



Industrie  
Canada

Industry  
Canada

# Indicateurs économiques mensuels

**Juin 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


## Juin 2004

### FAITS SAILLANTS


 **Le produit intérieur brut (PIB) réel augmente de 2,4 % au premier trimestre, après avoir progressé de 3,3 % au quatrième.**

 **Le nombre d'emplois est fortement à la hausse (56 000) en mai. Il s'agit pour la plupart d'emplois à temps plein. Ce redressement fait suite à un gain de 50 000 emplois en avril. Le taux de chômage diminue et passe à 7,2 %.**

 **En avril, l'excédent commercial du Canada arrive au deuxième niveau en importance de l'histoire, grâce à la croissance des exportations qui est six fois plus grande que celle des importations.**

 **Jumelée à la vigueur soutenue du marché du logement, l'évolution de ces facteurs laisse entrevoir une plus vive croissance au deuxième trimestre.**

 **Le 8 juin, la Banque du Canada laisse son taux cible du financement à un jour à 2,0 %.**

 **Aux États-Unis, les récents indicateurs, notamment la création de 950 000 emplois entre mars et mai, présagent d'une vigoureuse croissance soutenue pour le deuxième trimestre.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		<u>Variation en % depuis</u>		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 032,9	0,7	2,5	Mars
Biens	325,8	1,1	2,8	Mars
Services	708,3	0,5	2,4	Mars
Indice composite	193,2	0,6	6,9	Avril
Emplois (En milliers)	16 007	0,4	2,1	Mai
Temps plein	13 071	0,3	2,6	Mai
Temps partiel	2 936	0,7	-0,2	Mai
Chômage* (En %)	7,2	7,3	7,9	Mai
Jeunes*	14,0	13,9	14,0	Mai
Adultes*	5,9	6,0	6,7	Mai
Inflation mesurée par l'IPC*	1,6	0,7	3,0	Avril
Ventes au détail (En M\$)	27 445	1,2	4,1	Mars
Mises en chantier (En milliers)**	238,8	-1,2	22,6	Mai
Balance commerciale* (En M\$)	7 584	6 231	4 504	Avril
Exportations	36 643	4,4	10,1	Avril
Importations	29 059	0,7	0,9	Avril
M&M	8 362	0,8	1,3	Avril
				<u>Mai</u>
		<u>16 juin***</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Papier comm. à trois mois (En %)*		2,11	2,07	3,27
Rendement des obligations à long terme (En %)*		4,98	4,77	4,50
Dollar canadien (En cents US)*		72,75	73,35	73,07

\*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

## Juin 2004

<b>TABLES DES MATIÈRES</b>	<b>Page</b>
<b>L'économie</b>	
<i>Comptes économiques et comptes financiers nationaux</i> .....	3
<i>Comptes internationaux</i> .....	4
<i>Productivité et compétitivité</i> .....	5
<i>PIB réel par industrie</i> .....	6
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i> .....	7
<i>Investissements des entreprises</i> .....	8
<i>Logement</i> .....	9
<i>Commerce et compétitivité</i> .....	10
<b>Tendances du marché du travail</b>	
<i>Emploi et chômage</i> .....	11
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i> .....	12
<i>Aperçu de la situation des provinces</i> .....	13
<b>Prix et marchés financiers</b>	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i> .....	14
<i>Taux d'intérêt à court et à long terme</i> .....	15
<i>Taux de change et marchés boursiers</i> .....	16
<b>L'économie des États-Unis</b>	
<i>Tendances de l'économie américaine</i> .....	17
<b>À venir...</b>	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i> .....	18

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 18 juin 2004. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras et François Rimbaud de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

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

Veillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou, par Internet, à [rostami.hossein@ic.gc.ca](mailto:rostami.hossein@ic.gc.ca).



## Comptes économiques et comptes financiers nationaux

### Alimenté principalement par les dépenses de consommation et les exportations, le PIB réel augmente au premier trimestre...

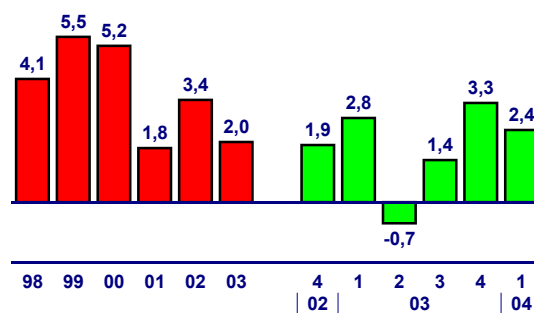
- Au premier trimestre, le produit intérieur brut (PIB) réel s'est accru de 2,4 % (taux annuel) après avoir gagné 3,3 % au trimestre précédent.
- Sous l'impulsion des dépenses de consommation, la croissance de la demande intérieure finale s'est accélérée, passant de 2,3 % à 4,8 %. Les dépenses de consommation ont progressé de 5,5 % au premier trimestre, soit le meilleur résultat trimestriel en quatre ans et résultat en hausse de 0,7 % par rapport au trimestre précédent.
- Après avoir augmenté de 9,4 % au quatrième trimestre, les exportations de biens et de services se sont accrues de 6,3 % au premier trimestre, en grande partie à cause des exportations de produits énergétiques, surtout le gaz naturel et les machines et le matériel. La croissance des exportations largement supérieure à celle des importations explique la forte avance de l'excédent commercial.
- L'importante réduction de l'accumulation des stocks, soit de 12,2 milliards de dollars au quatrième trimestre à 1,0 milliard au premier, a été un élément de faiblesse. Cette réduction, alliée à la vigueur des ventes, a fait passer le ratio des stocks au chiffre d'affaires à un creux record.

### ...et le revenu des particuliers et les bénéfices des entreprises continuent de croître

- Le revenu personnel disponible a connu sa meilleure performance en sept trimestres, augmentant de 4,3 % au premier trimestre par rapport à 2,8 % au quatrième. La diminution du taux d'épargne des particuliers, celui-ci se situant à un creux inégalé de 0,5 %, témoigne de la croissance vigoureuse des dépenses de consommation par rapport au revenu disponible.
- Parallèlement, les bénéfices des entreprises ont augmenté de 26,6 % pour atteindre un montant record de plus de 163 milliards de dollars, ce qui constitue 13 % du PIB comparativement à la moyenne historique, soit 10 %.

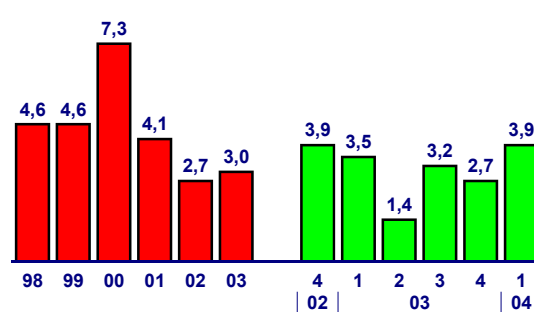
### Croissance du PIB réel

Variation en %, TAD

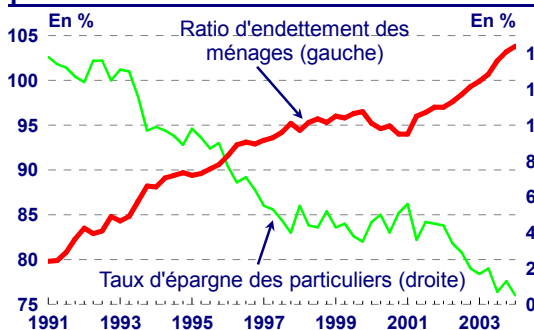


### Croissance du revenu des particuliers

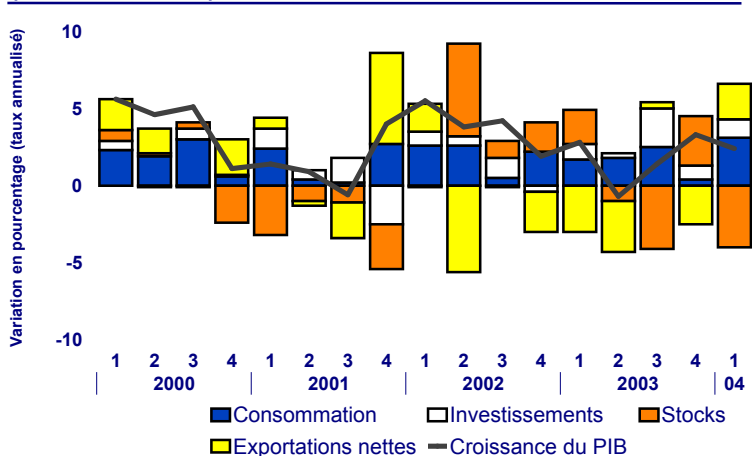
Variation en %, TAD



### Ratio d'endettement et taux d'épargne des particuliers

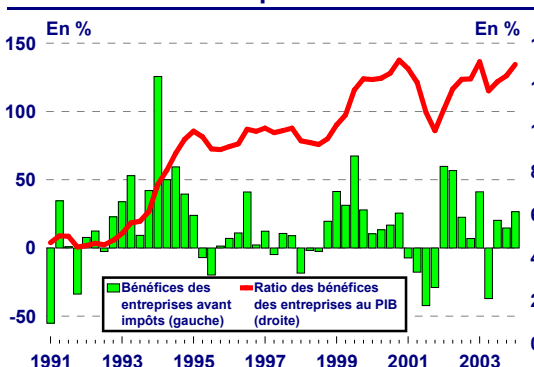


### Contribution à la croissance trimestrielle du PIB réel\* (Taux annualisé)



\* Pour simplifier, et compte tenu de sa stabilité relative au fil des ans, la contribution des dépenses gouvernementales n'est pas indiquée.

