



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Mai 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


Canada


INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS


Mai 2004


FAITS SAILLANTS


 **Le produit intérieur brut (PIB) réel ne change pas en février après avoir reculé de 0,2 % en janvier.**

 **Après deux mois de recul, le nombre d'emplois est fortement à la hausse (50 000) en avril. Il s'agit exclusivement d'emplois à temps plein. Le taux de chômage diminue et passe à 7,3 %.**

 **En mars, l'excédent commercial du Canada augmente encore une fois et atteint un niveau inégalé depuis trois ans, la progression des exportations (1,7 %) étant plus rapide que celle des importations (0,9 %).**

 **La hausse des prix du gaz et de l'électricité a fait passer l'inflation à 1,6 % en avril, par rapport à 0,7 % en mars.**

 **Aux États-Unis, la croissance du PIB réel poursuit son rythme vigoureux (4,2 %) au premier trimestre, et plus de 600 000 emplois sont créés en mars et avril.**

 **Sur le marché des capitaux, le dollar canadien continue sa descente, tandis que la hausse des taux d'intérêt à long terme fait fléchir le prix des actions.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 024,9	0,0	1,6	Févr.
Biens	321,6	-0,4	1,3	Févr.
Services	704,7	0,2	1,7	Févr.
Indice composite	192,0	0,7	6,3	Mars
Emplois (En milliers)	15 951	0,3	1,7	Avril
Temps plein	13 034	0,4	2,2	Avril
Temps partiel	2 917	-0,2	-0,7	Avril
Chômage* (En %)	7,3	7,5	7,6	Avril
Jeunes*	13,9	14,3	13,6	Avril
Adultes*	6,0	6,2	6,4	Avril
Inflation mesurée par l'IPC*	1,6	0,7	3,0	Avril
Ventes au détail (En M\$)	27 025	2,3	1,9	Févr.
Mises en chantier (En milliers)**	241,6	-4,5	17,5	Avril
Balance commerciale* (En M\$)	6 207	5 889	5 851	Mars
Exportations	34 871	1,7	-2,6	Mars
Importations	28 664	0,9	-4,3	Mars
M&M	8 301	-1,6	-2,6	Mars

	Avril		
	19 mai ***	2004	2003
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,08	2,05	3,35
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,86	4,71	4,90
Dollar canadien (En cents US)*	72,64	72,88	69,76

*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

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mai 2004

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

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 20 mai 2004. Il a été préparé par Jenness Cawthray, Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Rimbaud 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.

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



PIB réel par industrie

La croissance économique fait une pause en février...

- Après avoir fait un bond de 0,5 % en décembre, la production a reculé de 0,2 % en janvier et elle n'a pas changé en février. Les hausses enregistrées dans les ventes au détail et l'activité immobilière ont largement compensé la production plus faible des services publics, du commerce de gros et des services de transport. Le PIB réel moyen aux prix de base pour janvier et février est supérieur de 1,4 % (taux annuel) au niveau du quatrième trimestre, ce qui laisse supposer une modération de la croissance par rapport au quatrième trimestre, où le PIB réel avait augmenté de 3,9 %.

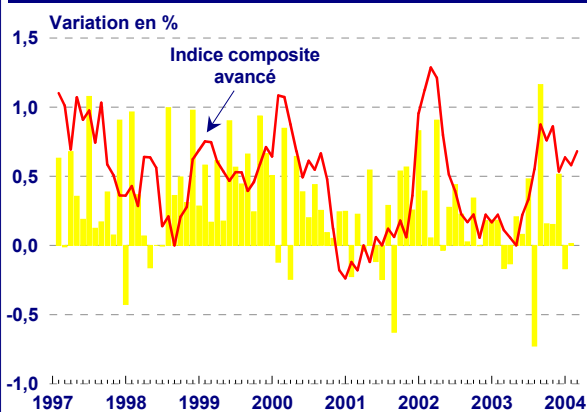
...dans la foulée d'une nouvelle diminution de la production des industries de biens...

- Dans le secteur des biens, la production s'est repliée de 0,4 % en février après avoir diminué de 0,5 % en janvier. Toutefois, la production du secteur de la fabrication s'est redressée en février après avoir fléchi de 0,9 % en janvier, de fortes hausses étant notées dans la fabrication de produits métalliques et de machines. L'industrie minière a aussi augmenté sa production en raison du dynamisme des activités d'extraction de pétrole et de gaz, alimenté par la hausse des prix du pétrole. Entre-temps, une température plus clémente a fait fléchir de 4,6 % la production des services publics, laquelle avait vivement augmenté en janvier. La construction a enregistré une baisse pour un troisième mois de suite, et la production des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse a régressé de 0,6 % après avoir connu une hausse de 0,1 % en janvier.

...ce qui annule les gains remportés par le secteur des services

- La production du secteur des services, qui n'avait pas évolué en janvier, a gagné 0,2 % en février grâce à la vigueur des ventes au détail. Le commerce au détail a progressé de 2,3 % à la faveur des nouvelles promotions des concessionnaires d'automobiles. D'autre part, la production de l'industrie des services immobiliers a avancé de 1,9 % sous l'impulsion des ventes de logements existants au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique. Les plus graves reculs ont été subis par l'industrie du transport (0,8 %), pour qui c'était la deuxième baisse mensuelle après un quatrième trimestre vigoureux, et le commerce de gros (0,4 %).

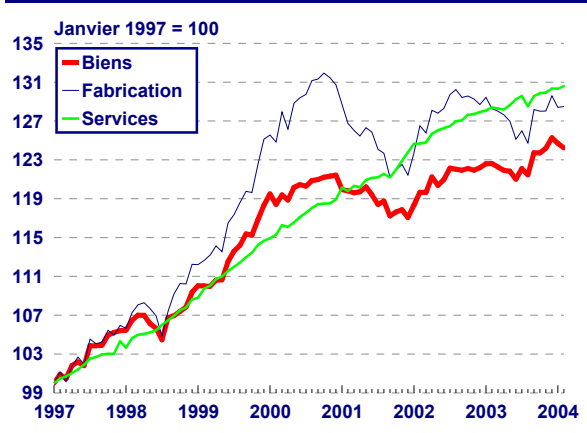
PIB réel aux prix de base



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

Février 2004	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 024 942	144	0,0	1,6
Secteur des entreprises	868 112	102	0,0	1,6
Biens	321 639	-1 177	-0,4	1,3
Agr., forest, pêche, chasse*	23 963	-152	-0,6	3,6
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 442	138	0,4	5,7
Services publics	25 705	-1 234	-4,6	-5,2
Construction	55 985	-243	-0,4	2,8
Fabrication	177 348	111	0,1	0,2
Services	704 663	1 434	0,2	1,7
Commerce de gros	62 160	-272	-0,4	-1,2
Commerce de détail	57 595	1 320	2,3	2,5
Transport et entreposage	46 789	-395	-0,8	0,1
Information et culture	41 613	-53	-0,1	-1,5
FASI**	207 283	641	0,3	3,1
Serv. professionnels***	45 211	55	0,1	2,3
Admin. et gestion des déchets	22 485	5	0,0	2,2
Enseignement	45 749	103	0,2	0,6
Soins de santé et assist. sociale	61 336	-177	-0,3	2,5
Arts, spectacles et loisirs	9 389	69	0,7	4,9
Hébergement et restauration	22 893	55	0,2	0,1
Autres	24 450	36	0,1	1,8
Administrations publiques	58 495	28	0,0	1,9

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.



