



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Août 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


Août 2004


FAITS SAILLANTS

 **Le produit intérieur brut (PIB) réel a augmenté de 0,3 %, en mai, après avoir crû de 0,1 %, en avril.**

 **Cette croissance, conjuguée à la persistance de la vigueur du marché du logement et à la solide hausse des expéditions des fabricants et des exportations nettes, porte à croire que l'économie a progressé à un bon rythme au deuxième trimestre.**

 **L'emploi ne s'est accru que de 9 000, en juillet. Toutefois, dans le secteur de la fabrication, il a connu une hausse de 21 000, soit la première augmentation importante observée en plus d'un an.**

 **Aux États-Unis, le PIB a crû de 3,0 % au deuxième trimestre, soit à un rythme moins élevé que celui prévu par les analystes.**

 **Le 10 août, la Réserve fédérale américaine a relevé de 25 points de base le taux des fonds fédéraux pour le fixer à 1,5 %. Il s'agit de la deuxième hausse consécutive depuis juin 2004.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 041,1	0,3	3,2	Mai
Biens	328,4	0,6	4,0	Mai
Services	713,9	0,1	2,9	Mai
Indice composite	197,8	1,1	9,2	Juin
Emplois (En milliers)	16 040	0,1	2,0	Juillet
Temps plein	13 059	-0,3	2,3	Juillet
Temps partiel	2 981	1,6	0,7	Juillet
Chômage* (En %)	7,2	7,3	7,7	Juillet
Jeunes*	13,4	13,3	14,1	Juillet
Adultes*	5,9	6,1	6,5	Juillet
Inflation mesurée par l'IPC*	2,5	2,5	2,6	Juin
Ventes au détail (En M\$)	28 625	0,5	4,6	Mai
Mises en chantier (En milliers)**	218,7	-5,8	-2,1	Juillet
Balance commerciale* (En M\$)	8 626	5 788	4 671	Juin
Exportations	39 044	4,4	20,1	Juin
Importations	30 418	-3,7	9,3	Juin
M&M	8 603	-10,2	5,3	Juin

	Juillet		
	11 août***	2004	2003
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,09	2,12	2,89
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,60	4,82	4,78
Dollar canadien (En cents US)*	75,49	75,22	71,18

*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

Août 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 13 août 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 François Poitras. La traduction a été faite par Denis Sanfaçon 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 François Poitras au 613-957-3404 ou, par Internet, à Poitras.Francois@ic.gc.ca.



L'expansion économique continue en mai...

- Le PIB réel aux prix de base a fait un bond de 0,3 % en mai après avoir augmenté de 0,1 % le mois précédent. La hausse du prix des produits de base a entraîné une augmentation de la production du secteur minier, pétrolier et gazier. De plus, la bonne tenue des facteurs fondamentaux a continué de soutenir le secteur de la construction. Les derniers indicateurs, laissent entrevoir une plus forte croissance au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre.

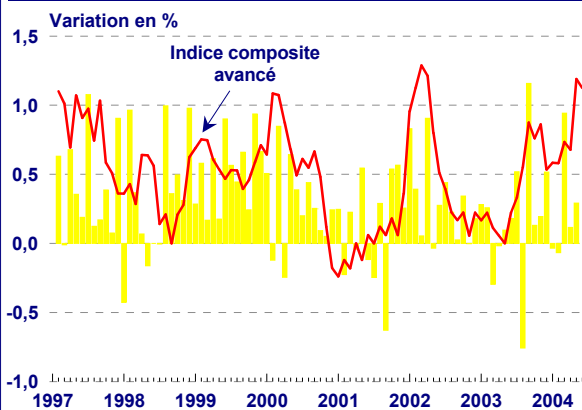
...alors que la production augmente dans le secteur des biens...

- Dans le secteur des biens, la production s'est accrue de 0,6 %, après avoir progressé de 0,3 % en avril. La production du secteur minier, pétrolier et gazier a fait un bond de 2 %, stimulée par la hausse des prix des produits énergétiques. L'activité dans le secteur de la construction a aussi fortement augmenté, en raison des taux d'intérêt, qui ont continué d'être bas. La production industrielle (mines, services publics, et fabrication) a augmenté de 3,6 % par rapport à l'année dernière.

...et que le secteur des services connaît une légère progression

- La production du secteur des services a augmenté légèrement de 0,1 %, après être demeurée inchangée en avril. L'augmentation est attribuable au secteur de l'hébergement et de la restauration et à celui du transport et de l'entreposage. L'industrie de l'hébergement a connu des taux d'occupation plus élevés partout au pays. De plus, la fin de la grève du secteur public à Terre-Neuve-et-Labrador a aidé les secteurs de l'éducation, des soins de santé, de l'aide sociale et de l'administration publique à rebondir. Toutefois, le commerce de gros et le commerce de détail ont subi une baisse, dans le sillage de la diminution des ventes de véhicules automobiles neufs.

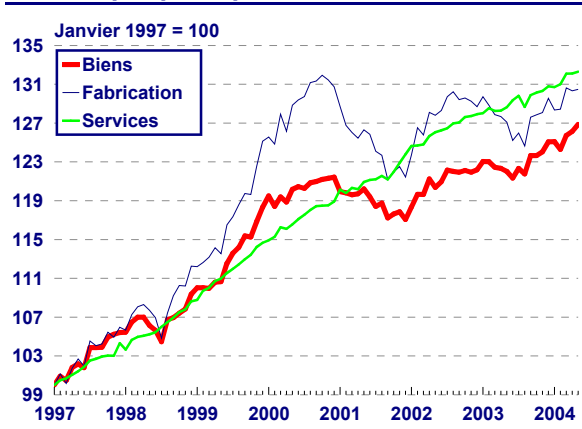
PIB réel aux prix de base



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

Mai 2004	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 041 143	3 030	0,3	3,2
Secteur des entreprises	884 821	2 304	0,3	3,7
Biens	328 440	1 879	0,6	4,0
Agr., forest, pêche, chasse*	23 635	-14	-0,1	0,2
Extraction - mines, pétrole, gaz	38 845	780	2,0	8,2
Services publics	25 681	165	0,6	-0,7
Construction	58 563	396	0,7	7,5
Fabrication	180 091	194	0,1	2,7
Services	713 925	1 069	0,1	2,9
Commerce de gros	66 270	-738	-1,1	6,8
Commerce de détail	58 024	-116	-0,2	3,0
Transport et entreposage	48 278	520	1,1	5,1
Information et culture	42 438	81	0,2	0,2
FASI**	209 824	112	0,1	3,5
Serv. professionnels***	45 592	58	0,1	2,3
Admin. et gestion des déchets	22 747	41	0,2	2,8
Enseignement	45 557	399	0,9	0,4
Soins de santé et assist. sociale	60 870	235	0,4	0,5
Arts, spectacles et loisirs	9 332	-26	-0,3	0,2
Hébergement et restauration	23 109	378	1,7	5,5
Autres	24 342	-75	-0,3	0,9
Administrations publiques	58 775	128	0,2	1,8

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.