### Bénéfices des entreprises





## Comptes internationaux

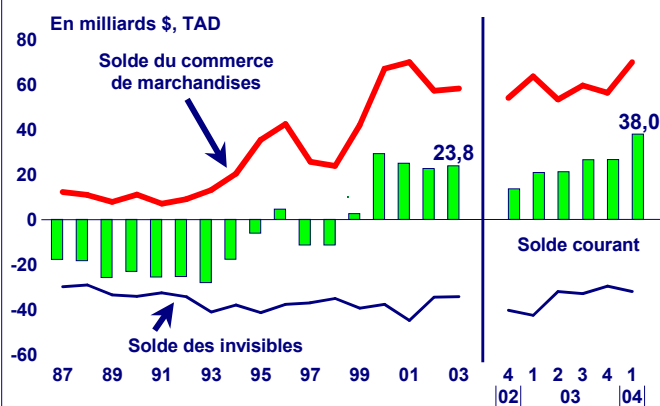
### L'excédent au compte courant continue de s'accroître au premier trimestre...

- L'excédent au compte courant du Canada a augmenté de 2,8 milliards de dollars pour s'établir à 9,5 milliards (38,0 milliards, taux annuel) au premier trimestre. Cette hausse est surtout attribuable à l'accroissement de l'excédent au titre du commerce des marchandises.
- L'excédent au titre du commerce des marchandises s'est élevé à 17,5 milliards de dollars (70,0 milliards, taux annuel) en raison de la hausse plus prononcée des exportations (4,1 %) que des importations (0,6 %). Le redressement des exportations est surtout le fait des exportations de produits énergétiques en raison de la hausse des prix.
- Toutefois, le déficit au titre du commerce des services s'est légèrement redressé (0,1 milliard de dollars) pour passer à 3,0 milliards, toutes les principales composantes ayant peu évolué. De plus, le déficit au titre des revenus de placement s'est creusé de 0,5 milliard pour s'élever à 5,0 milliards de dollars. Les bénéfices provenant des investissements directs canadiens à l'étranger ont diminué, surtout ceux des industries de produits électriques et de produits du bois et du papier. Le déficit au titre des revenus de placement occupe le deuxième rang parmi les plus faibles, marque inédite en plus de 12 ans.

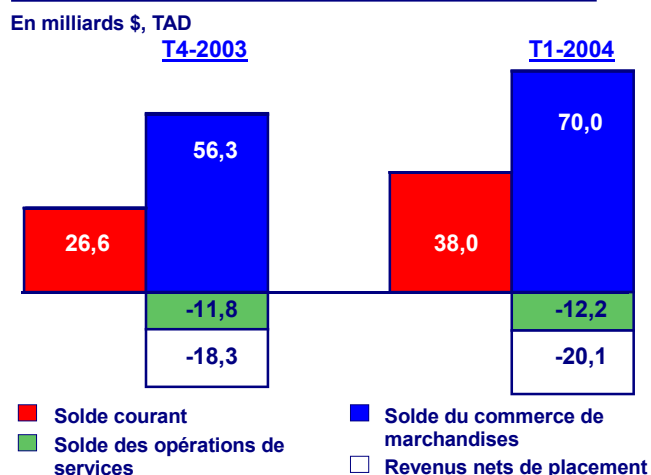
### ...alors que les investissements directs du Canada à l'étranger diminuent

- Des investissements de portefeuille étrangers d'une valeur de 4,4 milliards de dollars sont entrés au Canada, les prix plus élevés des actions canadiennes incitant les investisseurs à acheter pour 4,3 milliards de dollars de titres canadiens.
- Les investissements directs canadiens à l'étranger ont ralenti pour s'établir à 4,8 milliards de dollars, environ un tiers de cette somme étant vouée à l'acquisition d'entreprises étrangères, surtout des sociétés des domaines de la finance et de l'énergie. Les investissements directs étrangers au Canada se sont accrues, passant à 5,3 milliards de dollars, après avoir diminué pendant deux trimestres consécutifs. La plupart des investissements sont allés au secteur des communications.

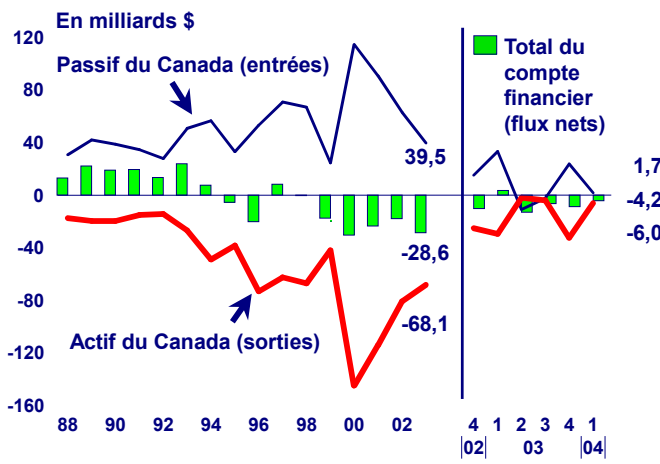
#### Solde courant et soldes commerciaux



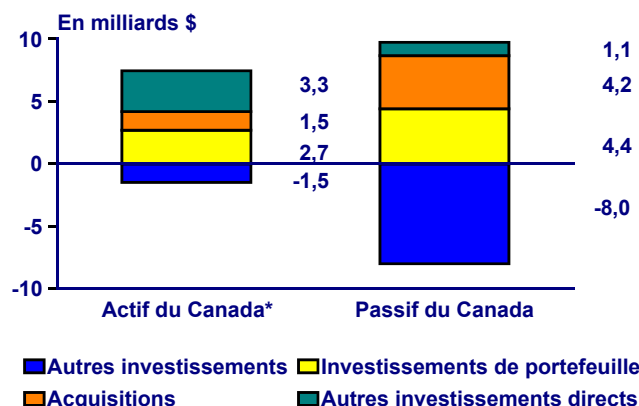
#### Principales composantes du compte courant



#### Compte financier (flux nets)



#### Composantes du compte financier, T1-2004



\*Signes renversés de la balance des paiements.



## Productivité et compétitivité

### La productivité du travail augmente au Canada pour la première fois depuis un an...

- La productivité du travail du secteur canadien des entreprises s'est accrue de 1,4 % (taux annuel) au premier trimestre de 2004, en raison de la hausse plus importante du PIB réel que du nombre d'heures travaillées. Ce redressement fait suite à une performance peu reluisante durant la majeure partie de 2003. Aux États-Unis, la productivité du travail a augmenté de 4,5 % au premier trimestre, soit plus de trois fois le taux canadien, étant donné que la production a crû de 3,7 % alors que le nombre d'heures travaillées a diminué de 0,8 %.

### ...ce qui contribue à faire baisser les coûts unitaires de main-d'œuvre...

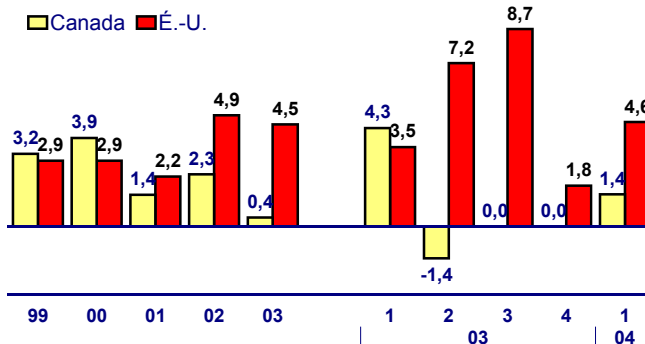
- Au Canada, les coûts unitaires de main-d'œuvre se sont repliés de 0,7 % au premier trimestre puisque la hausse des salaires horaires (0,7 %) a été plus faible que la croissance de la productivité. Il s'agit de la première baisse trimestrielle depuis le troisième trimestre de 2002. Aux États-Unis, les coûts unitaires de main-d'œuvre se sont accrus de 1,2 % au premier trimestre, soit à un rythme plus faible qu'au trimestre précédent (1,9 %). La croissance de la rémunération horaire (5,9 %) a été légèrement supérieure à la productivité.

### ...et à accroître la compétitivité relative du Canada

- La diminution des coûts unitaires de main-d'œuvre et la dépréciation de notre devise par rapport à celle des États-Unis au premier trimestre ont légèrement fait progresser la compétitivité des entreprises canadiennes, établie en fonction des coûts unitaires de main-d'œuvre relatifs au Canada et aux États-Unis selon une devise commune. C'est la première fois depuis le troisième trimestre de 2002 que la compétitivité du Canada effectue une remontée. Elle s'était détériorée en 2003, surtout à cause de la forte appréciation du dollar canadien.

### Croissance de la productivité

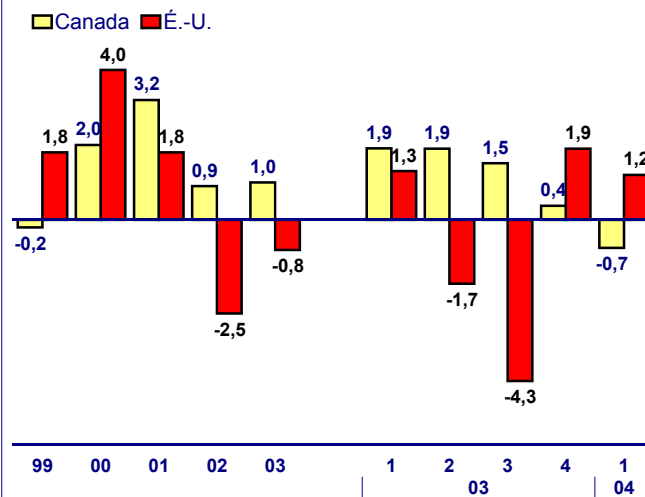
Variation en %, TAD



Source : Calculs d'Industrie Canada.

