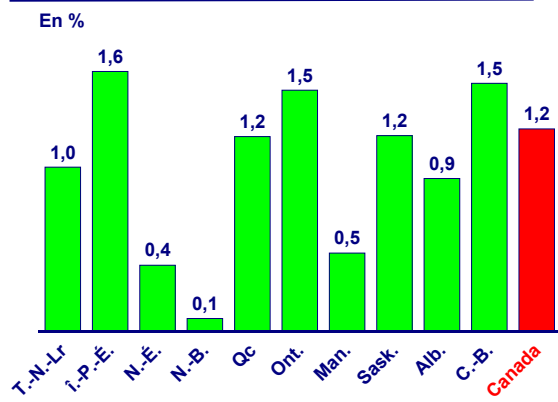
Janvier 2004

	Indice (1992=100)	Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	122,9	0,1	1,2
Alimentation	123,7	0,2	1,1
Logement	118,7	-0,1	2,2
Dépenses du ménage	114,9	0,0	0,9
Habillement et chaussures	102,3	-0,2	0,7
Transport	142,2	1,0	0,2
Santé et soins personnels	117,7	0,1	1,4
Loisirs, formation et lecture	125,3	-0,9	-0,1
Alcool et tabac	140,8	0,5	6,7
<b>Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.</b>	123,1	0,0	1,5
Énergie	138,9	2,0	-1,1
<b>Prix des produits de base</b>			
Indice, 1982-1990=100	135,2	2,7	14,6
Excluant l'énergie	114,9	2,6	21,2
Énergie	169,0	2,9	7,6

### Indice des prix à la consommation



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





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

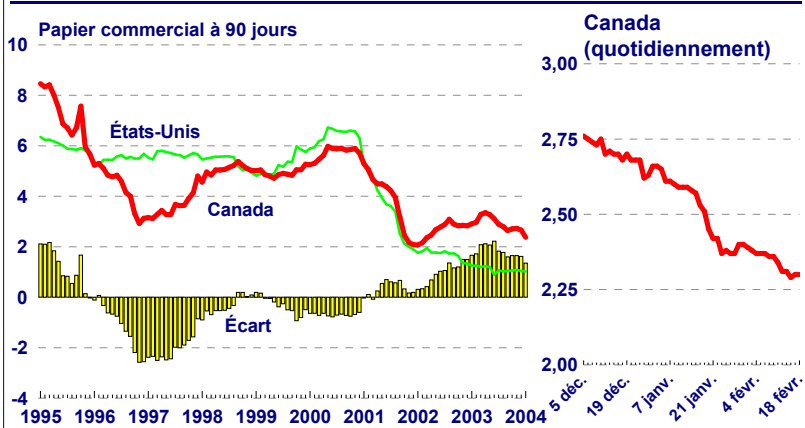
### Les banques centrales nord-américaines gardent leurs taux d'intérêt à des niveaux bas

- Depuis juillet 2003, la Banque du Canada a retranché 75 points de base à son taux cible du financement à un jour afin de stimuler l'économie à la suite de plusieurs chocs négatifs tels que la panne de courant qui a frappé l'Ontario en août, la maladie de la vache folle, la correction des stocks et l'appréciation rapide du dollar. On s'attend à ce que la Banque réduise, de nouveau, ses taux le 2 mars, compte tenu du repli de la demande intérieure selon les derniers indicateurs. Le 28 janvier, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux des fonds fédéraux à 1,0 %. Selon elle, les chances que le pays connaisse ou non une croissance économique sont à peu près égales. La prochaine annonce concernant les taux aux États-Unis est prévue pour le 16 mars.
- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada est passé à 2,3 % le 18 février contre 2,7 % en décembre dernier. Sa contrepartie américaine est restée stable à 1,0 % le 18 février, ce qui a resserré l'écart entre les taux d'intérêt de 35 points de base, celui-ci se situant à 127 points de base depuis décembre.

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

- Les rendements des obligations à long terme ont poursuivi leur descente, à la lumière des attentes d'un maintien des taux d'intérêt à un bas niveau par la Banque du Canada. Les rendements à long terme ont été quelque peu volatils après la réunion de l'Open Market Committee, le 28 janvier, au cours de laquelle de la Réserve fédérale a évoqué la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt à court terme plus tôt que prévu. Les rendements des obligations gouvernementales à dix ans ont perdu environ 33 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 4,3 % le 18 février contre 4,75 % en décembre 2003. Le taux à cinq ans a de nouveau baissé, passant à 5,8 % le 18 février contre 6,45 % en décembre.