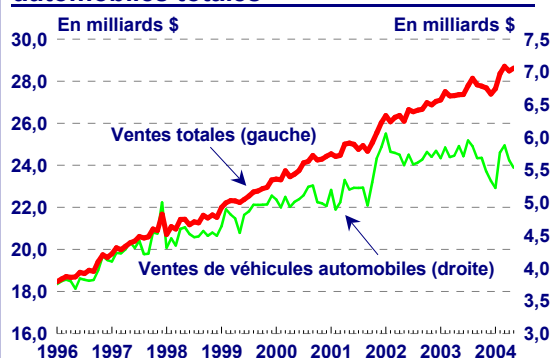
Les dépenses de consommation ont probablement ralenti au deuxième trimestre...

- Après s'être repliées de 0,1 % en avril, les ventes au détail réelles ont fléchi de 0,2 %, en mai. Le fléchissement est attribuable à la baisse des ventes de biens durables. Si on n'observe pas de variation en juin, les ventes au détail réelles progresseront de 2,0 % (taux annuel) au deuxième trimestre, comparativement à 8,2 % au premier. Pour ce qui est de l'indice de confiance des consommateurs, il a reculé de 5,7 % au deuxième trimestre, après avoir augmenté de 3,1 % au premier trimestre.
- En juin, les ventes de véhicules automobiles neufs ont diminué de 1,9 %, après avoir baissé de 3,1 % en mai. Néanmoins, à la faveur de la solide hausse observée en avril, elles se sont accrues de 19,6 % (taux annuel) au deuxième trimestre, par rapport à 1,3 % au premier trimestre.

...mais la bonne tenue du marché du travail continue de soutenir la consommation

- L'emploi a crû pour un quatrième mois consécutif en juillet. Depuis le début de 2004, 119 500 emplois ont été créés au total, par rapport à 81 200 pour la même période l'an dernier. De telles tendances augurent bien pour la croissance du revenu des particuliers et de la consommation. De plus, la consommation est soutenue par un ratio valeur nette-revenu disponible plus élevé que celui observé au début des années 1990.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



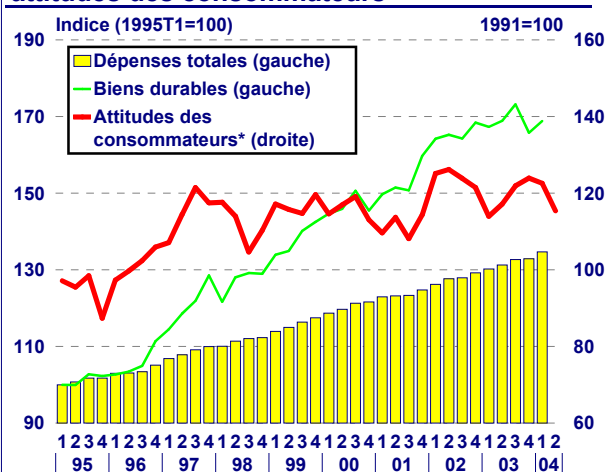
Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an dernier
Mai 2004			
Total - Ventes au détail (DD)	28 625	0,5	4,6
Alimentation	5 621	1,6	4,8
Pharmacies	1 874	0,3	6,5
Vêtements	1 671	-0,2	2,6
Meubles	1 862	0,8	7,8
Automobiles	9 538	0,4	1,6
Magasins de march. diverses	3 512	-1,1	5,2
Tous les autres magasins	4 545	0,7	9,2
Total excluant véhicules automobiles	21 890	1,4	7,9
Crédit à la consommation	254	1,1	9,5

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	2002	2003	2003 T4	2004 T1
Consommation réelle (En \$ 1997)	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
Revenu disponible	692 691	713 548	719 504	727 172
Variation en %	3,8	3,0	2,8	4,3
Taux d'épargne (En %)	3,2	1,4	1,3	0,5
Ratio d'endettement (En %)	98,1	101,5	103,2	103,8

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada.



Investissements des entreprises

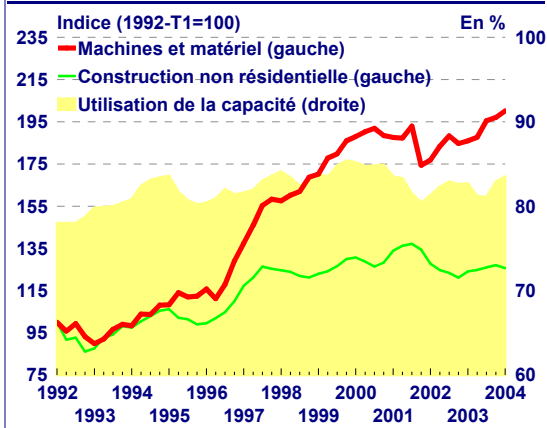
Les investissements des entreprises devraient poursuivre leur hausse au deuxième trimestre...

- En juin, les importations de machines et de matériel (M&M) ont fléchi (10,1 %), après avoir crû de 13,9 % en mai. Les expéditions de machines ont augmenté de 4,7 %, en juin, après avoir progressé de 0,5 %, en mai. D'un trimestre à l'autre, les importations de M&M se sont accrues de 8,8 % au deuxième trimestre, et les expéditions de machines, de 28,2 %.
- La vente des permis de construction non résidentielle s'est redressée, en juin, pour grimper de 32,6 %. En tenant compte de cette dernière hausse, les constructeurs ont donc obtenu 10,3 % permis de construction de plus qu'au premier trimestre.
- Si elle ne croît pas en juin, la construction non résidentielle aura augmenté de 2,7 % au deuxième trimestre.

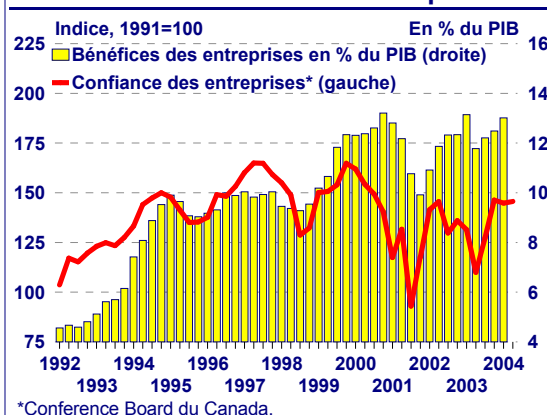
...et la tendance devrait continuer

- Selon l'Enquête sur les perspectives du monde des affaires, les fabricants sont plus positifs à l'égard du troisième trimestre qu'ils ne l'étaient à l'égard deuxième.
 - Les opinions se sont améliorées en général. L'optimisme accru à l'égard du niveau des commandes reçues, des retards dans l'exécution des commandes en carnet et des perspectives de production augure bien pour les perspectives d'investissement.