### Croissance des coûts unitaires de main-d'œuvre \*

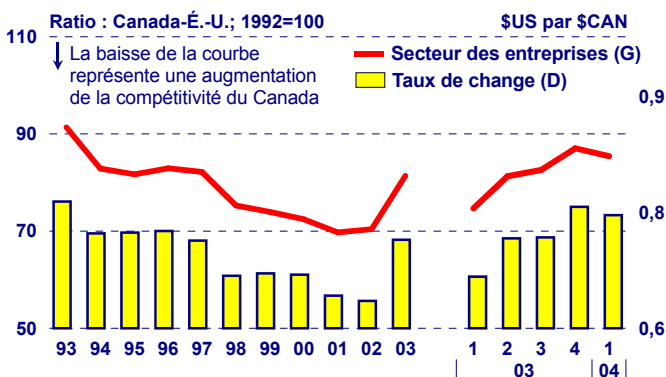
Variation en %, TAD



\*Pour le secteur des entreprises.

Source : Calculs d'Industrie Canada fondés sur des données du Bureau of Labor Statistics des États-Unis et de Statistique Canada.

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



Source : Calculs d'Industrie Canada fondés sur des données du Bureau of Labor Statistics des États-Unis et de Statistique Canada.



## PIB réel par industrie

### La croissance économique est vigoureuse en mars...

- Après n'avoir que peu progressé en janvier et février, la production réelle a augmenté de 0,7 % en mars. Il s'agit de la plus forte hausse depuis le redressement effectué à la suite de la panne de courant d'août 2003. La vigueur, généralisée, a surtout émané de la construction, de la fabrication, et du commerce de gros et de détail. Malgré ce bond en mars, la production n'a gagné que 0,6 % au premier trimestre contre 0,9 % au trimestre précédent. Toutefois, les indicateurs récents, y compris l'emploi, les exportations et les expéditions, laissent supposer une plus vive croissance pour le deuxième trimestre.

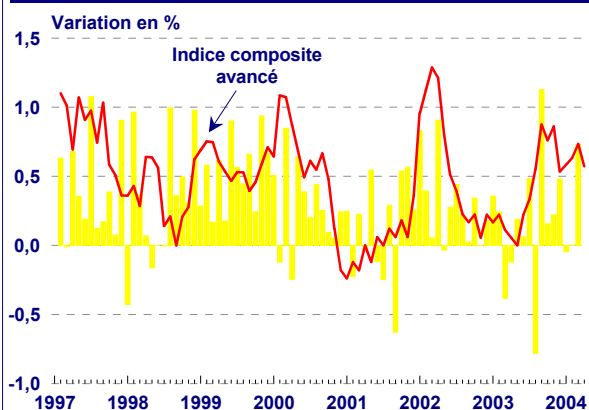
### ...grâce à la remontée de la production des industries de biens...

- Dans le secteur des biens, la croissance de la production a fait un bond de 1,1 % après n'avoir pratiquement pas changé en janvier et avoir diminué de 0,6 % en février. En mars, la production a été stimulée par la vive croissance observée dans la construction (3,0 %) et la fabrication (1,5 %). La baisse de la production des mines et des services publics a freiné la croissance du secteur des biens. La production de ce secteur a augmenté de 0,8 % au premier trimestre après avoir crû de 1,6 % au quatrième. Ce ralentissement est attribuable, en grande partie, aux industries de la fabrication, qui n'ont progressé que de 0,6 % au premier trimestre après avoir gagné 2,0 % au quatrième.

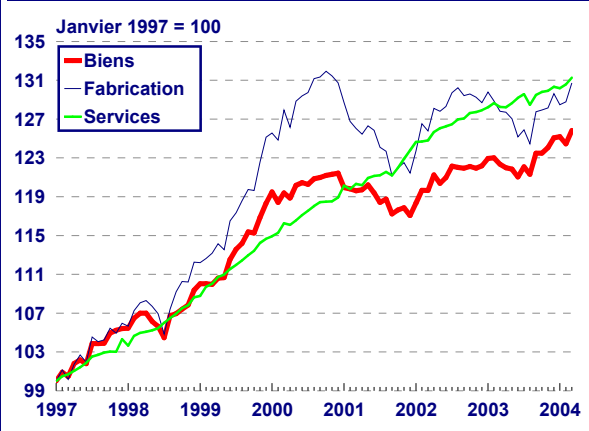
### ...et à la croissance soutenue du secteur des services

- La production du secteur des services a augmenté de 0,5 % en mars après avoir connu une hausse de 0,4 % en février. Le commerce de gros (2,7 %), le commerce de détail (1,1 %), les services professionnels (1,0 %), le transport (0,8 %) et la finance (0,6 %) ont été des facteurs de croissance importants. La plupart des autres industries ont légèrement reculé, principalement les services d'enseignement (0,9 %). Ainsi, le secteur a vu sa production croître de 0,5 % du quatrième au premier trimestre, après avoir progressé de 0,6 % au trimestre précédent.

#### PIB réel aux prix de base



#### PIB réel par principal secteur



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

Mars 2004	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>1 032 876</b>	<b>7 482</b>	<b>0,7</b>	<b>2,5</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>877 084</b>	<b>7 835</b>	<b>0,9</b>	<b>2,8</b>
<b>Biens</b>	<b>325 757</b>	<b>3 594</b>	<b>1,1</b>	<b>2,8</b>
Agr., forest, pêche, chasse*	24 264	491	2,1	4,3
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 234	-365	-1,0	4,1
Services publics	25 180	-397	-1,6	-5,1
Construction	57 867	1 675	3,0	6,7
Fabrication	180 441	2 696	1,5	2,3
<b>Services</b>	<b>708 341</b>	<b>3 786</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4</b>
Commerce de gros	63 852	1 666	2,7	3,2
Commerce de détail	58 463	632	1,1	4,8
Transport et entreposage	47 164	375	0,8	1,3
Information et culture	41 920	166	0,4	-0,3
FASI**	208 804	1 229	0,6	3,8
Serv. professionnels***	45 634	441	1,0	3,1
Admin. et gestion des déchets	22 276	-159	-0,7	0,9
Enseignement	44 405	-413	-0,9	-2,1
Soins de santé et assist. sociale	61 537	136	0,2	2,2
Arts, spectacles et loisirs	9 279	-45	-0,5	-1,3
Hébergement et restauration	23 001	-7	-0,0	1,8
Autres	24 359	-8	-0,0	0,9
Administrations publiques	58 636	-61	-0,1	2,0

\*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

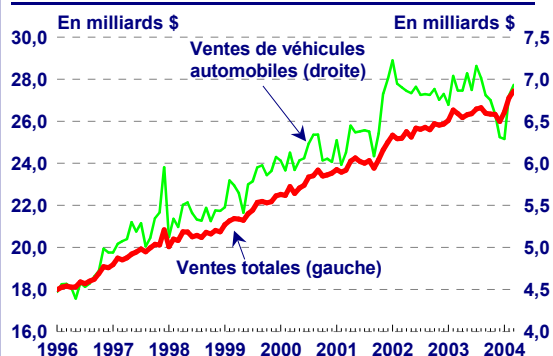
### Les dépenses de consommation bondissent au premier trimestre...

- Après avoir augmenté de 0,7 % (taux annuel) seulement au quatrième trimestre, les dépenses de consommation réelles ont grimpé de 5,5 % au premier trimestre, attisées par la vive remontée des ventes de biens durables et semi-durables.
- Le revenu disponible s'est accru de 4,3 % au premier trimestre, soit le meilleur résultat depuis le premier trimestre de 2003.
- Néanmoins, le taux d'épargne a reculé, passant de 1,3 % au quatrième trimestre à un creux record de 0,5 % au premier.

### ...et les facteurs fondamentaux restent solides au deuxième trimestre

- Les ventes de véhicules automobiles neufs ont enregistré leur quatrième mois de croissance continue et ont affiché une hausse de 2,6 % en avril.
- La vive création d'emplois en avril et en mai laisse supposer une autre hausse notable du revenu personnel, ce qui contribuera à soutenir les dépenses de consommation.
- Toutefois, l'indice de confiance des consommateurs a reculé, passant de 123,7 en avril à 118,7 en mai, surtout à cause de la réticence des consommateurs à acheter des articles à prix unitaires élevés tels qu'une maison ou une automobile. Malgré ce repli, l'indice est supérieur au dernier creux atteint en mars 2003, soit 115,3.

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



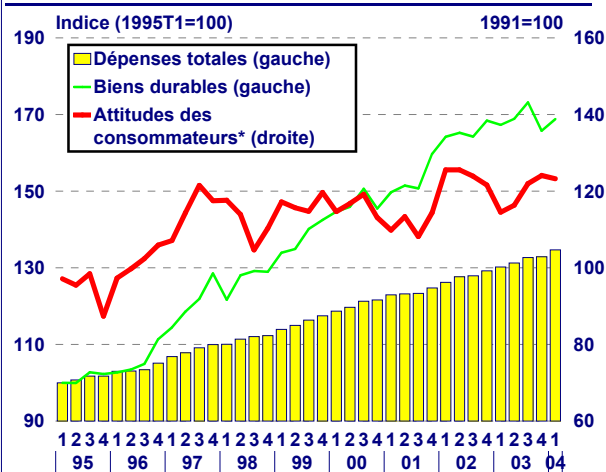
### Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an
<b>Mars 2004</b>			
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	27 445	1,2	4,1
Alimentation	6 079	1,0	3,9
Pharmacies	1 462	2,3	10,0
Vêtements	1 463	1,6	7,5
Meubles	1 743	1,7	11,5
Automobiles	10 689	1,5	0,3
Magasins de march. diverses	3 065	-0,8	7,5
Tous les autres magasins	2 943	1,7	7,2
Total excluant véhicules automobiles	20 513	1,0	5,2
<b>Crédit à la consommation</b>	253	0,7	8,8

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

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)			
	2002	2003	2003 T4	2004 T1
<b>Consommation réelle (En \$ 1997)</b>	601 594	620 444	625 780	634 148
Variation en %	3,4	3,1	0,7	5,5
Biens durables	93 099	94 923	93 220	94 971
Variation en %	8,3	2,0	-16,1	7,7
Biens semi-durables	54 472	56 142	56 297	58 385
Variation en %	3,8	3,1	-1,1	15,7
Biens non durables	137 196	140 078	140 836	142 369
Variation en %	2,3	2,1	2,6	4,4
Services	317 627	330 098	335 907	339 106
Variation en %	2,6	3,9	4,7	3,9
<b>Revenu disponible</b>	692 691	713 548	719 504	727 172
Variation en %	3,8	3,0	2,8	4,3
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	3,2	1,4	1,3	0,5
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	98,1	101,5	103,2	103,8

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conference Board du Canada.