#### Taux d'intérêt à court terme

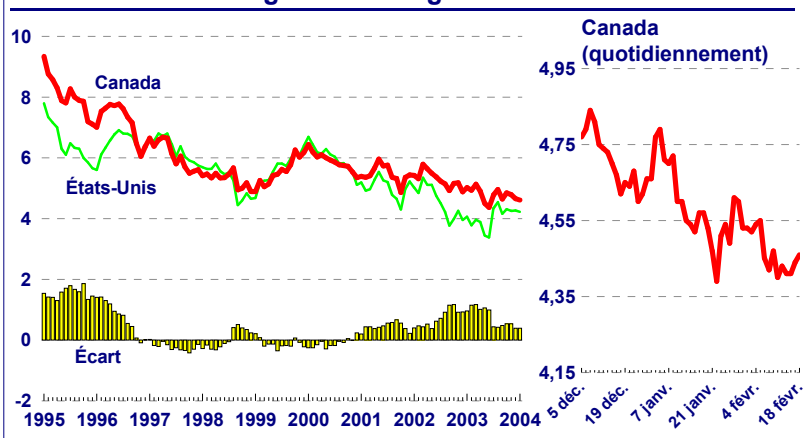


#### Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
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
Janvier	2,37	1,35	4,61	0,39
18 févr.*	2,30	1,27	4,46	0,41

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

#### Rendement des obligations à long terme



#### 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
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
Janvier	2,50	4,25	4,30	6,05
18 févr.*	2,50	4,25	4,30	5,80

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



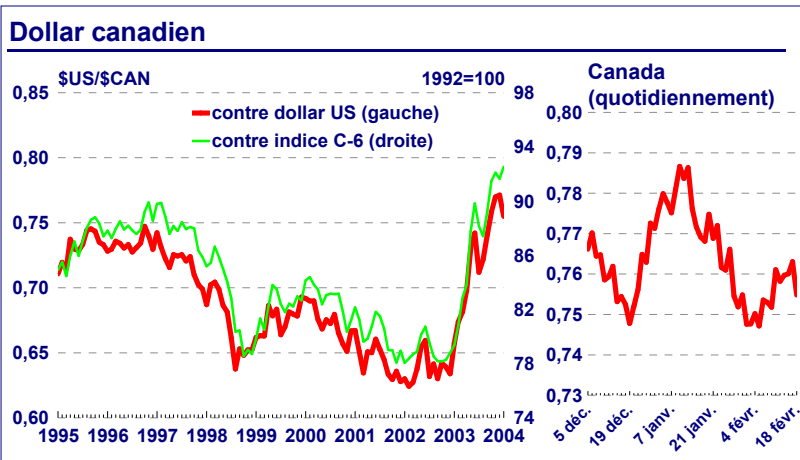
## Taux de change et marchés boursiers

### Le dollar canadien diminue quelque peu en février

- Le dollar canadien, qui avait atteint un sommet inégalé en dix ans, soit 78,8 cents US au début de janvier, a fortement reculé, et sa valeur oscille autour des 75 cents US depuis quelques semaines. Ce glissement s'explique par le fait que la Banque réduira fort probablement, encore une fois, les taux d'intérêt afin de stimuler la croissance économique, alors que les taux d'intérêt aux États-Unis sont susceptibles de rester stables. Le 19 février, le dollar a clôturé à 75,16 cents US. Depuis le début de 2003, le dollar canadien a augmenté d'environ 12 cents US (19 %).
- Depuis le début de l'année en cours, le huard s'est replié par rapport à d'autres grandes devises. En effet, il a perdu 3 % contre le yen japonais et l'euro.