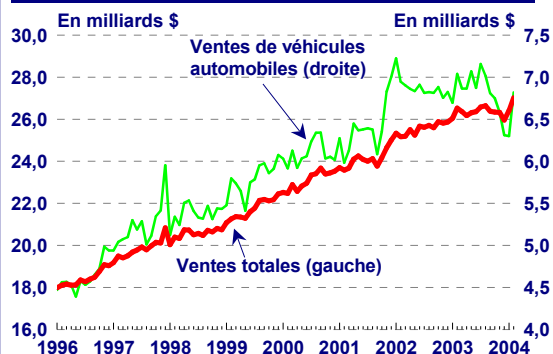
Tout indique que les dépenses de consommation augmenteront au premier trimestre...

- Les ventes au détail ont progressé de 2,4 % en février après avoir augmenté de 1,7 % en janvier. En supposant une croissance nulle en mars, cela signifie une croissance de 9,7 % pour le premier trimestre. À l'exception des ventes de moteurs et de véhicules récréatifs, les ventes au détail sont en voie d'atteindre une croissance de 10,9 % pour le premier trimestre.
- La remontée semble généralisée puisque la plupart des composantes des ventes au détail ont connu des hausses.

...et qu'elles conserveront leur vigueur au deuxième trimestre

- Après avoir suivi une trajectoire décroissante au deuxième semestre de 2003, les ventes de véhicules automobiles neufs ont augmenté trois fois de suite, de janvier à mars, et elles devraient croître encore en avril (2,5 %).
- L'indice de confiance des consommateurs a légèrement reculé (0,5 point de pourcentage) pour s'établir à 123,7 en avril. Néanmoins, il reste supérieur de près de 12 % à sa moyenne historique, et l'optimisme concernant la situation financière actuelle des ménages et les futures perspectives d'emploi est plus grand.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



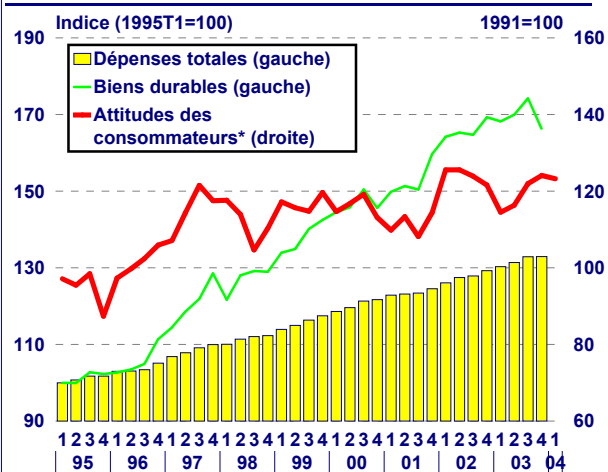
Ventes au détail et crédit à la consommation

Février 2004	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	27 025	2,3	1,9
Alimentation	6 005	0,5	3,9
Pharmacies	1 430	-0,7	8,7
Vêtements	1 429	2,4	6,2
Meubles	1 698	1,6	9,9
Automobiles	10 518	5,2	-3,6
Magasins de march. diverses	3 072	1,0	6,5
Tous les autres magasins	2 873	-0,4	4,3
Total excluant véhicules automobiles	20 204	0,5	3,7
Crédit à la consommation	251	0,6	8,4

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	2002	2003	2003 T3	2003 T4
Consommation réelle (En \$ 1997)	601 198	621 061	625 853	626 048
Variation en %	3,4	3,3	4,6	0,1
Biens durables	93 294	95 430	97 984	93 538
Variation en %	8,5	2,3	10,4	-17,0
Biens semi-durables	54 341	56 158	56 478	56 354
Variation en %	3,9	3,3	2,9	-0,9
Biens non durables	136 534	139 498	139 294	140 133
Variation en %	2,1	2,2	0,4	2,4
Services	317 885	330 860	333 310	336 582
Variation en %	2,6	4,1	5,5	4,0
Revenu disponible	698 479	717 818	719 636	721 544
Variation en %	4,7	2,8	1,5	1,1
Taux d'épargne (En %)	4,2	2,0	1,3	1,5
Ratio d'endettement (En %)	97,3	101,0	101,6	102,9

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conférence Board du Canada.



Investissements des entreprises

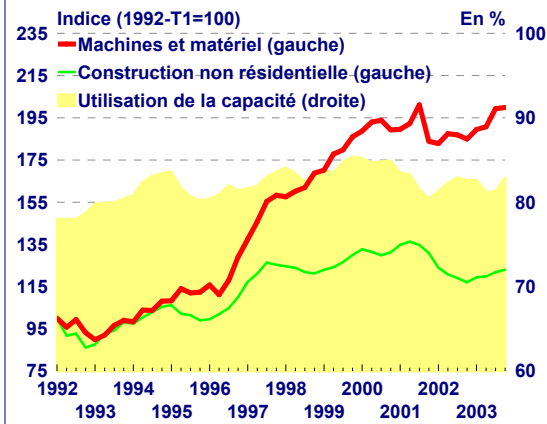
Les investissements des entreprises restent importants...

- Après avoir augmenté pendant quatre trimestres de suite, les investissements des entreprises dans les machines et le matériel (M&M) vont vraisemblablement progresser au premier trimestre.
 - Les importations de M&M se sont accrues de 11,6 % (taux annuel) au premier trimestre.
 - Cependant, les expéditions de M&M au premier trimestre sont inférieures de 3,4 % (taux annuel) à celles du trimestre précédent, malgré une hausse mensuelle de 0,7 % en mars.
- La production réelle moyenne de la construction non résidentielle en janvier et février est inférieure de 2,9 % à celle du quatrième trimestre. En supposant qu'il n'y ait aucune évolution en mars, la construction non résidentielle devrait diminuer de 4,2 % par rapport au résultat du quatrième trimestre.

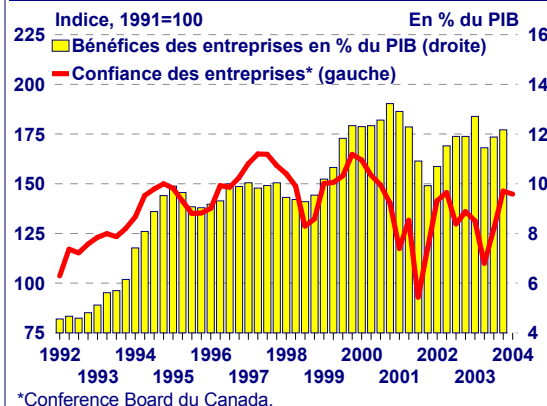
... et le niveau élevé de confiance des entreprises augure bien pour les dépenses d'immobilisations

- L'enquête du premier trimestre de 2004 sur la confiance des entreprises, menée par le Conference Board, a révélé que près de 87 % des répondants sont d'avis que ce n'est pas un mauvais temps pour investir. Le nombre de répondants qui estiment que c'est un bon temps pour investir s'est élevé à 55,3 %, soit bien au-dessus de la moyenne de 2003, qui était de 44,4 %.
- Ce résultat, jumelé à la hausse des bénéfices des entreprises, indique que le temps est plus propice aux dépenses des entreprises cette année.