## Investissements des entreprises

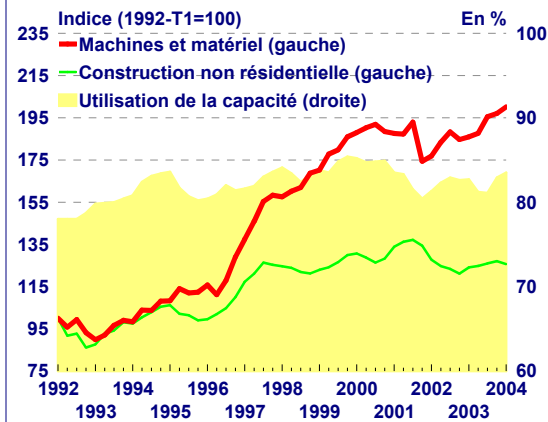
### Les investissements augmentent pour un cinquième trimestre de suite...

- Les investissements fixes des entreprises ont progressé de 2,0 % (taux annuel) au premier trimestre.
  - Les investissements dans les machines et le matériel (M&M) se sont accrus de 6,5 % au premier trimestre, après avoir enregistré une hausse révisée de 3,2 % au quatrième.
  - Les investissements dans les structures non résidentielles ont diminué de 4,4 % au premier trimestre, après avoir avancé de 3,5 % au quatrième.
- Les bénéfices d'exploitation des entreprises se sont accrus de 26,4 % au premier trimestre. Ont augmenté les bénéfices des industries non financières (28,2 %) et des industries financières (21,5 %).
  - Des hausses sensibles ont été observées dans la construction (111,7 %) et le secteur de la fabrication (65,7 %).

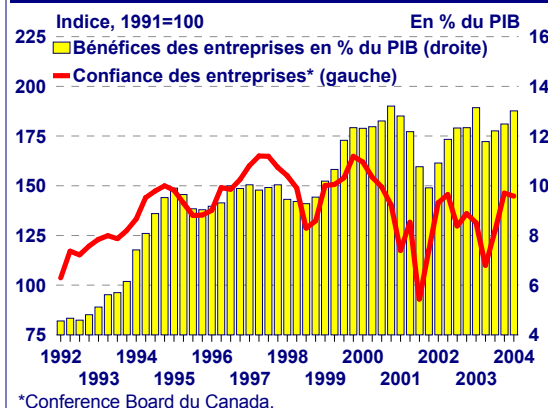
### ...et cette tendance devrait se poursuivre

- Les ventes de permis de construction non résidentielle se sont redressées de 14,5 % en avril. Il s'agit de la troisième hausse d'affilée.
- Les importations de M&M ont progressé de 0,8 % en avril. En supposant une croissance nulle en mai et en juin, les importations de M&M auront augmenté de 2,6 % au deuxième trimestre.
- Le taux d'utilisation de la capacité est passé à 83,5 % au premier trimestre par rapport à 82,9 % au quatrième.
- Jumelés à la vigueur soutenue des bénéfices, les taux d'utilisation devraient être à l'origine d'une croissance soutenue des dépenses en capital.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



\*Conférence Board du Canada.

### Investissements et situation financière des entreprises

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

	2002	2003	2003 T2	2003 T3	2003 T4	2004 T1
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines et matériel (En \$ 1997)</b>	82 715	86 441	84 681	88 229	88 920	90 329
Variation en %	-1,2	4,5	3,6	17,8	3,2	6,5
<b>Construction non résidentielle (En \$ 1997)</b>	44 493	44 928	44 671	45 109	45 501	44 993
Variation en %	-8,3	1,0	2,2	4,0	3,5	-4,4
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	82,3	82,0	81,2	81,1	82,9	83,5
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	83,3	83,0	82,2	81,7	84,2	84,9
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>	149 969	172 118	162 928	171 528	178 676	189 464
Variation en %	4,8	14,8	-25,4	22,8	17,7	26,4
<b>Bénéfices - Industries non financières</b>	115 798	128 203	120 508	125 872	131 604	140 044
Variation en %	8,8	10,7	-36,2	19,0	19,5	28,2
<b>Bénéfices - Industries financières</b>	34 169	43 915	42 420	45 656	47 072	49 424
Variation en %	-6,8	28,5	20,2	34,2	13,0	21,5
<b>Crédit aux entreprises</b>	892 737	908 457	906 162	909 463	913 841	923 225
Variation en %	4,0	1,8	0,8	1,5	1,9	4,2



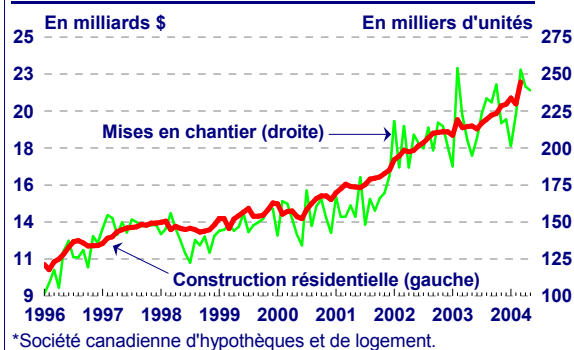
### L'ascension observée dans la construction résidentielle...

- Les investissements réels dans la construction résidentielle ont augmenté de 14,3 % au premier trimestre et de 8,2 % au quatrième.
  - La composante « améliorations et modifications » a connu une hausse de 13,8 % au premier trimestre, soit près du double du taux de croissance du dernier trimestre.
  - Les investissements dans les logements neufs se sont accrus de 18,1 % au premier trimestre contre 20,0 % au quatrième.

### ...devrait se poursuivre au deuxième trimestre

- La valeur des permis de construction résidentielle a progressé de 4,9 % en avril et de 6,7 % en mars. En supposant une croissance nulle en mai et en juin, le niveau du deuxième trimestre devrait être supérieur de 7,7 % à celui du premier trimestre.
- Les mises en chantier ont été encore très importantes en avril et en mai. En supposant une croissance nulle en juin, le nombre de mises en chantier aura augmenté de 27,7 % au deuxième trimestre.
- Les analystes prévoient que les achats de maisons resteront importants tout le reste de l'année, puisque les consommateurs continuent de profiter des faibles taux d'intérêt à court terme, lesquels devraient augmenter plus tard cette année. Toutefois, l'activité se calmera probablement dans le secteur du logement face à la hausse des taux hypothécaires et à la diminution de la demande refoulée.
- La croissance des prix des maisons neuves a ralenti au premier trimestre (5,5 %) par rapport à 7,5 % au quatrième.

### Activité dans le secteur du logement



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

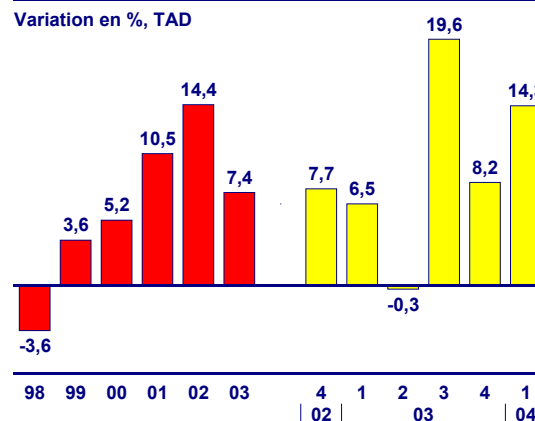
	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
<b>Construction résidentielle (1)*</b> (En \$ 1997, en M; prix de base)	22 024	6,5%	14,6%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)*</b>	3 118	4,9%	29,9%
<b>Ventes de logements existants</b> (nombre d'unités) (3)**	27 559	-188	3 233
<b>Mises en chantier (3)***</b> (nombre d'unités; TAD)	238 800	-2 800	44 000
Terre-Neuve-et-Labrador	2 500	-200	-700
Île-du-Prince-Édouard	800	100	-300
Nouvelle-Écosse	4 400	400	800
Nouveau-Brunswick	4 100	300	-800
Québec	60 500	1 200	16 300
Ontario	88 200	1 700	11 800
Manitoba	4 500	0	700
Saskatchewan	7 700	3 300	5 000
Alberta	28 900	-2 900	-4 800
Colombie-Britannique	37 300	-6 600	16 100

1 - Données de mars 2 - Données d'avril 3 - Données de mai.  
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	2003 T4	2004 T1
Construction résidentielle	58 133	62 452	64 778	66 977
Variation en %	14,4	7,4	8,2	14,3
Logements neufs	28 900	30 678	32 087	33 450
Variation en %	23,2	6,2	20,0	18,1
Travaux de réparation et d'amélioration	20 600	22 619	23 272	24 036
Variation en %	4,7	9,8	7,6	13,8
Frais de propriété et de transfert	8 639	9 204	9 464	9 564
Variation en %	11,5	6,5	-18,9	4,3