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

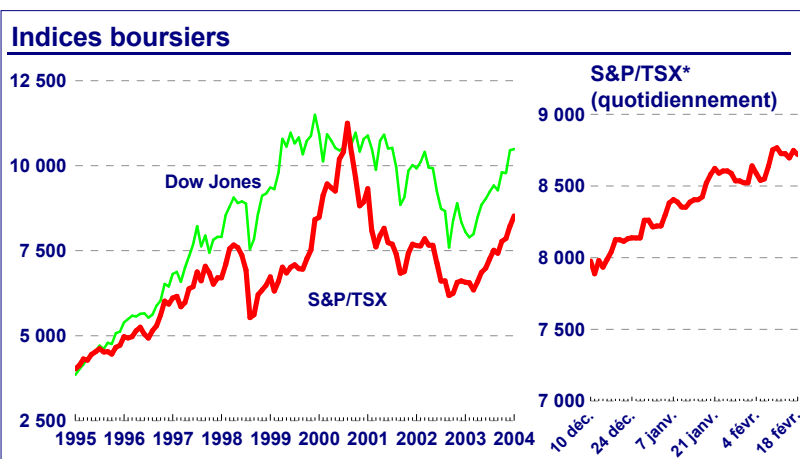
- Les indices boursiers ont poursuivi sur leur élan en 2004, grâce à l'optimisme entourant le redressement soutenu des bénéfices des entreprises et de quelques bonnes nouvelles au sujet du secteur des technologies. Le S&P/TSX a clôturé à 8 699 points le 19 février, soit une hausse de 6 % début de l'année et de 53 % par rapport au creux du 9 octobre 2002. Toutefois, il reste inférieur de 24 % au sommet enregistré le 1er septembre 2000. Les sous-indices des technologies de l'information et des télécommunications sont principalement à l'origine de la hausse du S&P/TSX.
- Le Dow Jones a terminé la séance du 19 février à 10 664 points, soit une hausse de 2 % depuis le début de l'année et de 46 % par rapport au creux d'octobre 2002. Cependant, il reste inférieur de 9 % 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
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	1,558	84,38
Décembre	0,7713	91,65	1,628	82,86
Janvier	0,7548	92,54	1,652	79,83
18 févr.*	0,7548	*90,81	1,678	80,66

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



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - janvier	le mois dernier	l'an dernier
<b>S&amp;P/TSX</b>	<b>8 521</b>	<b>3,7</b>	<b>29,7</b>
Énergie	154	-0,8	22,2
Métaux et mines	214	-6,9	60,2
Services publics	150	-2,3	16,3
Matériaux	146	-7,1	19,1
Produits industriels	77	0,2	25,7
Services financiers	139	4,8	32,7
Or	203	-10,8	4,0
Télécommunications	69	8,3	37,8
Technologies de l'information	34	34,1	102,1
Consommation discrétionnaire	89	2,6	24,8
Consommation de base	173	-2,1	17,9
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1 131,1</b>	<b>1,7</b>	<b>32,2</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>10 488</b>	<b>0,3</b>	<b>30,2</b>



## Tendances de l'économie américaine

### Au quatrième trimestre, l'économie maintient son vigoureux rythme de croissance...

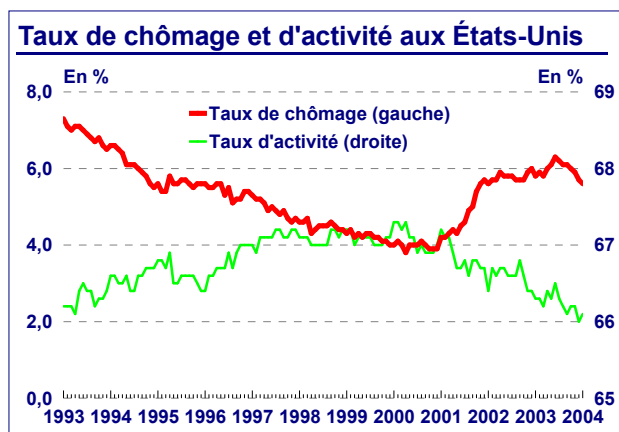
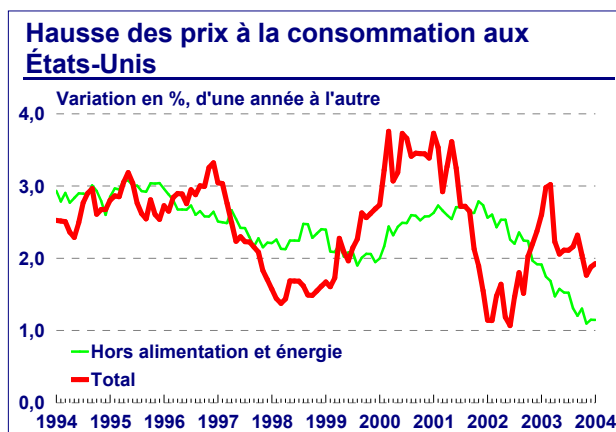
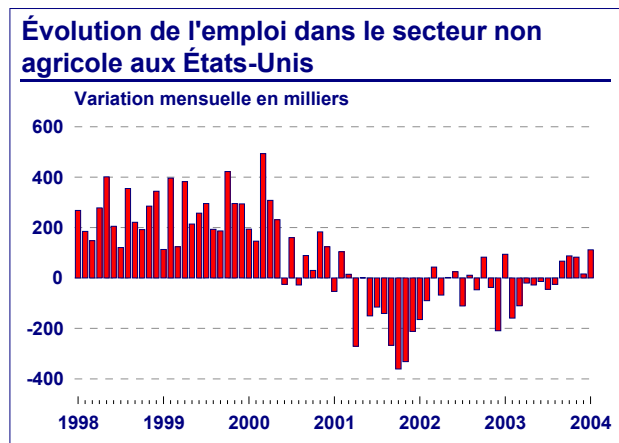
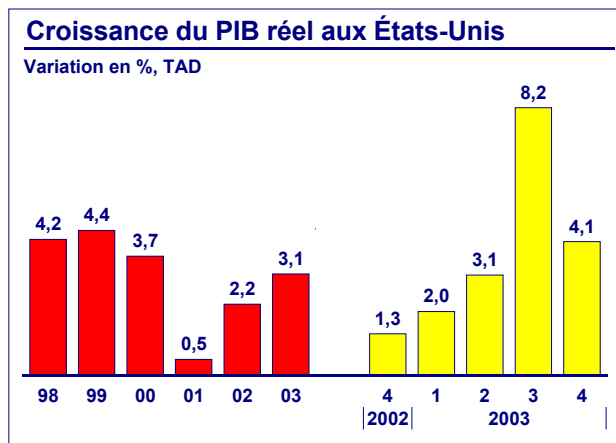
- On estime que le PIB réel des États-Unis a augmenté de 4,0 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 2003, après avoir fait un bond de 8,2 % au troisième, soit le taux le plus élevé en 20 ans. La décélération qui s'est produite vers la fin de l'année est attribuable à une réduction des achats de biens durables (véhicules automobiles et appareils ménagers). Les exportations ont poursuivi leur ascension, ce qui a réduit le déficit commercial. Les stocks ont contribué à la croissance pour la première fois en plus d'un an.