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
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	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
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	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
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,0	81,2	81,1	82,9	83,5
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,3	83,0	82,2	81,7	84,2	84,9
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	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
Bénéfices - Industries non financières	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
Bénéfices - Industries financières	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
Crédit aux entreprises	893 287	910 157	907 033	911 097	917 273	927 552
Variation en %	4,0	1,9	0,8	1,8	2,7	4,6



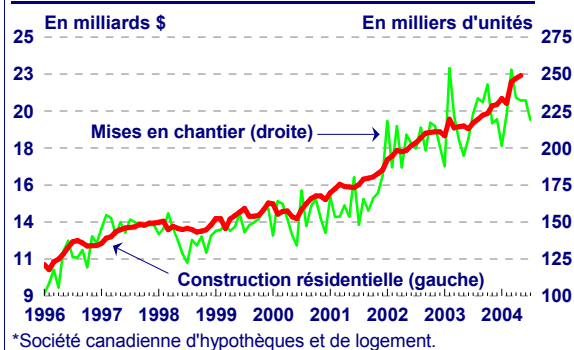
Dans le secteur du logement, l'activité a été soutenue au deuxième trimestre...

- En mai, la construction résidentielle a progressé de 0,8 %, après avoir crû de 1,0 %, en avril. Si elle ne s'accroît pas en juin, elle connaîtra une hausse de 22,6 % (taux annuel) au deuxième trimestre.
- Après deux replis trimestriels consécutifs, les mises en chantier ont augmenté de 13,5 % au deuxième trimestre.
- Les prix des maisons ont continué à monter. Ils ont grimpé de 10,4 % au deuxième trimestre, après avoir connu une augmentation de 5,1 % au premier trimestre.
- En juin, les ventes d'unité ont progressé de 1,5 %, après avoir fléchi de 2,6 % en mai. Elles ont crû de 30,8 %, au deuxième trimestre, après avoir augmenté de 4,4 % au premier.

...mais elle pourrait ralentir quelque peu au troisième

- Même si elles demeurent élevées selon les normes historiques, les mises en chantier ont reculé de 5,8 %, en juillet, pour s'établir à 218 700. Toutefois, la vente des permis de construction s'est accrue de 24,2 %, en juin, ce qui pourrait indiquer le raffermissement de l'activité dans le secteur de la construction.
- Les facteurs économiques, notamment les faibles taux d'intérêt et la bonne tenue du marché du travail en 2004, ont soutenu l'activité dans le secteur du logement jusqu'à présent cette année. Cependant, le rythme rapide d'augmentation des prix des maisons, conjugué à la hausse possible des taux hypothécaires dans un proche avenir, pourrait freiner l'activité sur le marché du logement.
- Les analystes s'attendent à ce que la demande non satisfaite soit chose du passé d'ici la fin de l'année, ce qui pourrait contribuer au recul des mises en chantier en 2005.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

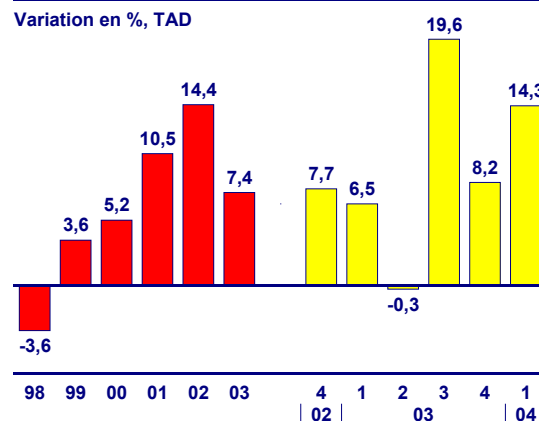
	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En \$ 1997, en M; prix de base)	22 415	0,8%	15,9%
Permis de construction, en M\$ (2)*	3 435	24,2%	30,2%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	27 736	159	1 520
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	218 700	-13 400	-4 600
Terre-Neuve-et-Labrador	2 600	-200	300
Île-du-Prince-Édouard	900	-400	100
Nouvelle-Écosse	4 100	-500	-1 100
Nouveau-Brunswick	3 700	0	-1 400
Québec	56 900	4 200	4 900
Ontario	81 300	-7 400	-3 300
Manitoba	4 900	900	1 600
Saskatchewan	3 000	300	0
Alberta	32 000	-8 100	-6 100
Colombie-Britannique	29 300	-2 200	400

1 - Données de mai 2 - Données de juin 3 - Données de juillet.
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

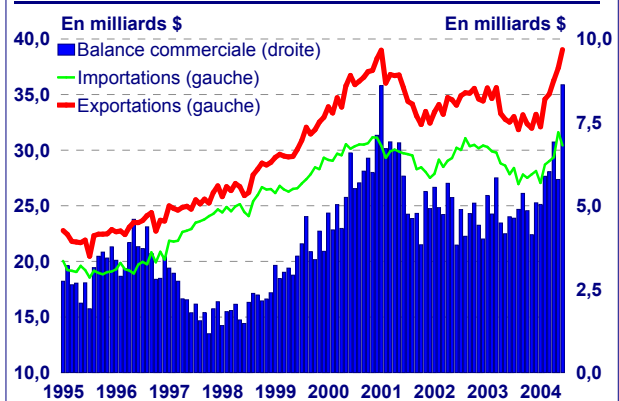
Les exportations ont atteint un sommet record, en juin...

- Les exportations de marchandises ont augmenté de 4,4 %, en juin, soit la cinquième hausse mensuelle consécutive. L'ensemble des principaux groupes de produits de base ont progressé, sauf les produits forestiers. La progression a été menée par les produits et matériaux industriels et les produits agricoles et de la pêche. Ont crû les exportations à destination de toutes les principales régions commerciales. La croissance réelle des exportations (4,1 %) a été vigoureuse, les prix à l'exportation ne s'accroissant que de 0,3 %.
- Les importations ont, pour leur part, fléchi de 3,7 %, en juin, après avoir atteint un sommet record, en mai. Le recul des importations de machines et de matériel est intervenu pour la majeure partie du fléchissement. Les entreprises canadiennes ont moins importé auprès de presque tous les principaux partenaires commerciaux. De plus, les importateurs ont payé 0,4 % de moins pour leurs marchandises.