### Croissance de la construction résidentielle réelle





## Commerce

### En avril, les exportations atteignent un sommet inégalé depuis 2001...

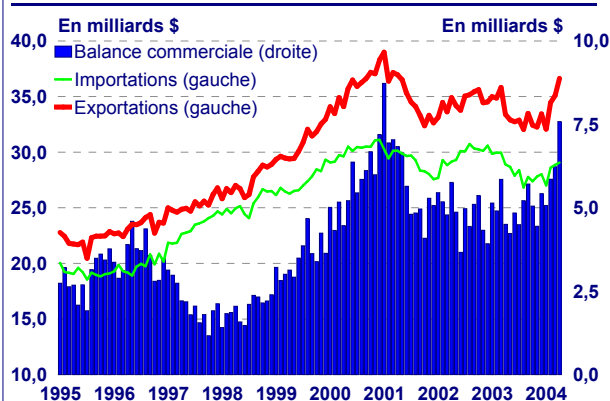
- Les exportateurs canadiens ont augmenté leurs expéditions de 4,4 % en avril, ce qui a porté les exportations à leur plus haut niveau depuis 2001. Les biens et matériaux industriels ainsi que les machines et le matériel ont ouvert la marche. La vive demande internationale a stimulé les exportations vers toutes les grandes destinations à l'exception du Japon. Les prix des exportations ont augmenté de 2,1 % et leur volume s'est accru de 2,3 %.
- Les importations de marchandises se sont redressées de 0,7 % en avril. Sont arrivées au premier rang, les exportations de biens et matériaux industriels. Les importations des États-Unis et d'autres pays de l'OCDE\* se sont accrues. De plus, les prix des importations ont augmenté de 1,1 %, alors que leur volume a diminué de 0,4 %.

### ...et l'excédent commercial s'élève au deuxième niveau en importance de tous les temps

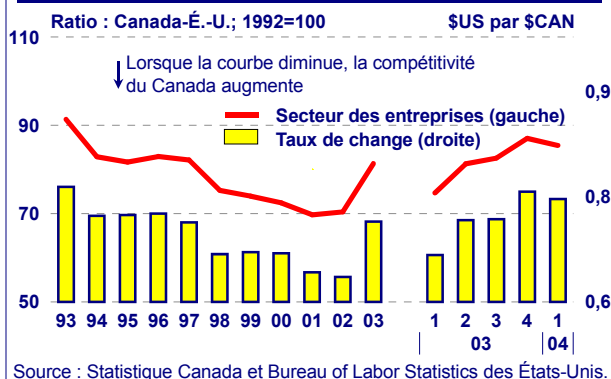
- En avril, l'excédent commercial s'est hissé au deuxième niveau en importance de tous les temps en raison des exportations, qui ont progressé six fois plus rapidement que les importations. En outre, l'excédent avec les États-Unis a augmenté, passant à 9,2 milliards de dollars, et le déficit avec les autres pays a diminué pour s'établir à 1,6 milliard de dollars. Ainsi, l'excédent du Canada s'est élevé à 7,6 milliards de dollars.

\*Australie, Islande, Mexique, Nouvelle-Zélande, Norvège, Suisse, Turquie, Pologne, Corée du Sud, Hongrie, République tchèque et Slovaquie.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



### Commerce de marchandises

Avril 2004	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Mars 2004	Avril 2004	Janv. - avril 2003	Janv. - avril 2004	Mars à avril 2004	Mars à avril 2004	Janv. à avril 2003 à Janv. à avril 2004	
<b>Exportations</b>	<b>35 090</b>	<b>36 643</b>	<b>139 149</b>	<b>138 262</b>	<b>1 553</b>	<b>4,4</b>	<b>-0,6</b>	
vers les États-Unis	28 492	29 438	115 631	112 047	946	3,3	-3,1	
<b>Importations</b>	<b>28 859</b>	<b>29 059</b>	<b>118 767</b>	<b>113 520</b>	<b>200</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,4</b>	
en provenance des États-Unis	20 137	20 253	83 485	79 238	116	0,6	-5,1	
<b>Balance commerciale</b>	<b>6 231</b>	<b>7 584</b>	<b>20 382</b>	<b>24 742</b>	<b>1 353</b>			
avec les États-Unis	8 355	9 185	32 146	32 809	830			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 547	2 636	10 018	10 071	89	3,5	0,5	
Produits énergétiques	5 157	5 367	22 858	20 893	210	4,1	-8,6	
Produits de la forêt	3 229	3 360	11 387	12 458	131	4,1	9,4	
Biens et matériaux industriels	6 301	6 805	22 315	25 042	504	8,0	12,2	
Machines et matériel	7 691	8 064	31 130	30 177	373	4,8	-3,1	
Produits automobiles	7 564	7 776	29 884	29 361	212	2,8	-1,8	
Autres biens de consommation	1 468	1 480	5 858	5 761	12	0,8	-1,7	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 790	1 777	7 368	7 003	-13	-0,7	-5,0	
Produits énergétiques	1 841	1 856	7 128	6 963	15	0,8	-2,3	
Produits de la forêt	250	260	1 037	982	10	4,0	-5,3	
Biens et matériaux industriels	5 649	5 876	22 672	22 485	227	4,0	-0,8	
Machines et équipement	8 295	8 362	33 772	32 818	67	0,8	-2,8	
Produits automobiles	6 272	6 056	27 027	24 286	-216	-3,4	-10,1	
Autres biens de consommation	3 803	3 854	15 794	15 158	51	1,3	-4,0	

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Emploi et chômage

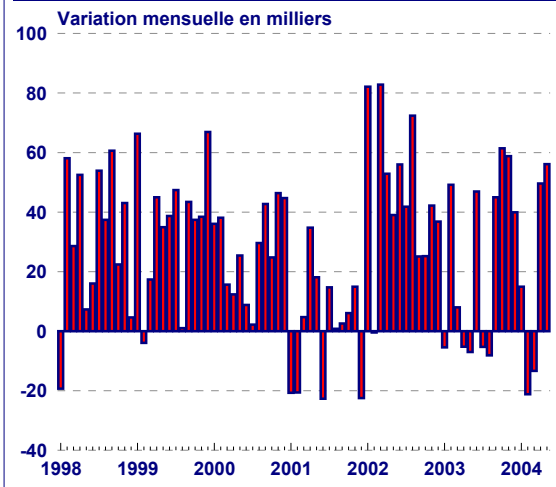
### L'emploi progresse encore vivement en mai...

- Le nombre d'emplois a considérablement augmenté (56 000) en mai et en avril (50 000). Depuis le début de l'année, on compte 86 000 emplois de plus, résultat d'une hausse de 154 000 emplois à temps plein et d'une baisse de 68 000 emplois à temps partiel.
- En mai, le nombre d'heures travaillées a augmenté de 2,6 %, ce qui a plus que compensé la baisse observée en avril.
- L'emploi s'est accru chez les adultes (41 000) et chez les jeunes (15 000). Chez les jeunes, cette deuxième hausse consécutive a fait suite à quatre diminutions mensuelles d'affilée.
- Le secteur privé compte 42 000 emplois de plus, la plupart étant des emplois autonomes (25 000). Le secteur public compte 14 000 emplois de plus.
- Le taux d'activité s'est redressé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 67,5 %, tandis que le taux d'emploi s'est légèrement redressé pour passer à 62,6 %. Ces taux sont près des sommets de tous les temps affichés en décembre 2003.

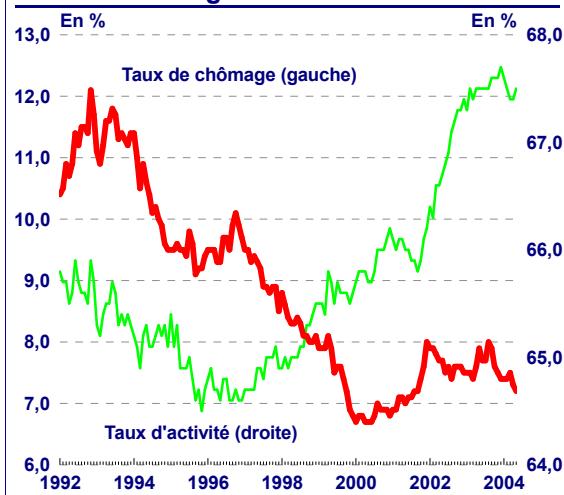
### ...et le taux de chômage se replie et passe à 7,2 %

- En mai, le taux de chômage a diminué de 0,1 point de pourcentage pour passer à 7,2 %, soit le taux le plus bas depuis juillet 2001. Chez les adultes, le taux de chômage a perdu 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 5,9 % et, chez les jeunes, il a monté de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 14,0 %.

### Emploi



### Taux de chômage



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mai 2003	Avril 2004	Mai 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	15 682,1	15 950,7	16 006,8	56,1	324,7	86,1	0,4	2,1
<b>Temps plein</b>	12 741,9	13 033,9	13 071,1	37,2	329,2	153,9	0,3	2,6
<b>Temps partiel</b>	2 940,2	2 916,7	2 935,7	19,0	-4,5	-67,7	0,7	-0,2
<b>Jeunes 15-24</b>	2 402,4	2 403,6	2 418,4	14,8	16,0	-0,4	0,6	0,7
<b>Adultes 25+</b>	13 279,7	13 547,1	13 588,4	41,3	308,7	86,6	0,3	2,3
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 391,1	2 446,3	2 471,5	25,2	80,4	34,1	1,0	3,4
<b>Chômage</b>	1 339,3	1 254,3	1 240,2	-14,1	-99,1	-26,6	-1,1	-7,4
<b>Taux de chômage</b>	7,9	7,3	7,2	-0,1	-0,7	-0,2		
<b>Jeunes 15-24</b>	14,0	13,9	14,0	0,1	0,0	0,0		
<b>Adultes 25+</b>	6,7	6,0	5,9	-0,1	-0,8	-0,2		
<b>Population active</b>	17 021,5	17 205,0	17 247,0	42,0	225,5	59,6	0,2	1,3
<b>Taux d'activité</b>	67,5	67,4	67,5	0,1	0,0	-0,2		
<b>Taux d'emploi</b>	62,2	62,5	62,6	0,1	0,4	-0,1		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

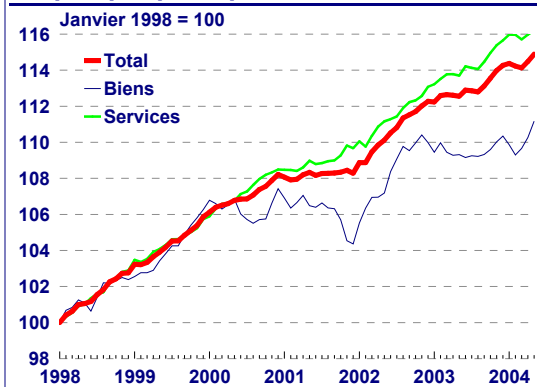
### L'emploi augmente de nouveau dans le secteur des biens...