### ...et il semble que cette tendance se poursuive au début de 2004

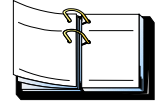
- En janvier, l'activité manufacturière s'est de nouveau intensifiée, comme en fait foi l'indice de l'Institute for Supply Management (ISM), qui a augmenté pour un quatrième mois de suite. En effet, l'indice est passé à 63,6, à la faveur de l'augmentation de la production et des commandes et de l'amélioration de la situation de l'emploi. L'indice de l'ISM pour le secteur autre que de fabrication (principalement les services) a progressé pour un dixième mois d'affilée pour s'établir à 65,7, soit le niveau le plus élevé depuis la première enquête effectuée en juillet 1997. Les indices concernant la confiance des consommateurs et les ventes d'automobiles sont restés vigoureux en décembre et en janvier.

### L'emploi augmente en janvier

- En janvier, le nombre d'emplois non agricoles a augmenté de 112 000, ce qui porte à 366 000 le nombre total de nouveaux emplois depuis août. Les pertes d'emplois (-11 000) se sont poursuivies dans le secteur de la fabrication, bien qu'à un rythme plus lent. Toutefois, des gains ont été observés dans les industries de biens durables, notamment les produits de fabrication métalliques et l'équipement de télécommunication. Le taux de chômage a fléchi pour se situer à 5,6 % par rapport à 5,7 % en décembre et au dernier sommet atteint en juin 2003, soit 6,3 %.
- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 2,7 % (taux annuel) au quatrième trimestre après avoir gagné 9,5 % au troisième. Ce résultat s'explique par un ralentissement de la croissance de la production et une augmentation du nombre d'heures travaillées. La variation, mesurée d'une année à l'autre, de l'IPC global s'est établie à 1,9 % et celle de l'IPC hors aliments et énergie s'est fixée à 1,1 % en janvier.



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



#### CANADA

Commerce international de marchandises - Janvier	10 mars
Enquête sur la population active - Février	12 mars
Enquête sur le secteur de la fabrication - Janvier	16 mars
Indice des prix à la consommation - Février	18 mars
PIB réel par industrie - Janvier	31 mars
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	13 avril
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2004	28 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2004	31 mai
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2004	3 juin

#### ÉTATS-UNIS

Situation de l'emploi - Février	5 mars
Commerce international des biens et services - Janvier	10 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	16 mars
Indice des prix à la consommation - Février	17 mars
PIB - 4e trimestre 2003, données finales	25 mars

Nota : Les IEM de février 2004 sont fondés sur les données connues au 20 février 2004