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)

	2002	2003	2003 T1	2003 T2	2003 T3	2003 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	83 720	87 914	85 492	86 057	89 926	90 182
Variation en %	-3,2	5,0	10,1	2,7	19,2	1,1
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	43 044	43 341	42 759	42 910	43 632	44 064
Variation en %	-10,4	0,7	8,2	1,4	6,9	4,0
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,0	82,6	81,2	81,3	82,9
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,3	82,9	83,5	82,1	81,9	84,0
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	146 312	168 345	175 252	160 704	166 008	171 416
Variation en %	5,6	15,1	62,5	-29,3	13,9	13,7
Bénéfices - Industries non financières	113 379	127 002	137 188	119 748	123 992	127 080
Variation en %	10,2	12,0	65,8	-41,9	14,9	10,3
Bénéfices - Industries financières	32 934	41 343	38 064	40 956	42 016	44 336
Variation en %	-7,8	25,5	51,3	34,0	10,8	24,0
Crédit aux entreprises	887 708	903 499	898 639	900 653	904 827	909 877
Variation en %	3,7	1,8	1,6	0,9	1,9	2,3



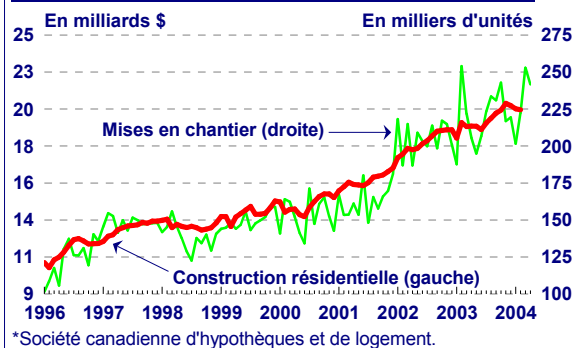
L'activité reste ferme dans le secteur du logement au premier trimestre...

- Au premier trimestre, les mises en chantier se sont établies en moyenne à 226 000 unités (taux annualisé), ce qui est à peu près la même chose qu'au quatrième trimestre. Même si le taux de croissance trimestrielle n'a pratiquement pas changé, le nombre de mises en chantier a augmenté durant chaque mois du trimestre. Cette tendance à la hausse contraste avec la production de la construction résidentielle, qui s'est repliée de 1,0 % en janvier et de 0,3 % en février. En supposant une croissance nulle en mars, la construction résidentielle diminuerait de 3,6 % (taux annuel) au premier trimestre, comparativement à une croissance de 15,3 % au quatrième trimestre.
- La valeur des permis de construction s'est accrue de 4,5 % en mars, ce qui a annulé la baisse observée en janvier et février. Elle a augmenté de 0,5 % au premier trimestre par rapport au quatrième trimestre.

...et les perspectives à court terme sont bonnes

- En avril, les mises en chantier ont quelque peu reculé, mais elles sont restées à des niveaux quasi-historiques. Le prix moyen d'une maison a augmenté de 11,2 %, d'une année à l'autre, en mars, et le nombre de maisons disponibles est relativement restreint. La demande de logements à court terme devrait être soutenue par la croissance de l'emploi à temps plein et les faibles taux d'intérêt. Toutefois, la plupart des analystes prévoient une progression des prix et un redressement des taux hypothécaires, ce qui devrait se traduire par une modération de la demande plus tard cette année et en 2005.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En \$ 1997, en M; prix de base)	20 203	-0,3%	4,0%
Permis de construction, en M\$ (2)*	2 913	4,5%	19,2%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	28 129	3 345	4 679
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	241 600	-11 300	36 000
Terre-Neuve-et-Labrador	2 700	-200	-100
Île-du-Prince-Édouard	700	-200	0
Nouvelle-Écosse	4 000	-6 600	600
Nouveau-Brunswick	3 800	1 400	-2 200
Québec	59 300	-8 500	15 500
Ontario	86 500	-6 200	9 600
Manitoba	4 500	400	1 100
Saskatchewan	4 400	1 000	-500
Alberta	31 800	-4 800	-6 100
Colombie-Britannique	43 900	12 400	18 100

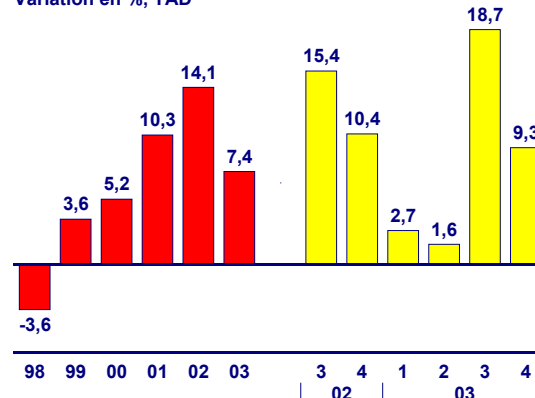
1 - Données de février 2 - Données de mars 3 - Données d'avril.
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2002		2003	
	T3	T4	T3	T4
Construction résidentielle	57 854	62 130	63 158	64 585
Variation en %	14,1	7,4	18,7	9,3
Logements neufs	28 782	30 653	30 763	32 212
Variation en %	23,1	6,5	17,1	20,2
Travaux de réparation et d'amélioration	20 605	22 637	22 860	23 364
Variation en %	5,0	9,9	5,8	9,1
Frais de propriété et de transfert	8 484	8 917	9 544	9 100
Variation en %	9,5	5,1	56,6	-17,3

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





Commerce

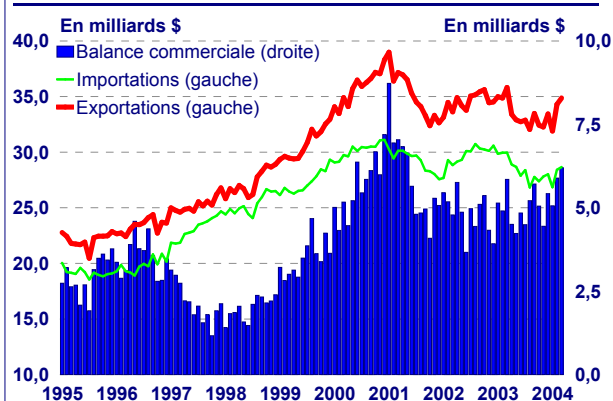
Le commerce de marchandises continue sa remontée en mars...

- Les exportations se sont accrues de 1,7 % en mars après avoir augmenté de 7,5 % en février. Tous les principaux secteurs ont affiché une hausse, sauf les produits énergétiques. Les produits forestiers et les produits automobiles sont arrivés en tête. L'augmentation de la demande de produits forestiers vient principalement des États-Unis, ce qui témoigne de la vigueur soutenue de l'activité de la construction résidentielle. Les exportations vers la plupart des destinations ont progressé. De plus, le volume des exportations a augmenté de 0,9 % et les prix se sont redressés de 0,8 %.
- Les importations ont augmenté de 0,9 %, après avoir enregistré une hausse de 5,9 % au mois précédent. Les importations de produits de l'énergie et de produits de l'automobile ont ouvert la marche. Les importations provenant des États-Unis et de l'Union européenne se sont accrues. En outre, le volume des importations a augmenté de 0,3 % et les prix ont progressé de 0,6 %.

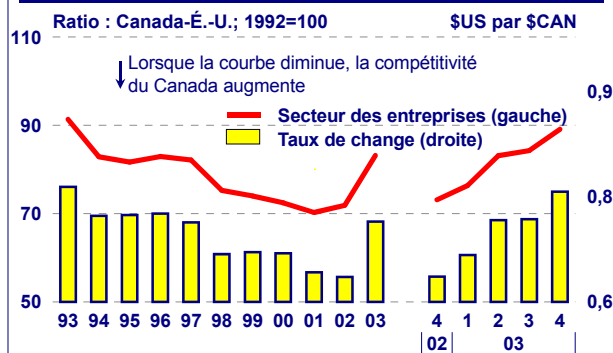
...et l'excédent commercial atteint un sommet inégalé depuis trois ans

- En mars, l'excédent a de nouveau augmenté puisque les exportations ont progressé plus rapidement que les importations. Bien que l'excédent avec les États-Unis soit resté le même, le déficit avec les autres pays a diminué de 0,3 milliard de dollars. Ainsi, l'excédent du Canada s'est élevé à 6,2 milliards de dollars, soit son niveau le plus élevé depuis mai 2001.