- En mai, le nombre d'emplois a augmenté (33 000) pour un troisième mois consécutif dans le secteur des biens. Les industries de la construction (20 000) et de la fabrication (12 000) ont affiché les plus fortes hausses.
- Depuis le début de l'année, le secteur des biens compte 30 000 emplois de plus, y compris une hausse de 15 000 emplois dans les industries de la fabrication et de 15 000 emplois dans la construction. Malgré les récentes augmentations, le nombre d'emplois dans le secteur de la fabrication est inférieur de 63 000 au sommet enregistré en août 2002, soit 2 363 200.

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

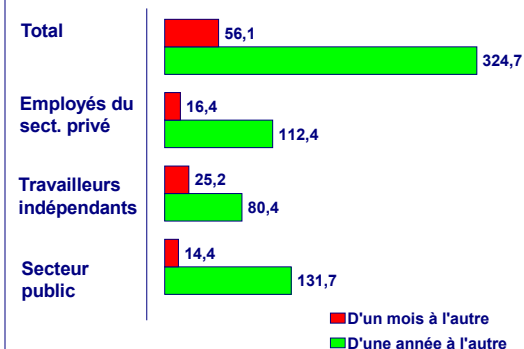
- Dans le secteur des services, on compte 23 000 emplois de plus en mai et 28 000 de plus en avril. Depuis le début de l'année, le nombre d'emplois dans ce secteur a augmenté de 56 000. D'une année à l'autre, il y a 257 000 emplois de plus dans le secteur des services.
- Les hausses de mai ont été concentrées dans les industries des services d'enseignement (11 000), des services professionnels, scientifiques et techniques (9 000) ainsi que des autres services (9 000).
- Seules les industries de l'information, de la culture et des loisirs (13 000), des services d'hébergement et de restauration (9 000) ainsi que des services aux entreprises, des services relatifs aux bâtiments et d'autres services de soutien ont subi des pertes d'emplois (4 000).

### Emploi par principal secteur



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

Mai 2004 (en milliers)



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

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mai 2003	Avril 2004	Mai 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 977,9	4 012,4	4 045,3	32,9	67,4	30,0	0,8	1,7
Agriculture	339,5	343,7	338,7	-5,0	-0,8	-7,8	-1,5	-0,2
Ressources naturelles*	287,7	298,3	301,6	3,3	13,9	5,6	1,1	4,8
Services publics	132,9	130,0	133,5	3,5	0,6	2,8	2,7	0,5
Construction	920,2	952,0	971,7	19,7	51,5	14,6	2,1	5,6
Fabrication	2 297,6	2 288,4	2 299,9	11,5	2,3	14,9	0,5	0,1
<b>Services</b>	11 704,2	11 938,3	11 961,5	23,2	257,3	56,1	0,2	2,2
Commerce	2 445,5	2 470,9	2 471,1	0,2	25,6	-6,3	0,0	1,0
Transport	750,4	809,3	814,1	4,8	63,7	31,9	0,6	8,5
FASI*	924,2	976,9	978,4	1,5	54,2	21,7	0,2	5,9
Services prof./scientifiques	1 000,8	1 009,6	1 018,8	9,2	18,0	34,3	0,9	1,8
Administration et gestion	622,2	621,3	617,6	-3,7	-4,6	-20,0	-0,6	-0,7
Enseignement	1 058,2	1 044,9	1 055,8	10,9	-2,4	-5,3	1,0	-0,2
Soins de santé/assist. sociale	1 674,7	1 755,9	1 763,8	7,9	89,1	31,6	0,4	5,3
Information, culture, loisirs	703,9	722,2	709,0	-13,2	5,1	-8,0	-1,8	0,7
Hébergement et restauration	1 016,6	1 017,6	1 009,0	-8,6	-7,6	-20,5	-0,8	-0,7
Autres services	702,7	696,4	705,4	9,0	2,7	5,8	1,3	0,4
Administrations publiques	804,9	813,3	818,4	5,1	13,5	-9,2	0,6	1,7

\* 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

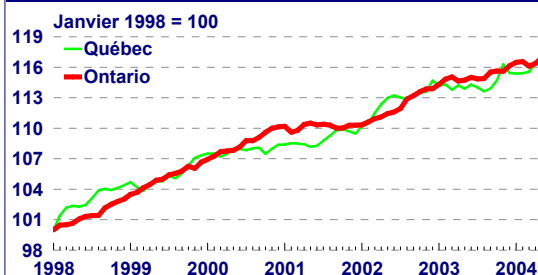
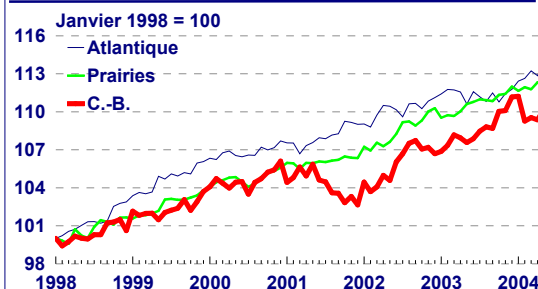
### La hausse de l'emploi est concentrée en Ontario et en Colombie-Britannique...

- En mai, l'emploi a progressé en Ontario (31 000) après n'avoir que peu augmenté au cours des quatre derniers mois. Les avances les plus importantes ont été enregistrées par les soins de santé et l'assistance sociale (12 000), la finance (9 400) et la fabrication (9 200). La Colombie-Britannique compte 15 000 emplois de plus, les hausses les plus fortes étant celles des services d'enseignement (6 400) et du commerce (5 200).
- À l'exception du Québec (-7 000) et de la Saskatchewan (-2 000), les autres provinces ont gagné 5 000 emplois ou moins.
- D'une année à l'autre, toutes les provinces ont affiché des hausses, en particulier le Nouveau-Brunswick (4,5 %) et la Nouvelle-Écosse (2,9 %). Le Québec et l'Ontario font état de gains moyens de 2,1 % et de 1,9 %, respectivement.

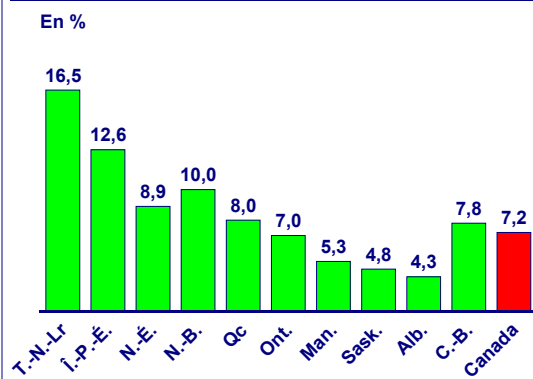
### ...et le taux de chômage diminue dans la moitié des provinces

- Le taux de chômage a reculé dans cinq provinces, notamment en Saskatchewan (0,6 point de pourcentage, à 4,8 %) et au Québec (0,4 point de pourcentage, à 8,0 %). Le taux de chômage n'a pas changé à Terre-Neuve-et-Labrador, à l'Île-du-Prince-Édouard et au Nouveau-Brunswick.
- Le taux de chômage a augmenté en Ontario (0,2 point de pourcentage, à 7,0 %) et en Colombie-Britannique (0,1 point de pourcentage, à 7,8 %). Ces hausses sont attribuables à une augmentation de la population active.
- Depuis mai 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, surtout au Nouveau-Brunswick, au Québec et en Alberta, mais il a augmenté au Manitoba, à l'Île-du-Prince-Édouard et à Terre-Neuve-et-Labrador.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Mai 2004



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

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Mai 2004	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Mai 2004	Variation depuis le mois dernier l'an dernier	
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	16 006,8	56,1	0,4	324,7	2,1	7,2	-0,1	-0,7
Terre-Neuve-et-Labrador	222,6	3,3	1,5	4,5	2,1	16,5	0,0	0,2
Île-du-Prince-Édouard	68,9	1,0	1,5	0,9	1,3	12,6	0,0	0,7
Nouvelle-Écosse	449,2	3,7	0,8	12,7	2,9	8,9	-0,1	-0,2
Nouveau-Brunswick	352,5	3,9	1,1	15,2	4,5	10,0	0,0	-2,0
Québec	3 708,0	-6,5	-0,2	75,2	2,1	8,0	-0,4	-1,3
Ontario	6 328,9	30,8	0,5	119,7	1,9	7,0	0,2	-0,2
Manitoba	575,8	1,6	0,3	4,0	0,7	5,3	-0,1	0,8
Saskatchewan	491,7	-1,8	-0,4	3,9	0,8	4,8	-0,6	-0,7
Alberta	1 756,1	5,0	0,3	39,9	2,3	4,3	-0,2	-1,2
Colombie-Britannique	2 053,1	15,2	0,7	48,7	2,4	7,8	0,1	-0,8



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

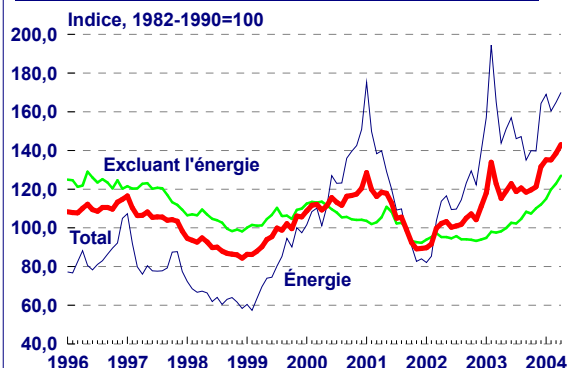
### L'inflation s'établit à 1,6 % en avril...