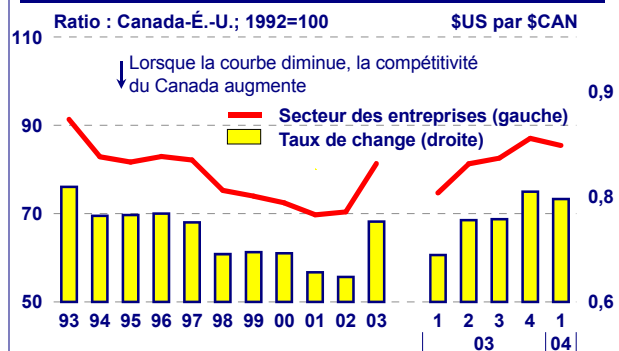
...et l'excédent commercial s'est accru

- L'excédent commercial du Canada a atteint un sommet record, en juin, pour s'établir à 8,6 milliards \$, à la faveur de l'augmentation des exportations et du repli des importations. L'excédent commercial vis-à-vis les États-Unis a crû pour atteindre 10,7 milliards \$, et le déficit avec les autres pays a diminué pour se fixer à 2,1 milliards \$.

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

Juin 2004	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Mai 2004	Juin 2004	Janv. - juin 2003	Janv. - juin 2004	Mai à juin 2004	Mai à juin 2004	Janv. à juin 2003 à Janv. à juin 2004	
Exportations	37 391	39 044	204 436	214 434	1 653	4,4	4,9	
vers les États-Unis	30 760	31 664	169 771	174 809	904	2,9	3,0	
Importations	31 603	30 418	175 220	176 157	-1 185	-3,7	0,5	
en provenance des États-Unis	21 716	20 927	122 977	122 222	-789	-3,6	-0,6	
Balance commerciale	5 788	8 626	29 216	38 277	2 838			
avec les États-Unis	9 044	10 737	46 794	52 587	1 693			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 753	2 961	14 556	15 786	208	7,6	8,5	
Produits énergétiques	6 035	6 427	32 189	33 082	392	6,5	2,8	
Produits de la forêt	3 634	3 534	16 812	19 640	-100	-2,8	16,8	
Biens et matériaux industriels	6 394	7 027	32 996	38 332	633	9,9	16,2	
Machines et matériel	7 766	8 191	45 860	45 934	425	5,5	0,2	
Produits automobiles	7 938	8 060	44 295	45 457	122	1,5	2,6	
Autres biens de consommation	1 526	1 567	8 710	8 875	41	2,7	1,9	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 849	1 801	11 013	10 647	-48	-2,6	-3,3	
Produits énergétiques	1 956	2 083	10 080	11 091	127	6,5	10,0	
Produits de la forêt	273	280	1 534	1 542	7	2,6	0,5	
Biens et matériaux industriels	6 124	6 254	33 445	34 976	130	2,1	4,6	
Machines et équipement	9 585	8 603	49 927	51 112	-982	-10,2	2,4	
Produits automobiles	6 620	6 451	39 882	37 592	-169	-2,6	-5,7	
Autres biens de consommation	4 125	3 920	23 417	23 295	-205	-5,0	-0,5	



Emploi et chômage

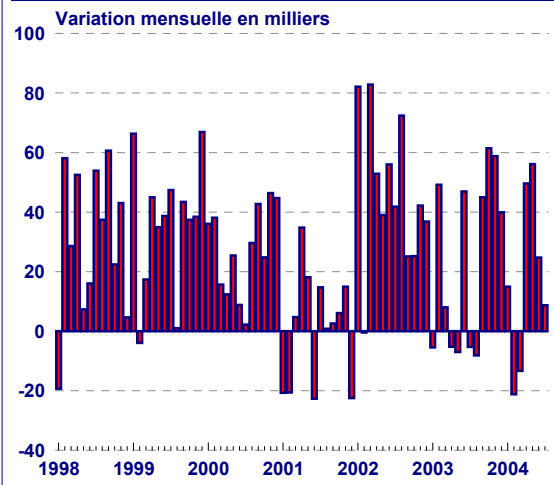
L'emploi a crû légèrement, en juillet...

- Le nombre d'emplois a augmenté de 9 000, en juillet, après avoir progressé de 25 000, en juin. Depuis août 2003, mois où a débuté la tendance à la hausse récente, le nombre d'emplois s'est accru de 325 000 (2,1 %), comme suit : 304 000 emplois à temps plein et 21 000 emplois à temps partiel.
- Le nombre d'heures travaillées a connu une hausse de 1,3 %, en juillet, et de 2,3 % depuis le début de 2004.
- Le nombre d'emplois chez les adultes a crû de 22 000, en juillet, ce qui porte à 102 000 la progression depuis le début de 2004. Pour ce qui est de l'emploi chez les jeunes, il s'est replié de 14 000, ce qui a fait tomber la croissance à ce jour à 18 000.
- Dans le secteur privé, le nombre d'emplois (c.-à-d. les employés rémunérés et les travailleurs indépendants) a augmenté de 39 000, en juillet, portant à 75 000 la croissance de l'emploi depuis le début de l'année, surtout attribuable aux travailleurs indépendants. Dans le secteur public, par contre, le nombre d'emplois s'est replié de 30 000, en juillet, ce qui a ramené à 45 000 la hausse observée depuis décembre dernier (1,5 %).
- Le taux d'activité a diminué légèrement pour s'établir à 67,4 %, et le taux d'emploi est demeuré à 62,6 %. Ces chiffres se situent près des sommets observés en décembre 2003.

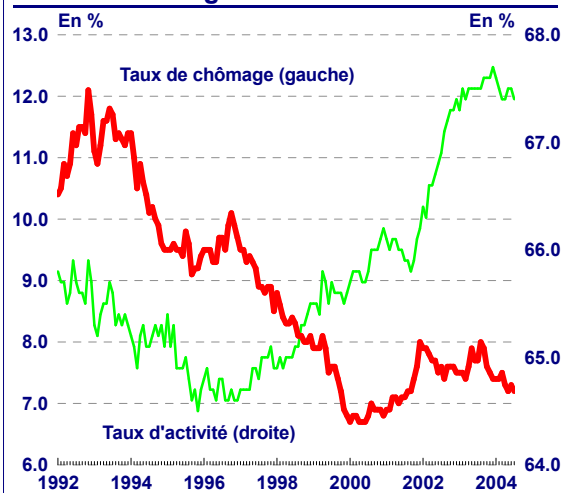
...et le taux de chômage a fléchi légèrement pour se fixer à 7,2 %