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

Mars 2004	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %
	Février 2004	Mars 2004	Janv. - mars 2003	Janv. - mars 2004	Janv. à mars 2004	Janv. à mars 2004	Janv. à mars 2003 à Janv. à mars 2004
Exportations	34 304	34 871	105 656	101 077	567	1,7	-4,3
vers les États-Unis	27 888	28 130	87 896	81 995	242	0,9	-6,7
Importations	28 415	28 664	89 763	83 920	249	0,9	-6,5
en provenance des États-Unis	19 785	20 029	63 105	58 540	244	1,2	-7,2
Balance commerciale	5 889	6 207	15 893	17 157	318		
avec les États-Unis	8 103	8 101	24 791	23 455	-2		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 503	2 545	7 434	7 425	42	1,7	-0,1
Produits énergétiques	5 256	5 221	17 946	15 479	-35	-0,7	-13,7
Produits de la forêt	3 060	3 186	8 639	9 049	126	4,1	4,7
Biens et matériaux industriels	6 147	6 267	16 774	18 250	120	2,0	8,8
Machines et matériel	7 451	7 548	23 486	21 846	97	1,3	-7,0
Produits automobiles	7 342	7 525	22 704	21 453	183	2,5	-5,5
Autres biens de consommation	1 458	1 458	4 393	4 267	0	0,0	-2,9
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 765	1 782	5 541	5 221	17	1,0	-5,8
Produits énergétiques	1 651	1 715	5 519	4 919	64	3,9	-10,9
Produits de la forêt	243	248	783	720	5	2,1	-8,0
Biens et matériaux industriels	5 583	5 578	17 289	16 474	-5	-0,1	-4,7
Machines et équipement	8 435	8 301	25 536	24 429	-134	-1,6	-4,3
Produits automobiles	6 045	6 258	20 392	18 080	213	3,5	-11,3
Autres biens de consommation	3 766	3 777	11 761	11 252	11	0,3	-4,3

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



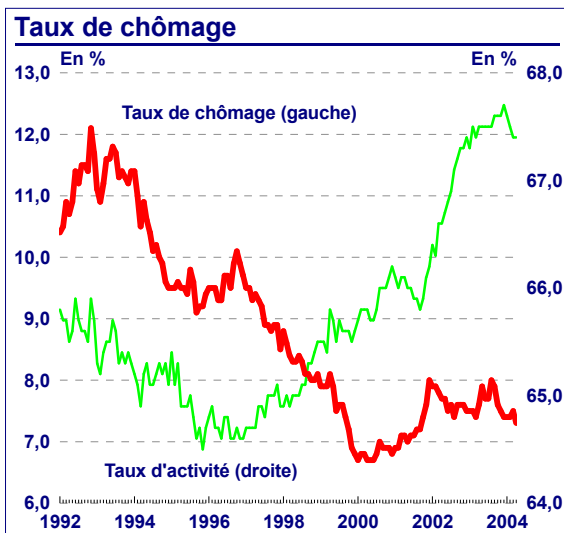
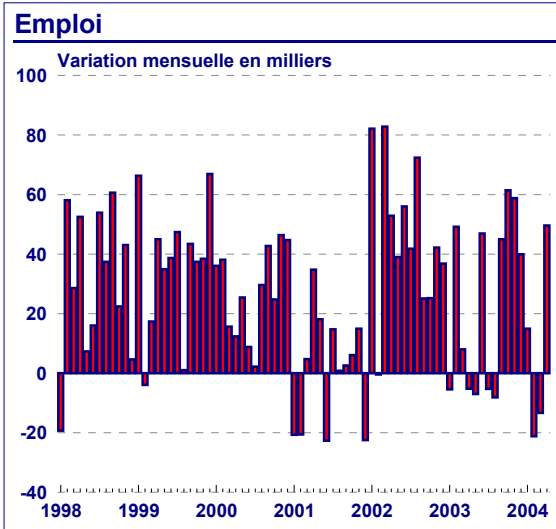
Emploi et chômage

L'emploi progresse vivement en avril...

- Le nombre d'emplois a considérablement augmenté (49 600) en avril, ce qui a plus que compensé les diminutions observées aux deux mois précédents. Depuis le début de l'année, on compte 30 000 emplois de plus, résultat d'une hausse de 116 700 emplois à temps plein et d'une baisse de 86 700 emplois à temps partiel.
- En avril, l'emploi s'est accru chez les adultes (29 000) et chez les jeunes (20 600). Chez les jeunes, la hausse a fait suite à quatre diminutions mensuelles de suite. Le nombre d'emplois chez les personnes de 55 ans et plus a augmenté de 18 400. Il s'agit d'une huitième hausse mensuelle sur les neuf derniers mois.
- Le secteur privé compte 49 000 emplois de plus, la plupart étant des emplois autonomes (34 700). Le secteur public n'a que 500 employés de plus en avril.
- Le taux d'activité est resté à 67,4 %, tandis que le taux d'emploi s'est légèrement redressé pour passer à 62,5 %. Ces taux sont près des sommets de tous les temps affichés en décembre 2003.

...et le taux de chômage se replie et passe à 7,3 %

- En avril, le taux de chômage a reculé de 0,2 point de pourcentage et est passé à 7,3 %, soit le taux le plus bas depuis septembre 2001. Chez les adultes, le taux de chômage a perdu 0,2 point de pourcentage pour se fixer à 6,0 % et, chez les jeunes, il a baissé de 0,4 point de pourcentage pour s'établir à 13,9 %.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2003	Mars 2004	Avril 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 689,1	15 901,1	15 950,7	49,6	261,6	30,0	0,3	1,7
Temps plein	12 752,9	12 978,3	13 033,9	55,6	281,0	116,7	0,4	2,2
Temps partiel	2 936,3	2 922,9	2 916,7	-6,2	-19,6	-86,7	-0,2	-0,7
Jeunes 15-24	2 404,7	2 383,0	2 403,6	20,6	-1,1	-15,2	0,9	-0,0
Adultes 25+	13 284,4	13 518,1	13 547,1	29,0	262,7	45,3	0,2	2,0
Travailleurs indépendants	2 391,0	2 411,6	2 446,3	34,7	55,3	8,9	1,4	2,3
Chômage	1 294,0	1 287,0	1 254,3	-32,7	-39,7	-12,5	-2,5	-3,1
Taux de chômage	7,6	7,5	7,3	-0,2	-0,3	-0,1		
Jeunes 15-24	13,6	14,3	13,9	-0,4	0,3	-0,1		
Adultes 25+	6,4	6,2	6,0	-0,2	-0,4	-0,1		
Population active	16 983,1	17 188,1	17 205,0	16,9	221,9	17,6	0,1	1,3
Taux d'activité	67,5	67,4	67,4	0,0	-0,1	-0,3		
Taux d'emploi	62,3	62,4	62,5	0,1	0,2	-0,2		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

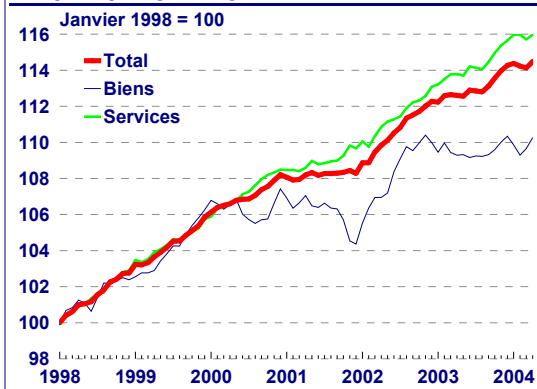
L'emploi augmente dans le secteur des biens...