- 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 %). À l'exclusion de 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. À l'exclusion des 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 %).

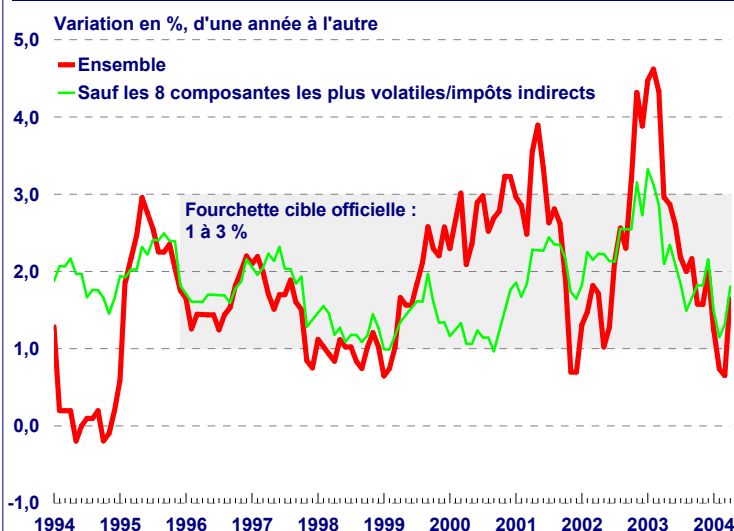
### Prix des produits de base (\$US)



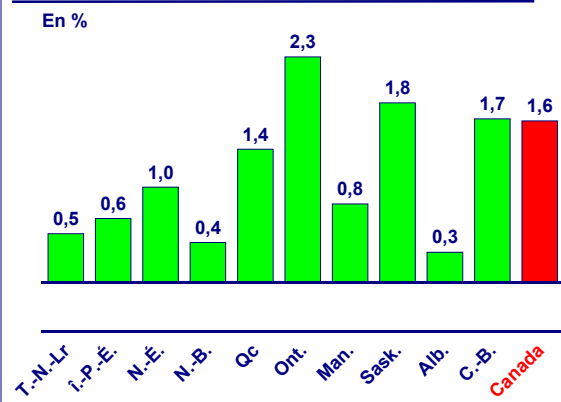
### Prix à la consommation

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	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
<b>Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.</b>	123,9	0,2	1,8
Énergie	146,2	2,0	6,4
<b>Prix des produits de base</b>			
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

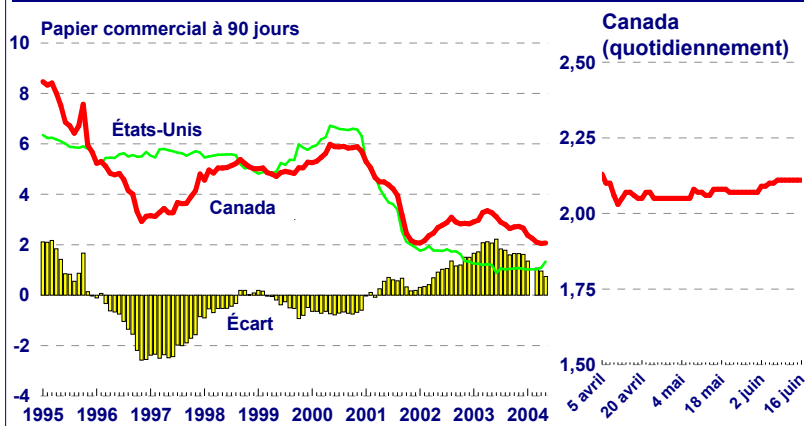
### On prévoit que les autorités monétaires nord-américaines majoreront leurs taux d'intérêt cette année

- Le 8 juin, la Banque du Canada a maintenu à 2,0 % son taux cible de financement à un jour, affirmant que l'évolution de l'économie, à l'exception de la flambée des cours mondiaux du pétrole, cadrerait bien avec ses prévisions. Compte tenu de l'amélioration sensible de la conjoncture et des perspectives économiques, la plupart des analystes prévoient que la Banque et la Réserve fédérale américaine commenceront à augmenter leurs taux d'intérêt plus tard cette année, probablement plus tôt aux États-Unis qu'au Canada, étant donné que les taux d'intérêt y sont plus faibles et que la croissance y est plus forte. Le taux des fonds fédéraux est resté à 1,0 % le 4 mai, et la prochaine annonce concernant ce taux est prévue pour le 28 juin.
- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada s'est fixé à 2,1 % le 16 juin, soit un peu plus qu'il y a deux mois, mais en baisse par rapport à 2,7 % en décembre dernier. Au 16 juin, sa contrepartie américaine s'était hissée à près de 1,5 %, et l'écart entre les taux d'intérêt a diminué pour s'établir à environ 60 points de base.

### Les taux à long terme en Amérique du Nord augmentent à nouveau en juin

- Les prévisions favorisant une majoration des taux directeurs, étayées par certaines données montrant le raffermissement de l'économie et l'amélioration de la situation du marché du travail, ainsi que la récente augmentation des cours du pétrole ont exercé une pression haussière sur les rendements des obligations à long terme en mai et en juin. Les rendements des obligations à dix ans ont gagné environ 100 points de base aux États-Unis depuis la mi-mars pour s'établir à 4,8 %. Au Canada, les rendements ont augmenté de 80 points de base, pour se fixer à près de 5,0 % le 16 juin.
- Le taux hypothécaire à un an s'est établi à environ 4,45 % le 9 juin, soit 25 points de base de plus qu'au premier trimestre. Le taux à cinq ans s'est redressé, passant à 6,70 % par rapport au creux de 5,70 % en mars.

#### Taux d'intérêt à court terme

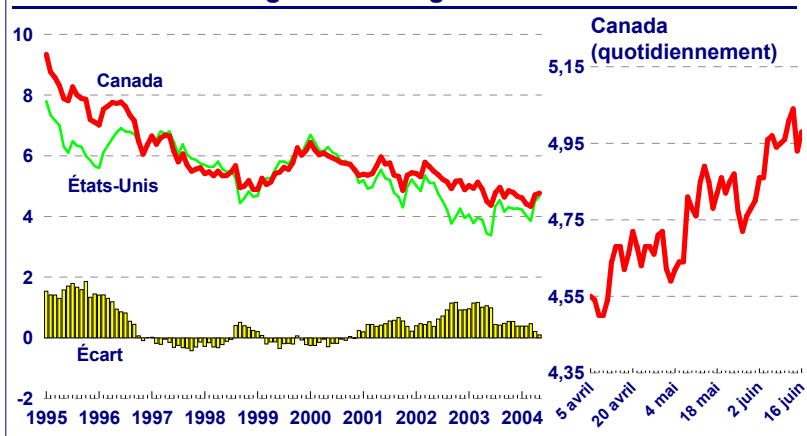


#### Principaux taux du marché monétaire

(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
Décembre	2,66	1,62	4,66	0,39
Janvier	2,37	1,35	4,61	0,39
Février	2,25	N/A	4,41	0,39
Mars	2,10	1,07	4,33	0,47
Avril	2,05	0,96	4,71	0,21
Mai	2,07	0,74	4,77	0,10
16 juin *	2,11	0,67	4,98	0,24

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
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
Mai	2,00	3,75	4,55	6,50
16 juin *	2,00	3,75	4,70	6,70

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





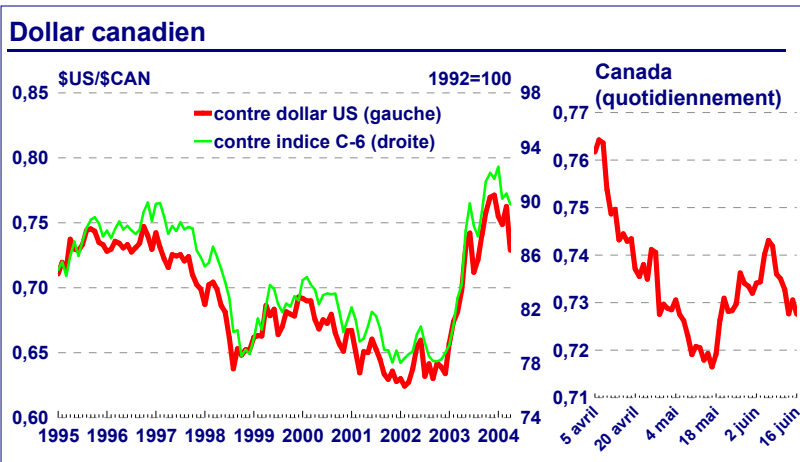
## Taux de change et marchés boursiers

### Le dollar canadien reprend un peu de vigueur en juin

- Le dollar canadien a repris une partie du terrain perdu face au dollar américain depuis la mi-mai (71,7 cents US), grâce à la vigueur de certains indicateurs économiques, et il a clôturé à 72,8 cents US le 16 juin. Le dollar s'est échangé autour des 73 cents US au cours des derniers mois. Une croissance plus forte aux États-Unis et le rétrécissement de l'écart entre les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis ont quelque peu ralenti la montée du huard dont la valeur, à la mi-juin, était inférieure d'environ 7,0 % au sommet atteint au début de janvier (78,5 cents US).
- Au cours du mois dernier, le dollar canadien a gardé essentiellement la même valeur face à l'euro après avoir connu une dépréciation en avril. De plus, depuis le début de mai, le dollar canadien s'est apprécié de 3,1 % par rapport au yen japonais.