- Le taux de chômage a reculé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 7,2 %, en juillet, après avoir crû de 0,1 point en juin. La baisse observée en juillet est attribuable au repli de la population active et à la croissance de l'emploi. Le taux de chômage chez les adultes a baissé de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 5,9 %, mais le taux de chômage chez les jeunes a progressé de 0,1 point de pourcentage pour atteindre 13,4 %.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2003	Juin 2004	Juillet 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15,723.7	16,031.5	16,040.2	8.7	316.5	119.5	0.1	2.0
Temps plein	12,764.1	13,098.2	13,059.3	-38.9	295.2	142.1	-0.3	2.3
Temps partiel	2,959.5	2,933.2	2,980.9	47.7	21.4	-22.5	1.6	0.7
Jeunes 15-24	2,393.4	2,450.6	2,436.9	-13.7	43.5	18.1	-0.6	1.8
Adultes 25+	13,330.3	13,580.9	13,603.3	22.4	273.0	101.5	0.2	2.0
Travailleurs indépendants	2,419.8	2,466.2	2,476.5	10.3	56.7	39.1	0.4	2.3
Chômage	1,320.8	1,254.6	1,235.5	-19.1	-85.3	-31.3	-1.5	-6.5
Taux de chômage	7.7	7.3	7.2	-0.1	-0.5	-0.2		
Jeunes 15-24	14.1	13.3	13.4	0.1	-0.7	-0.6		
Adultes 25+	6.5	6.1	5.9	-0.2	-0.6	-0.2		
Population active	17,044.5	17,286.1	17,275.7	-10.4	231.2	88.3	-0.1	1.4
Taux d'activité	67.5	67.5	67.4	-0.1	-0.1	-0.3		
Taux d'emploi	62.2	62.6	62.6	0.0	0.4	-0.1		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

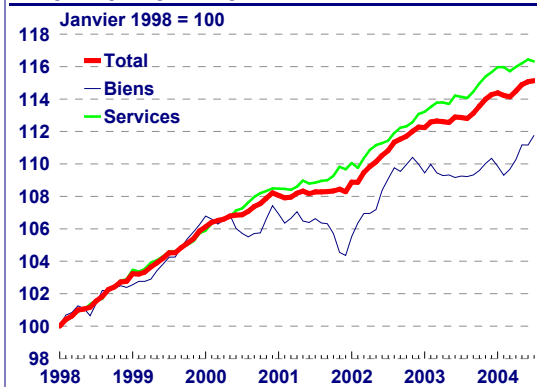
Dans le secteur des biens, l'emploi a recommencé à croître ...

- Dans le secteur des biens, le nombre d'emplois a recommencé à augmenter (22 000), en juillet, après être demeuré pratiquement stable en juin. La hausse de 21 000 emplois dans la fabrication et celle de 19 000 dans la construction ont plus que contrebalancé les faibles pertes observées dans les trois autres secteurs.
- Jusqu'à présent cette année, le secteur des biens a vu augmenter de 52 000 son nombre d'emplois, dont 43 000 dans le secteur de la construction et 24 000 dans le secteur de la fabrication. Le niveau d'emploi, dans le secteur de la fabrication, demeure toutefois inférieur à son sommet observé en août 2002.

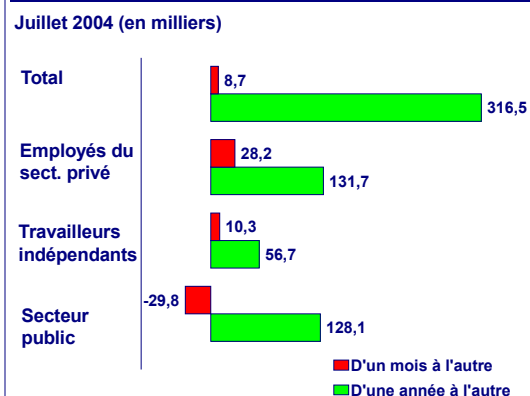
...tandis que l'emploi dans le secteur des services s'est replié légèrement

- Dans le secteur des services, le nombre d'emplois a diminué de 13 000, en juillet, après s'être accru de 23 000 en mai et de 25 000 en juin. Il a crû de 68 000, jusqu'à présent cette année. La hausse la plus importante a été observée dans les services professionnels, scientifiques et techniques, le transport et l'entreposage et le commerce. Les services d'enseignement ont subi la plus importante perte. D'une année à l'autre, le secteur des services a vu croître de 225 000 son nombre d'emplois.
- En juillet, la hausse de l'emploi la plus importante a été le fait des services professionnels, scientifiques et techniques (18 000). Les pertes les plus notables ont été subies par les soins de santé et l'assistance sociale (24 000) et les services d'enseignement (20 000).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2003	Juin 2004	Juillet 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 975,5	4 045,1	4 067,0	21,9	91,5	51,7	0,5	2,3
Agriculture	334,6	340,0	330,8	-9,2	-3,8	-15,7	-2,7	-1,1
Ressources naturelles*	291,2	298,7	293,4	-5,3	2,2	-2,6	-1,8	0,8
Services publics	132,1	137,4	134,1	-3,3	2,0	3,4	-2,4	1,5
Construction	935,3	980,8	999,9	19,1	64,6	42,8	1,9	6,9
Fabrication	2 282,3	2 288,1	2 308,8	20,7	26,5	23,8	0,9	1,2
Services	11 748,2	11 986,4	11 973,1	-13,3	224,9	67,7	-0,1	1,9
Commerce	2 452,8	2 491,7	2 496,7	5,0	43,9	19,3	0,2	1,8
Transport	762,0	819,5	811,4	-8,1	49,4	29,2	-1,0	6,5
FASI*	931,8	977,0	972,3	-4,7	40,5	15,6	-0,5	4,3
Services prof./scientifiques	1 004,5	1 014,4	1 032,5	18,1	28,0	48,0	1,8	2,8
Administration et gestion	612,6	622,3	628,7	6,4	16,1	-8,9	1,0	2,6
Enseignement	1 035,4	1 061,1	1 040,9	-20,2	5,5	-20,2	-1,9	0,5
Soins de santé/assist. sociale	1 687,8	1 757,1	1 733,6	-23,5	45,8	1,4	-1,3	2,7
Information, culture, loisirs	712,7	723,3	719,6	-3,7	6,9	2,6	-0,5	1,0
Hébergement et restauration	1 017,1	1 014,9	1 018,3	3,4	1,2	-11,2	0,3	0,1
Autres services	713,8	690,0	695,9	5,9	-17,9	-3,7	0,9	-2,5
Administrations publiques	817,6	815,2	823,2	8,0	5,6	-4,4	1,0	0,7

* 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

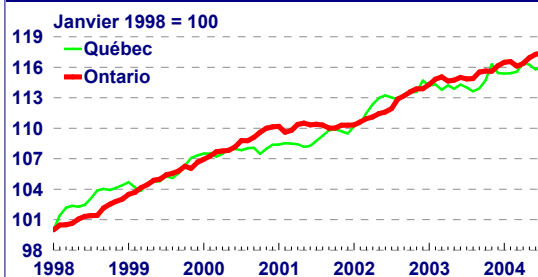
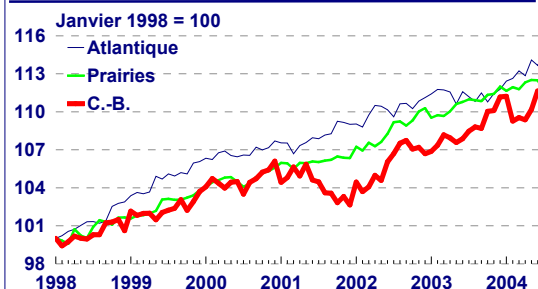
La croissance de l'emploi a été concentrée au Québec, en Ontario et à Terre-Neuve-et-Labrador...