- En avril, le nombre d'emplois a augmenté (22 000) pour un deuxième mois consécutif dans le secteur des biens. Les industries de la construction (13 100), de la foresterie, de la pêche, ainsi que de l'extraction minière, pétrolière et gazière (5 000) ont affiché les plus fortes hausses.
- Depuis le début de l'année, le secteur des biens compte 2 900 emplois de moins, résultat d'une hausse de 3 400 emplois dans les industries de la fabrication et d'une diminution de 5 100 emplois dans la construction. Le nombre d'emplois dans le secteur de la fabrication en avril est inférieur de 74 800 au dernier sommet enregistré en août 2002.

...et dans le secteur des services

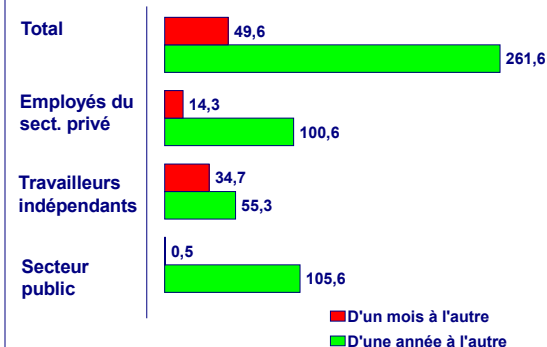
- Dans le secteur des services, on compte 27 600 emplois de plus en avril, ce qui a plus que compensé les pertes subies en mars. Depuis le début de l'année, le nombre d'emplois dans ce secteur a augmenté de 32 900. D'une année à l'autre, il y a 225 700 emplois de plus dans le secteur des services.
- Les hausses ont été concentrées dans les industries de la santé et de l'assistance sociale (18 700), des autres services (17 500), de la finance, des assurances, des services immobiliers et des services de location (13 400), ainsi que des services aux entreprises, des services relatifs aux bâtiments et d'autres services de soutien (11 800).
- Le commerce (-21 000), les services d'enseignement (-13 400), ainsi que les services professionnels, scientifiques et techniques (-5 000) ont subi les plus fortes pertes d'emplois.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Avril 2004 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2003	Mars 2004	Avril 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 976,6	3 990,4	4 012,4	22,0	35,8	-2,9	0,6	0,9
Agriculture	337,5	343,1	343,7	0,6	6,2	-2,8	0,2	1,8
Ressources naturelles*	287,7	293,3	298,3	5,0	10,6	2,3	1,7	3,7
Services publics	132,4	130,3	130,0	-0,3	-2,4	-0,7	-0,2	-1,8
Construction	916,2	938,9	952,0	13,1	35,8	-5,1	1,4	3,9
Fabrication	2 302,7	2 284,8	2 288,4	3,6	-14,3	3,4	0,2	-0,6
Services	11 712,6	11 910,7	11 938,3	27,6	225,7	32,9	0,2	1,9
Commerce	2 455,3	2 491,9	2 470,9	-21,0	15,6	-6,5	-0,8	0,6
Transport	762,1	810,5	809,3	-1,2	47,2	27,1	-0,1	6,2
FASI*	943,8	963,5	976,9	13,4	33,1	20,2	1,4	3,5
Services prof./scientifiques	998,6	1 014,6	1 009,6	-5,0	11,0	25,1	-0,5	1,1
Administration et gestion	608,8	609,5	621,3	11,8	12,5	-16,3	1,9	2,1
Enseignement	1 051,8	1 058,3	1 044,9	-13,4	-6,9	-16,2	-1,3	-0,7
Soins de santé/assist. sociale	1 654,9	1 737,2	1 755,9	18,7	101,0	23,7	1,1	6,1
Information, culture, loisirs	685,7	717,5	722,2	4,7	36,5	5,2	0,7	5,3
Hébergement et restauration	1 025,1	1 011,9	1 017,6	5,7	-7,5	-11,9	0,6	-0,7
Autres services	720,0	678,9	696,4	17,5	-23,6	-3,2	2,6	-3,3
Administrations publiques	806,6	816,8	813,3	-3,5	6,7	-14,3	-0,4	0,8

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

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation des provinces

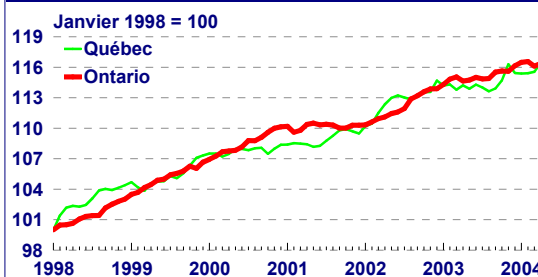
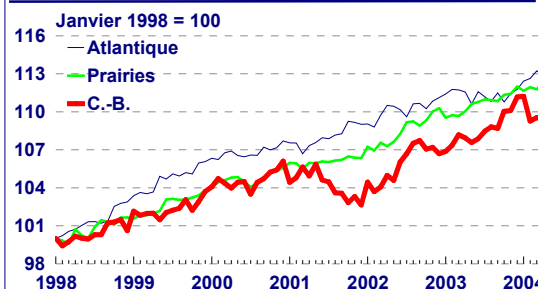
Les pertes d'emplois sont concentrées au Québec...

- En avril, l'emploi a connu une hausse au Québec, soit 28 400 emplois de plus, après n'avoir pratiquement pas évolué aux trois mois précédents. L'Ontario a gagné 14 300 emplois, les gains les plus importants étant le fait de la construction et des autres services. En mars, la province avait perdu 24 500 emplois.
- La Saskatchewan (6 000), l'Alberta (5 100), la Nouvelle-Écosse (2 800) et le Manitoba (2 500) ont profité d'une hausse de l'emploi. Terre-Neuve-et-Labrador (-4 000) et la Colombie-Britannique (-3 200) ont connu les plus fortes diminutions.
- D'une année à l'autre, toutes les provinces ont affiché des hausses, en particulier l'Alberta (2,8 %), le Québec (2,0), la Nouvelle-Écosse (1,7 %) et l'Ontario (1,5 %).

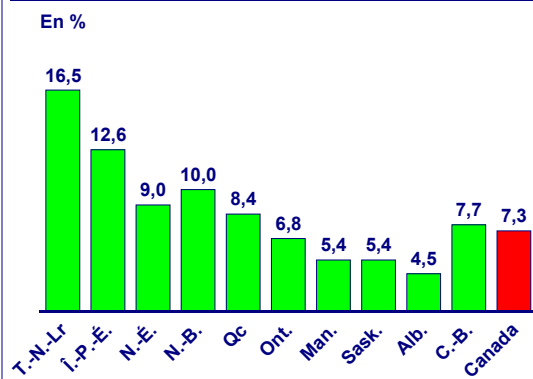
...et le taux de chômage diminue dans la plupart des provinces

- Le taux de chômage a reculé dans sept provinces, notamment en Saskatchewan (0,7 point de pourcentage, à 5,4 %), en Alberta (0,5 point de pourcentage, à 4,5 %) et en Ontario (0,3 point de pourcentage, à 6,8 %).
- Les taux de chômage ont augmenté à Terre-Neuve-et-Labrador, à l'Île-du-Prince-Édouard, au Manitoba et au Nouveau-Brunswick.
- Depuis avril 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout en Alberta et au Québec, mais il a augmenté au Manitoba, en Nouvelle-Écosse et à l'Île-du-Prince-Édouard.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Avril 2004