### Les marchés boursiers nord-américains reprennent leur trajectoire ascendante en juin

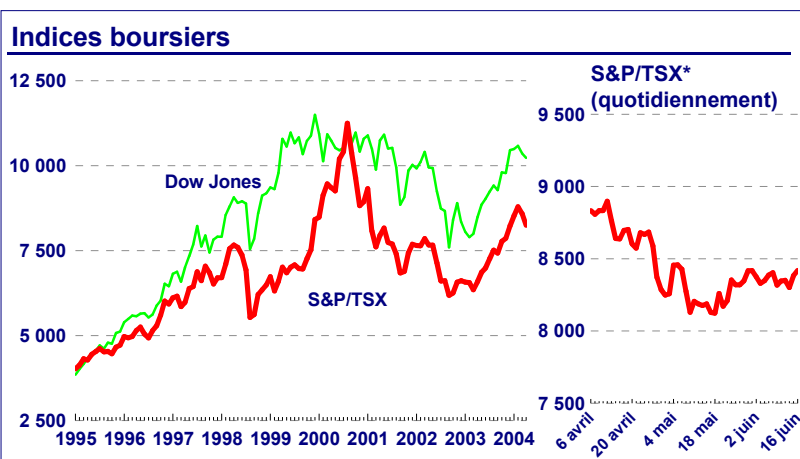
- Les indices boursiers nord-américains ont profité de l'embellie du marché du travail en juin, ce qui a annulé les effets du renchérissement du pétrole et des prévisions favorables à une hausse du loyer de l'argent. Le S&P/TSX a terminé la séance du 16 juin à 8 428 points, en hausse de 3,7 % par rapport à la mi-mai, mais en baisse de 5,3 % par rapport au dernier sommet observé en avril. Les sous-indices des métaux et des mines ainsi que de l'or se sont quelque peu redressés en mai, gagnant 12,9 % et 11,2 %, respectivement, après avoir reculé en avril.
- Le Dow Jones a clôturé à 10 380 points le 16 juin, soit 4,8 % de plus qu'à la mi-mai, mais en baisse de 1,8 % comparativement au dernier sommet observé le 6 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.d.	n.d.
2003	0,7713	91,65	1,628	82,86
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
Mai	0,7335	87,57	1,662	80,23
16 juin	0,7275	*87,51	1,654	79,97

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



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - mai	le mois dernier	l'an dernier
<b>S&amp;P/TSX</b>	<b>8 417</b>	<b>2,1</b>	<b>22,7</b>
Énergie	166	0,6	26,7
Métaux et mines	221	12,9	77,2
Services publics	144	-3,7	4,3
Matériaux	150	7,6	36,0
Produits industriels	73	-1,9	16,6
Services financiers	140	0,6	23,9
Or	208	11,2	25,8
Télécommunications	61	-1,2	9,6
Technologies de l'information	33	11,9	67,6
Consommation discrétionnaire	90	2,2	23,6
Consommation de base	175	2,4	10,3
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1 120,7</b>	<b>1,2</b>	<b>16,3</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>10 189</b>	<b>-0,4</b>	<b>15,1</b>



## Tendances de l'économie américaine

### Au premier trimestre, l'économie américaine maintient sa vitesse de croisière...

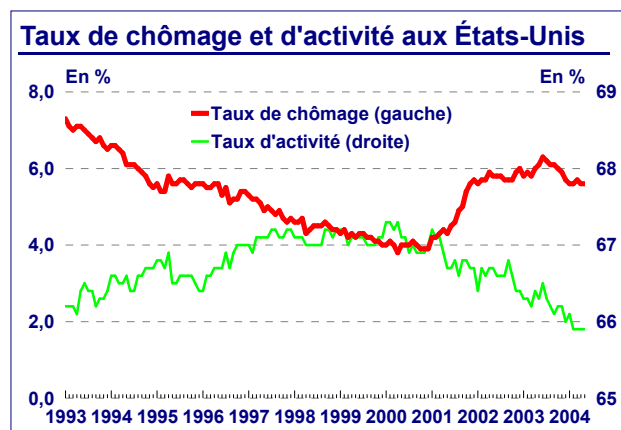
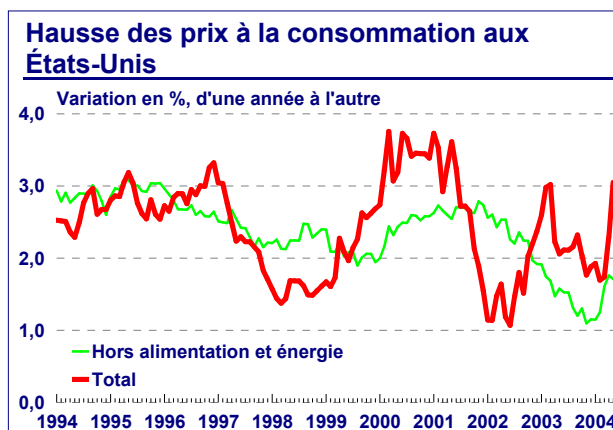
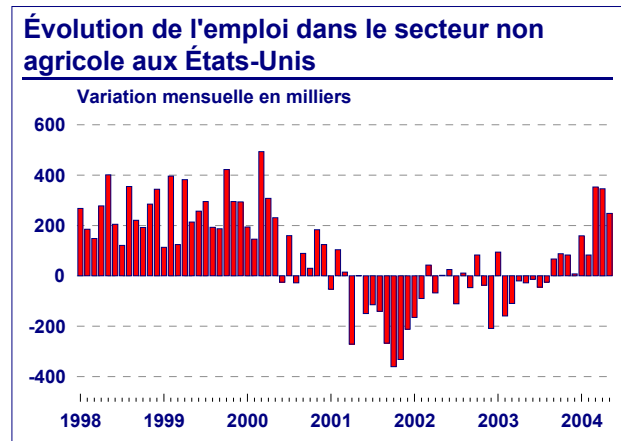
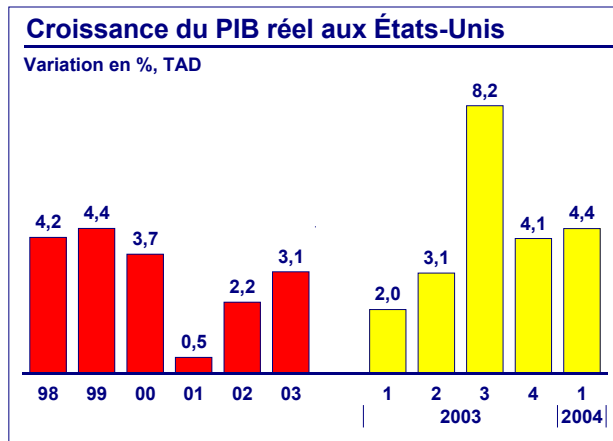
- Selon les estimations préliminaires, le PIB réel a augmenté de 4,4 % (taux annuel) au premier trimestre de 2004. Il s'agit d'une révision à la hausse de 0,3 % par rapport aux estimations anticipées. Les dépenses de consommation (en hausse de 3,9 %) représentent environ 60 % de l'augmentation globale du PIB. Les autres facteurs de croissance sont les investissements non résidentiels (surtout le matériel et le logiciel), l'accroissement des stocks et les dépenses relatives à la défense. Les exportations nettes de biens et de services ont freiné la croissance. La croissance du PIB réel s'est établie en moyenne à 5,0 % au cours des quatre derniers trimestres.
- Par ailleurs, la croissance de la productivité des entreprises non agricoles pour le premier trimestre a été révisée à la hausse, soit de 3,5 % (taux annuel) à 3,8 %, étant donné que la production a augmenté de 5,4 % et le nombre d'heures travaillées, de 1,5 %.

### ...et elle devrait poursuivre sa vigoureuse croissance au deuxième trimestre

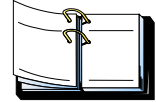
- L'indice le plus significatif de la vigueur de l'économie est le rythme de création d'emplois des trois derniers mois. En effet, les effectifs non agricoles se sont accrus de 248 000 en mai et de 346 000 en avril, ce qui porte à 1,2 million le nombre d'emplois créés depuis le début de 2004. De plus, la taille de la population active a augmenté en mai (ce qui a laissé le taux de chômage à 5,6 %), la récente croissance de l'emploi incitant probablement certains travailleurs découragés à se chercher un emploi. La production industrielle a progressé de 1,1 % en mai et de 0,8 % en avril, et le commerce de détail a augmenté de 1,2 % en mai.

### Le renchérissement de l'énergie fait monter l'inflation en mai

- L'IPC a augmenté de 3,1 %, d'une année à l'autre, ce qui contraste beaucoup avec la hausse de 2,3 % en avril. Ce redressement est entièrement attribuable à la flambée des prix de l'énergie et des aliments puisque l'inflation mesurée par l'indice de référence (qui exclut ces composantes) a ralenti, passant de 1,8 % en avril à 1,7 %.



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



#### CANADA

PIB réel par industrie - Avril	30 juin
Enquête sur la population active - Juin	9 juillet
Commerce international de marchandises - Mai	13 juillet
Enquête sur le secteur de la fabrication - Mai	15 juillet
Indice des prix à la consommation - Juin	16 juillet
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	20 juillet
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2004	26 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2004	30 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2004	31 août

#### ÉTATS-UNIS

PIB - 1er trimestre 2004, données finales	25 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	29-30 juin
Situation de l'emploi - Juin	2 juillet
Commerce international des biens et services - Mai	13 juillet
Indice des prix à la consommation - Juin	16 juillet

Nota : Les IEM de juin 2004 sont fondés sur les données connues au 18 juin 2004