- Au Québec, le nombre d'emplois a progressé de 10 000 (0,3 %), en juillet, surtout à la faveur de la construction et des services aux entreprises. En Ontario, la fabrication et l'administration publique ont contribué à la hausse de 9 000 emplois (0,1 %). Terre-Neuve-et-Labrador a vu croître de 5 000 son nombre d'emplois (2,4 %), ce qui porte à 11 000 (5,1 %) la progression de l'emploi depuis le début de 2004.
- L'Alberta a subi la plus importante perte d'emplois, en juillet (13 000), surtout à cause des services d'enseignement (10 000) et des finances (8 000). Le Manitoba a perdu pour sa part 5 000 emplois, tandis que les autres provinces ont vu varier l'emploi dans une fourchette d'au plus 3 000.
- D'une année à l'autre, la totalité des provinces ont connu une hausse, sauf l'Île-du-Prince-Édouard (inchangé). L'augmentation la plus importante a été observée à Terre-Neuve-et-Labrador (4,1 %), en Nouvelle-Écosse (3,6 %) et en Colombie-Britannique (3,0 %). L'Ontario et le Québec ont affiché une croissance respective de 2,3 % et de 1,8 %.

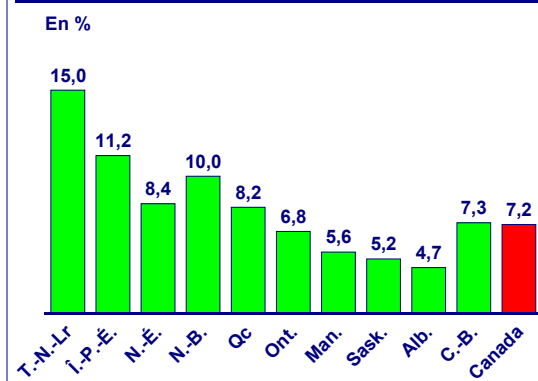
...et le taux de chômage a diminué légèrement dans la plupart des provinces

- Le taux de chômage s'est réplié dans six provinces, notamment à Terre-Neuve-et-Labrador (1,6 point de pourcentage - 15,0%), à l'Î.-P.-É. (0,8 point - 11,2 %) et en Nouvelle-Écosse (0,4 point - 8,4 %), surtout à la faveur de la croissance de l'emploi. Un recul moindre a été observé en Ontario, en C.-B. et au Manitoba, la population active diminuant au Manitoba et en C.-B.
- Seule l'Alberta a connu une très faible hausse du taux de chômage (0,1 point - 4,7 %), en juillet, en raison surtout de la perte d'emplois. Le taux de chômage est demeuré inchangé ailleurs.
- Depuis juillet 2003, le taux de chômage a fléchi dans la plupart des provinces, particulièrement en C.-B., au Québec et à Terre-Neuve-et-Labrador. Toutefois, il a augmenté à l'Î.-P.-É. et au Manitoba.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Juillet 2004



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)			
	Niveaux Juillet 2004	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Juillet 2004	Variation depuis le mois dernier		l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier	
Canada	16 040,2	8,7	0,1	316,5	2,0	7,2	-0,1	-0,5	
Terre-Neuve-et-Labrador	226,5	5,3	2,4	8,9	4,1	15,0	-1,6	-0,9	
Île-du-Prince-Édouard	69,5	1,5	2,2	0,0	0,0	11,2	-0,8	0,8	
Nouvelle-Écosse	449,2	1,1	0,2	15,6	3,6	8,4	-0,4	-0,8	
Nouveau-Brunswick	354,1	2,3	0,7	9,4	2,7	10,0	0,0	-0,4	
Québec	3 702,5	9,6	0,3	65,6	1,8	8,2	0,0	-1,1	
Ontario	6 355,2	8,6	0,1	139,9	2,3	6,8	-0,2	-0,4	
Manitoba	570,8	-4,6	-0,8	0,4	0,1	5,6	-0,1	0,5	
Saskatchewan	486,8	-3,0	-0,6	0,1	0,0	5,2	0,0	-0,3	
Alberta	1 744,2	-13,3	-0,8	16,1	0,9	4,7	0,1	-0,1	
Colombie-Britannique	2 081,5	1,2	0,1	60,5	3,0	7,3	-0,2	-1,2	



Prix à la consommation et prix des produits de base

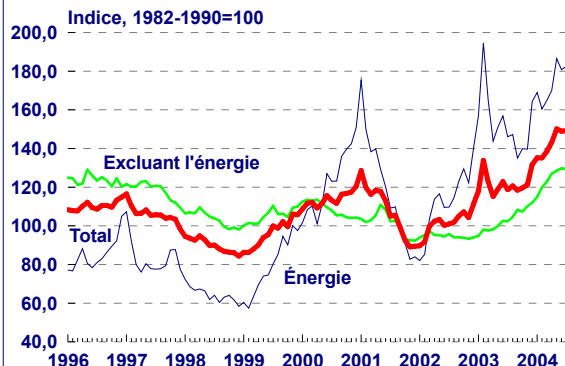
L'inflation s'est établie à 2,5 %, en juin...

- En glissement annuel, l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 2,5 %, en juin, soit la même hausse qu'en mai. Le renchérissement de l'essence (24,5 %) a continué d'exercer des pressions à la hausse sur l'ensemble de l'IPC, à l'instar de l'accroissement des prix des cigarettes, des frais de scolarité et des coûts de remplacement des propriétaires de maison. À l'exclusion de l'énergie, l'inflation s'est chiffrée à 1,6 %, en juin, comparativement à 1,3 % en mai.
- Sauf l'Ontario, les autres provinces ont toutes vu l'inflation progresser davantage en juin qu'en mai. La totalité des provinces ont connu une inflation supérieure à 2,0 %, en juin, allant de 2,2 % au Nouveau-Brunswick à 2,9 % au Manitoba et en Saskatchewan.
- D'un mois à l'autre (données désaisonnalisées), l'IPC s'est accru de 0,1 %, en juin, comparativement à 0,6 % en mai.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté de 21,2 %, en juin. C'est le troisième mois de suite où l'augmentation a été supérieure à 20 %. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont fléchi de 0,9 %, après avoir progressé de 5,0 % en mai. À l'exclusion des prix de l'énergie, les prix des produits de base se sont redressés de 0,9 %, après avoir crû de 1,2 % en mai.