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Avril 2004	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Avril 2004	Variation depuis le mois dernier	
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		l'an dernier	
Canada	15 950,7	49,6	0,3	261,6	1,7	7,3	-0,2	-0,3
Terre-Neuve-et-Labrador	219,3	-4,0	-1,8	1,6	0,7	16,5	1,0	-0,5
Île-du-Prince-Édouard	67,9	-0,9	-1,3	0,1	0,1	12,6	0,6	0,2
Nouvelle-Écosse	445,5	2,8	0,6	7,3	1,7	9,0	-0,2	0,3
Nouveau-Brunswick	348,6	-1,6	-0,5	3,3	1,0	10,0	0,1	-0,5
Québec	3 714,5	28,4	0,8	71,4	2,0	8,4	-0,2	-0,7
Ontario	6 298,1	14,3	0,2	93,7	1,5	6,8	-0,3	-0,1
Manitoba	574,2	2,5	0,4	3,7	0,6	5,4	0,4	1,0
Saskatchewan	493,5	6,0	1,2	6,2	1,3	5,4	-0,7	0,0
Alberta	1 751,1	5,1	0,3	47,4	2,8	4,5	-0,5	-1,0
Colombie-Britannique	2 037,9	-3,2	-0,2	26,6	1,3	7,7	-0,2	-0,5



Prix à la consommation et prix des produits de base

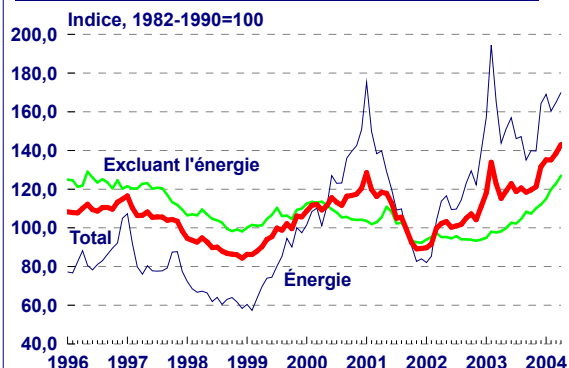
L'inflation s'établit à 1,6 % en avril...

- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 1,6 % en avril, après avoir progressé de 0,7 % en mars. Le principal facteur à l'origine de cette hausse est la majoration des tarifs d'électricité (15,1 %) et des prix de l'essence (6,9 %). Outre l'énergie, l'inflation s'est établie à 1,2 % en avril, soit la même chose qu'en mars.
- L'inflation a progressé plus vivement en avril qu'en mars dans les dix provinces, surtout en Ontario (2,3 %). Les tarifs d'électricité ont bondi en Ontario en avril 2004 comparativement à avril 2003, où un remboursement avait été accordé aux abonnés.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a progressé de 0,2 % en avril contre 0,1 % en mars.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté, la hausse passant de 13,0 % en mars à 24,2 % en avril. Il s'agit de la plus forte progression en 14 mois. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont subi une majoration de 3,2 % après s'être accrus de 2,6 % en mars. Outre les prix de l'énergie, les prix des produits de base se sont redressés de 3,1 % en avril et de 2,5 % en mars.

...et l'inflation selon l'indice de référence augmente et se situe à 1,8 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 1,3 % en mars à 1,8 % en avril, soit un taux inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

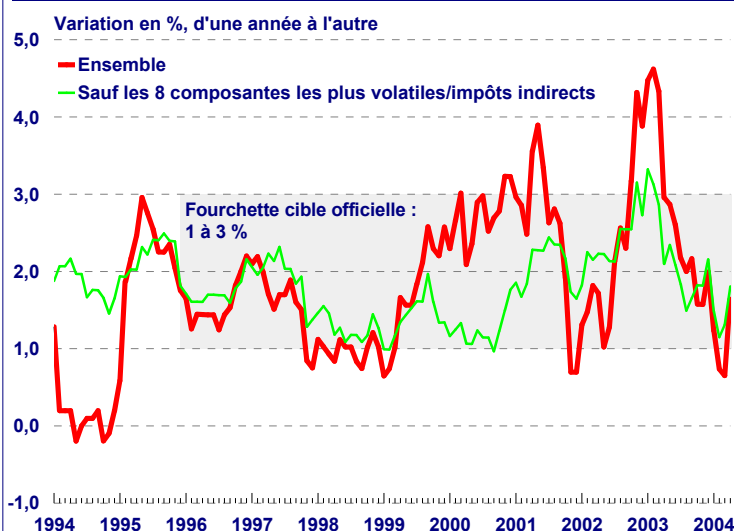
Prix des produits de base (\$US)



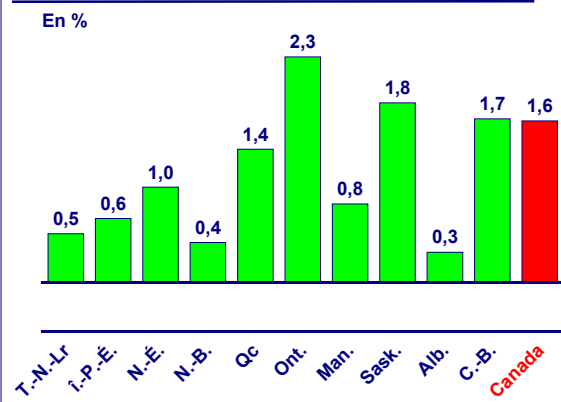
Prix à la consommation

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	123,9	0,2	1,6
Alimentation	123,4	-0,2	0,8
Logement	119,6	0,5	2,7
Dépenses du ménage	115,6	0,3	1,0
Habillement et chaussures	103,8	-1,4	0,0
Transport	143,5	0,5	1,2
Santé et soins personnels	119,0	0,6	1,9
Loisirs, formation et lecture	127,1	-0,2	0,6
Alcool et tabac	142,2	0,6	5,7
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	123,9	0,2	1,8
Énergie	146,2	2,0	6,4
Prix des produits de base			
Indice, 1982-1990=100	143,1	3,2	24,2
Excluant l'énergie	127,0	3,3	29,3
Énergie	170,0	3,1	18,2

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Avril 2004





Taux d'intérêt à court et à long terme

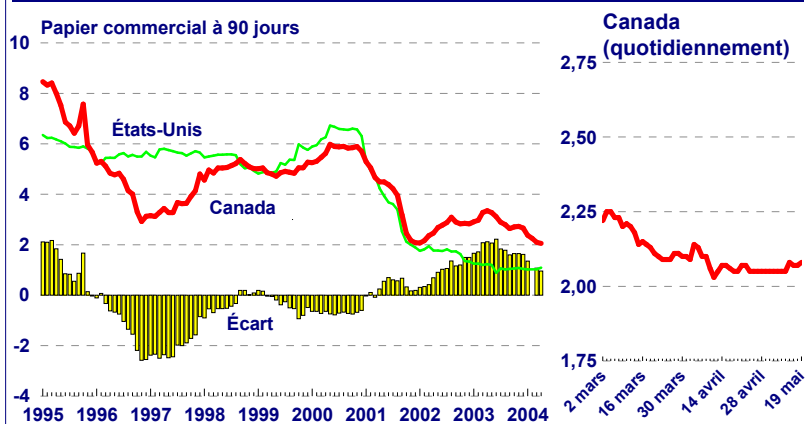
La politique monétaire continue de soutenir l'économie

- Le 13 avril, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux cible du financement à un jour ramenant celui-ci à 2,0 %. Depuis juillet dernier, la Banque a appliqué une réduction totale de 125 points de base. La Banque prévoit qu'en raison de l'amélioration de la conjoncture économique, l'actuel degré de détente monétaire ne sera probablement plus nécessaire. Le 4 mai, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux des fonds fédéraux à 1,0 %. À cette occasion, elle a fait remarquer qu'elle commencera probablement à relever progressivement les taux d'intérêt. Certains analystes s'attendent à cette éventualité plus tard cette année.
- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada s'est fixé à 2,1 % le 19 mai, en baisse par rapport à 2,7 % en décembre dernier. Comme sa contrepartie américaine était près de 1,2 % le 19 mai, l'écart entre les taux d'intérêt représente environ 90 points de base.