...et l'inflation selon l'indice de référence a augmenté pour s'établir à 1,7 %

- 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 1,5 %, en mai, à 1,7 %, en juin, 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

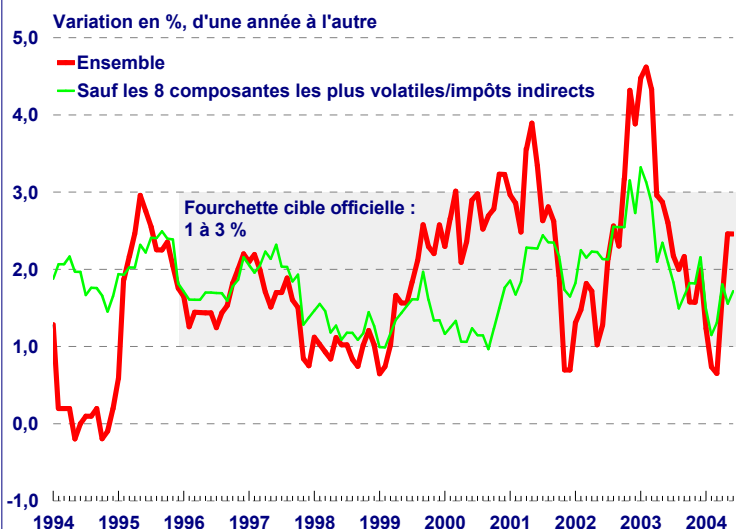
Juin 2004

	Indice (1992=100)	Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	125,1	0,1	2,5
Alimentation	125,6	1,0	1,9
Logement	120,3	0,4	2,2
Dépenses du ménage	115,0	-0,3	0,4
Habillement et chaussures	101,9	-0,9	0,9
Transport	147,1	-0,7	5,4
Santé et soins personnels	119,1	0,1	2,0
Loisirs, formation et lecture	128,5	0,1	0,7
Alcool et tabac	144,0	0,4	5,6
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	124,3	0,1	1,7
Énergie	154,8	-0,9	13,0

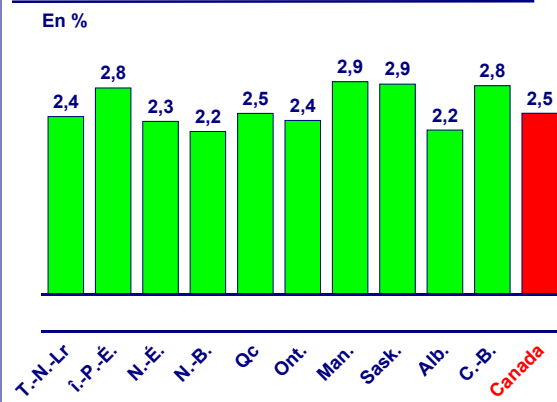
Prix des produits de base (juillet 2004)

Indice, 1982-1990=100	149,3	0,3	25,8
Excluant l'énergie	129,4	-0,2	26,5
Énergie	182,5	0,9	24,9

Indice des prix à la consommation



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





Taux d'intérêt à court et à long terme

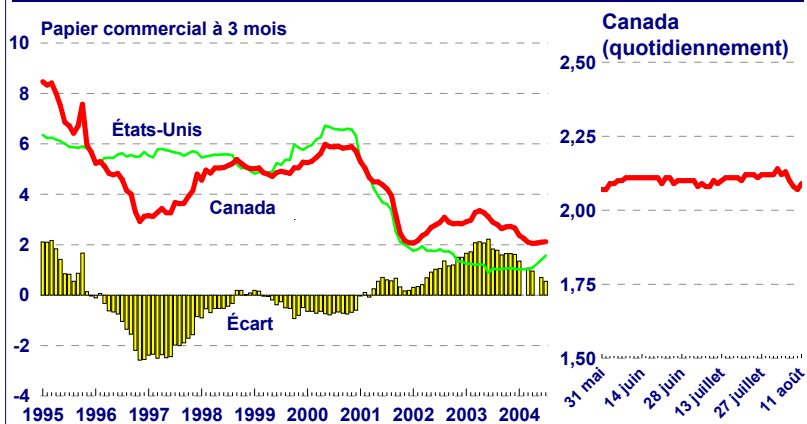
Les taux d'intérêt américains ont à nouveau progressé légèrement, en août

- Le 10 août, la Réserve fédérale américaine a relevé, une fois de plus, de 25 points de base le taux des fonds fédéraux pour le fixer à 1,5 %. Selon la déclaration de la Réserve, la modération récente de la création d'emploi et le renchérissement de l'énergie ne devraient pas avoir de répercussions importantes sur la croissance durable ni sur la stabilité des prix aux États-Unis. Au Canada, les autorités monétaires ont jusqu'à présent maintenu à 2,0 % le taux cible du financement à un jour. Toutefois, au premier semestre de l'année, la performance de l'économie canadienne a vraisemblablement été meilleure que celle que l'on prévoyait en avril, résultats dont tiendra compte la Banque du Canada la prochaine fois qu'elle se penchera sur la modification de la politique, le 8 septembre, comme prévu.
- Le taux du papier commercial à trois mois au Canada s'établissait à 2,09 %, le 11 août, et il s'est maintenu à environ 2,10 % pendant cinq mois. Comme sa contrepartie américaine se chiffrait à 1,62 %, le 11 août, contre 1,0 % en avril, l'écart entre les taux d'intérêt s'est rétréci pour passer de 96 points de base (avril) à 47 points de base.

Les taux à long terme en Amérique du Nord se sont repliés davantage, en août

- Même si les autorités monétaires nord-américaines sont optimistes quant à l'évolution de la conjoncture, le ralentissement observé de l'expansion économique aux États-Unis, notamment la croissance moins élevée que prévu du PIB au deuxième trimestre, s'est répercuté sur les rendements des obligations à long terme, ces dernières semaines. Le 11 août, le rendement des obligations à dix ans aux États-Unis a fléchi pour s'établir à 4,30 %. Au Canada, le rendement des obligations a aussi reculé, ces dernières semaines, pour se fixer à 4,60 %, en baisse par rapport à 5,0 % à la mi-juin.
- Le 11 août, le taux hypothécaire à un an se chiffrait à 4,40 %, ce qui est plus bas qu'en juillet. Le taux à cinq ans a diminué à 6,30 % durant le dernier mois, en baisse par rapport à 6,70 % à la fin de juin.