Les taux à long terme en Amérique du Nord suivent une trajectoire ascendante

- Les rendements des obligations à long terme ont augmenté durant la première moitié d'avril et encore en mai, les données faisant état d'une croissance soutenue de l'économie américaine et d'une amélioration de la situation de l'emploi. Ainsi, il y a tout lieu de croire que l'ère des faibles taux d'intérêt tire à sa fin : les autorités monétaires du Royaume-Uni et de l'Australie ont déjà majoré leurs taux directeurs. Les rendements des obligations à dix ans ont gagné environ 90 points de base aux États-Unis depuis la mi-mars pour s'établir à 4,7 %. Au Canada, les rendements se sont élevés à 4,9 %, soit près du sommet de 5,0 % atteint en septembre 2003.
- Le taux hypothécaire à un an s'est établi à environ 4,55 % le 19 mai, contre 4,3 % en mars. Le taux à cinq ans a aussi augmenté, passant à 6,40 %, soit 25 points de base de plus qu'il y a un mois.

Taux d'intérêt à court terme

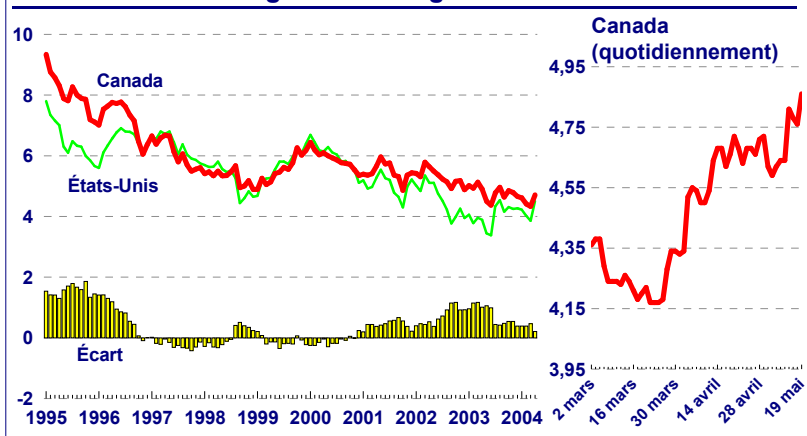


Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial vis-à-vis 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
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
Février	2,25	NA	4,41	0,39
Mars	2,10	1,07	4,33	0,47
Avril	2,05	0,96	4,71	0,21
19 mai *	2,08	0,91	4,86	0,07

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

Rendement des obligations à long terme



Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
2003	2,75	4,50	4,75	6,45
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
Février	2,50	4,25	4,30	5,80
Mars	2,25	4,00	4,30	5,70
Avril	2,00	3,75	4,45	6,15
19 mai *	2,00	3,75	4,55	6,40

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



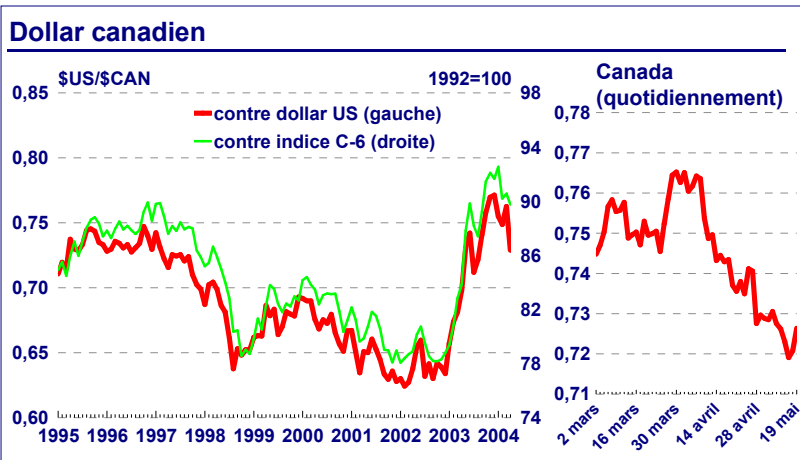
Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien recule encore en mai

- Le dollar américain s'est de nouveau apprécié par rapport aux autres grandes devises, y compris le dollar canadien. La forte croissance aux États-Unis depuis le début de l'année et la possibilité d'une hausse des taux d'intérêt ont contribué à soutenir la devise américaine. De plus, l'écart entre les taux canadiens et américains s'est rétréci, ce qui a terni l'attrait des titres libellés en dollars canadiens. Le huard a perdu 6,4 % de sa valeur depuis le début d'avril (76,5 cents US) et 7,5 % depuis le sommet atteint au début de janvier (78,5 cents US) pour clôturer à 72,6 cents US le 19 mai. Néanmoins, il est supérieur de près de 14 % à ce qu'il était au début de 2003.
- Depuis avril, le dollar canadien a perdu 2,3 % face à l'euro. Toutefois, il s'est quelque peu apprécié par rapport au yen japonais ces dernières semaines.

La tendance est à la baisse pour les marchés boursiers nord-américains

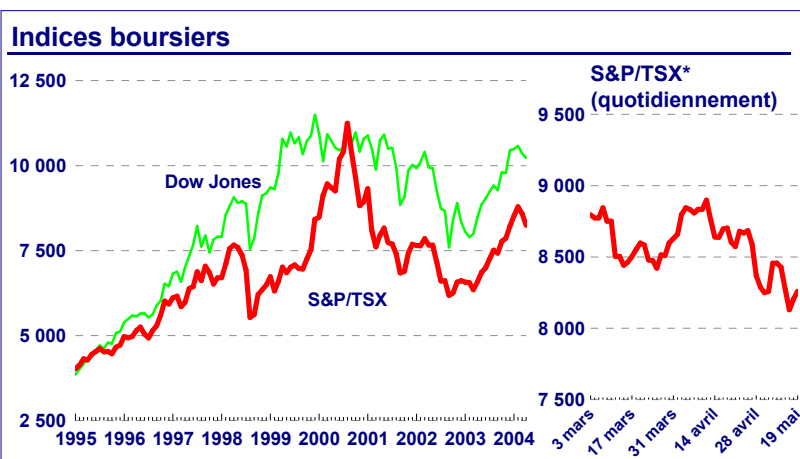
- Le renchérissement du pétrole et les perspectives plus favorables à une hausse du loyer de l'argent ont freiné les indices boursiers nord-américains. Le S&P/TSX a terminé la séance du 19 mai à 8 197 points, ce qui est légèrement en deçà du niveau du début de l'année (8 294) et inférieur de 7,9 % au récent sommet enregistré en avril. Les sous-indices des métaux et des mines ainsi que de l'or se sont repliés de 12,4 % et de 18,8 %, respectivement, par rapport au mois précédent. Par contre, tous les sous-indices sont en hausse par rapport à il y a un an, surtout ceux des technologies de l'information et des métaux et des mines.
- Le Dow Jones a clôturé à 9 937 points le 19 mai, en baisse de 5,2 % comparativement au récent sommet observé à la fin d'avril.



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	\$CAN c. EURO	Yen c. \$CAN
2002	0,6339	78,80	n/a	n/a
2003	0,7713	91,65	1,628	82,86
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
Février	0,7487	90,19	1,669	81,60
Mars	0,7626	90,55	1,615	79,53
Avril	0,7288	89,74	1,644	80,54
19 mai	0,7264	*87,70	1,654	81,91

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



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - avril	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	8 244	-4,0	25,2
Énergie	165	-0,9	35,4
Métaux et mines	195	-12,4	63,6
Services publics	149	-4,1	15,7
Matériaux	139	-10,2	28,4
Produits industriels	75	0,1	25,5
Services financiers	139	-2,0	24,5
Or	187	-18,8	20,2
Télécommunications	61	-3,6	15,6
Technologies de l'information	29	-9,8	64,7
Consommation discrétionnaire	88	1,8	22,9
Consommation de base	171	-3,1	16,0
S&P 500	1 107,3	-1,7	20,8
Dow Jones	10 226	-1,3	20,6



Tendances de l'économie américaine

Au premier trimestre, l'économie garde sa vitesse de croisière...

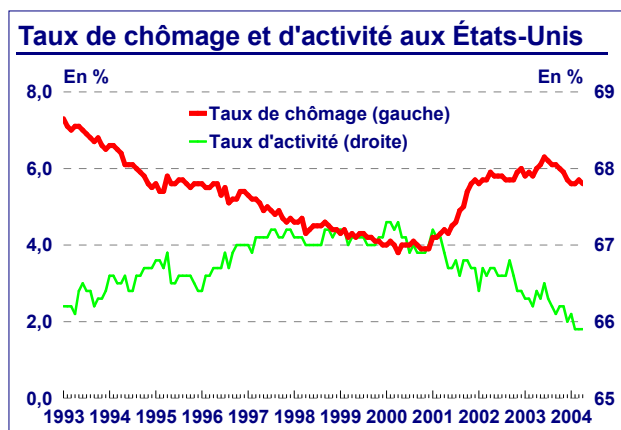
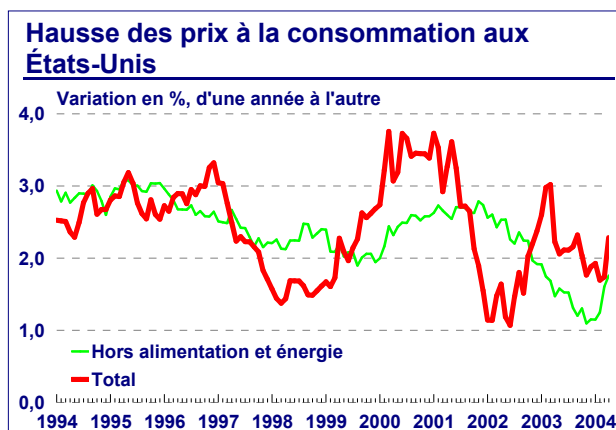
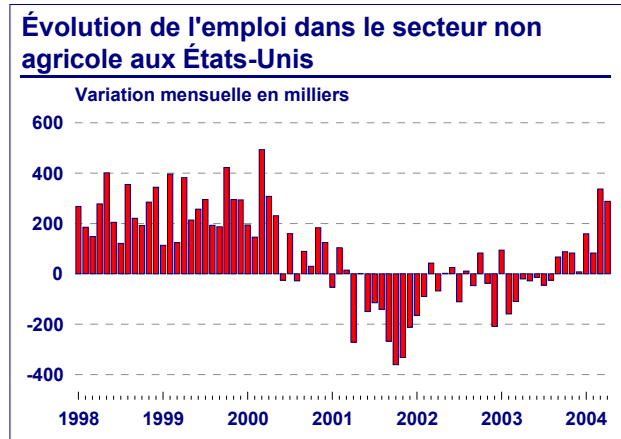
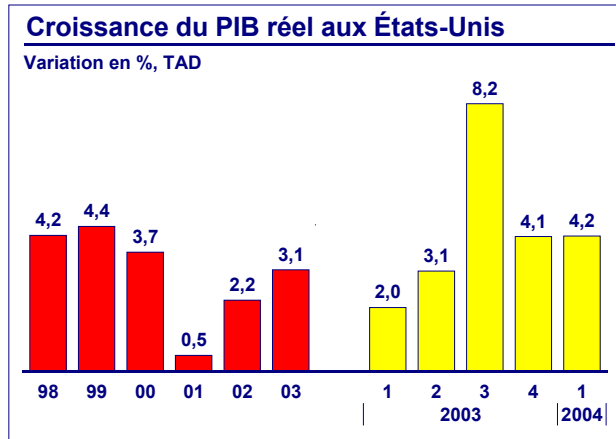
- Selon les premières estimations des comptes nationaux, le PIB réel a augmenté de 4,2 % (taux annuel) au premier trimestre de 2004, après avoir gagné 4,1 % au quatrième trimestre de 2003. La progression des dépenses de consommation (3,8 %) est intervenue pour près des deux tiers de la hausse globale du PIB. Les autres facteurs de croissance sont les investissements des entreprises dans le matériel et le logiciel (11 %) et les dépenses relatives à la défense (15,1 %). Les importations et la construction non résidentielle sont les principales composantes qui ont freiné la croissance.

...et les indicateurs récents laissent présager le maintien de cette vigueur

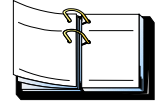
- La production industrielle s'est accrue de 0,8 % en avril après avoir avancé de 1,5 % au premier trimestre. L'indice de l'Institute for Supply Management (ISM) pour le secteur autre que de fabrication (principalement les services) a progressé pour un treizième mois d'affilée et s'est établi à 68,4 en avril. Malgré un recul de 0,5 % en avril, attribuable à la faiblesse des ventes de vêtements et de véhicules automobiles, les ventes au détail sont supérieures de 1,1 % à ce qu'elles étaient au premier trimestre. L'indice de confiance des consommateurs (établi par l'Université du Michigan) s'est maintenu à 94,2 en mai après avoir légèrement reculé en avril.

Nouveau bond de l'emploi en avril

- En avril, le nombre d'emplois non agricoles a augmenté (288 000) après avoir enregistré un gain de 337 000 en mars. Cette deuxième hausse importante de suite témoigne de la croissance de l'emploi dans plusieurs industries de services, la construction et la fabrication. Le taux de chômage est resté essentiellement le même en avril, 5,6 %, ce qui est inférieur au dernier sommet de 6,3 % atteint en juin 2003.
- Au premier trimestre, la productivité du secteur non agricole a augmenté de 3,5 % (taux annuel), car la production s'est accrue de 4,9 % et le nombre d'heures travaillées a augmenté de 1,3 %. Cette hausse s'ajoute à celle du quatrième trimestre (2,5 %). La variation, mesurée d'une année à l'autre, de l'IPC global s'est établie à 2,3 % et celle de l'IPC hors aliments et énergie s'est fixée à 1,8 % en avril.



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



CANADA

Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2004	28 mai
PIB réel par industrie - Mars	31 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2004	31 mai
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2004	3 juin
Enquête sur la population active - Mai	4 juin
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	8 juin
Commerce international de marchandises - Avril	11 juin
Enquête sur le secteur de la fabrication - Avril	15 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	22 juin

ÉTATS-UNIS

PIB - 1er trimestre 2004, estimations préliminaires	27 mai
Situation de l'emploi - Mai	4 juin
Commerce international des biens et services - Avril	11 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	15 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	29-30 juin

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