Taux d'intérêt à court terme

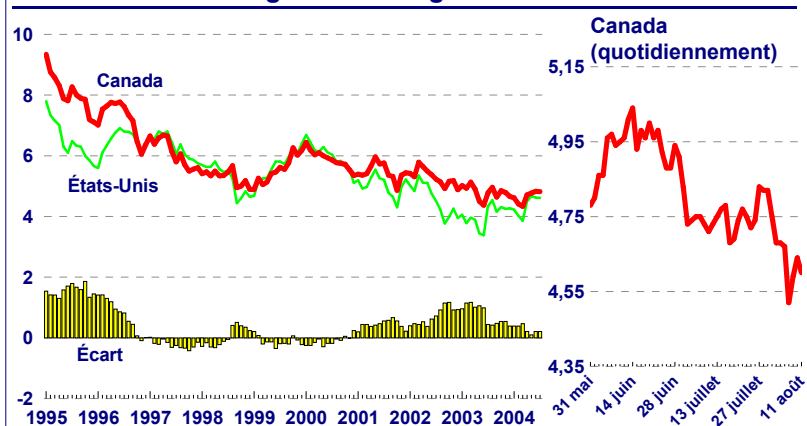


Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 3 mois	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
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	N/A	4,77	0,10
Juin	2,10	0,70	4,83	0,21
Juillet	2,12	0,55	4,82	0,21
11 août *	2,09	0,47	4,60	0,30

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
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
Juin	2,00	3,75	4,70	6,70
Juillet	2,00	3,75	4,60	6,55
11 août *	2,00	3,75	4,40	6,30

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



Taux de change et marchés boursiers

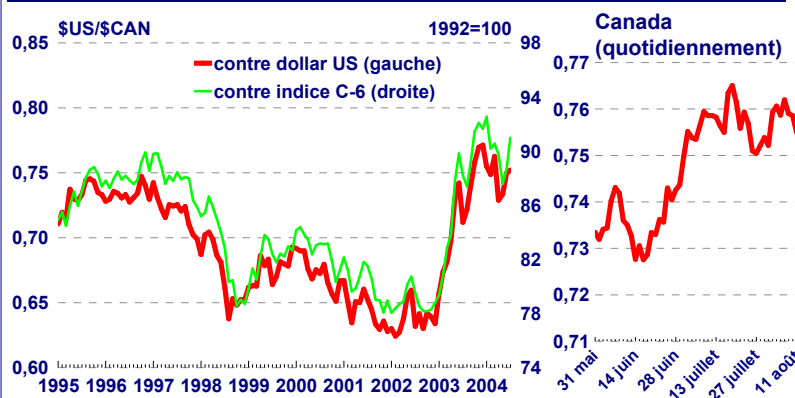
Le dollar canadien s'est raffermi davantage, en juillet

- Le rétrécissement de l'écart entre les taux d'intérêt américains et canadiens semble avoir eu peu de répercussions sur le dollar canadien, en juillet et au début d'août. Le dollar se chiffrait en effet à 75,5 cents US à la clôture, le 11 août, et il se négocie au-dessus des 75 cents US depuis le début de juillet. La vigueur soutenue du dollar canadien, qui a augmenté de 3,8 % vis-à-vis le dollar américain depuis la mi-juin, est vraisemblablement attribuable à la bonne performance économique du Canada au deuxième trimestre, conjuguée à la faiblesse imprévue de l'économie américaine.
- Le dollar canadien s'est bien comporté face à l'euro, s'appréciant de 4,8 % entre la mi-juin et le début d'août. Il a ensuite perdu environ 2,0 % en une semaine, pour s'établir à 1,62 à la clôture, le 11 août. Il s'est apprécié de 5,1 % par rapport au yen japonais, entre la mi-juin et le 11 août.

Les marchés nord-américains ont fait une pause, en juillet

- Les prix records du pétrole et les données décevantes sur l'emploi, observés au début d'août aux États-Unis et au Canada, ont contribué au recul des marchés des capitaux nord-américains en juillet et au début d'août. Le S&P/TSX a perdu 3,4 % depuis le 30 juillet pour clôturer à 8 168 points le 11 août. L'indice S&P/TSX s'est surtout replié au cours du mois de juillet, sauf à la fin du mois où il a connu une hausse. La plupart des sous-indices ont fléchi, en juillet, y compris ceux de l'or, des métaux et des mines et des télécommunications.
- Le Dow Jones a terminé la séance du 11 août à 9 938 points, soit à un niveau inférieur de 2,4 % à son sommet récent, atteint le 2 août. En fait, depuis le 23 juin (10 480), l'indice recule régulièrement, mise à part la brève hausse observée au début d'août.

Dollar canadien

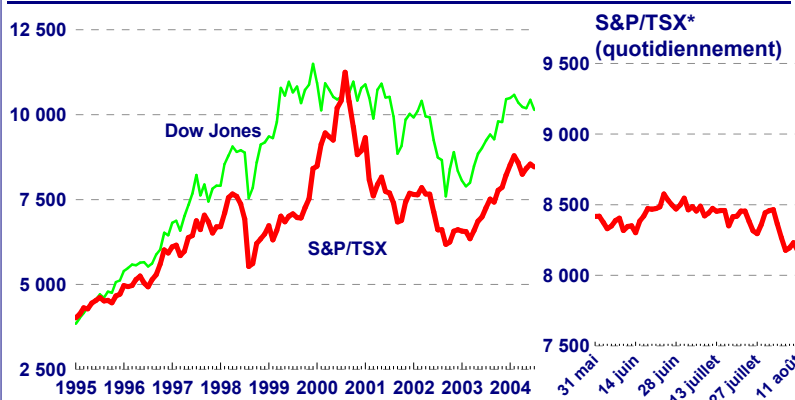


Le dollar canadien

(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
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
Juin	0,7497	88,68	1,627	81,59
Juillet	0,7522	91,00	1,599	83,64
11 août *	0,7549	*90,96	1,618	83,72

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

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - juin	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	8 458	-1,0	16,5
Énergie	179	5,7	35,1
Métaux et mines	218	-3,0	54,8
Services publics	140	-0,7	-4,0
Matériaux	145	-3,0	20,4
Produits industriels	72	-3,2	2,8
Services financiers	143	1,6	19,6
Or	189	-5,1	6,0
Télécommunications	62	5,1	3,1
Technologies de l'information	31	-15,3	47,9
Consommation discrétionnaire	87	-4,0	10,7
Consommation de base	174	-1,6	5,8
S&P 500	1 101,7	-3,4	11,3
Dow Jones	10 140	-2,8	9,8



Tendances de l'économie américaine

Aux États-Unis, la croissance économique a ralenti au deuxième trimestre...

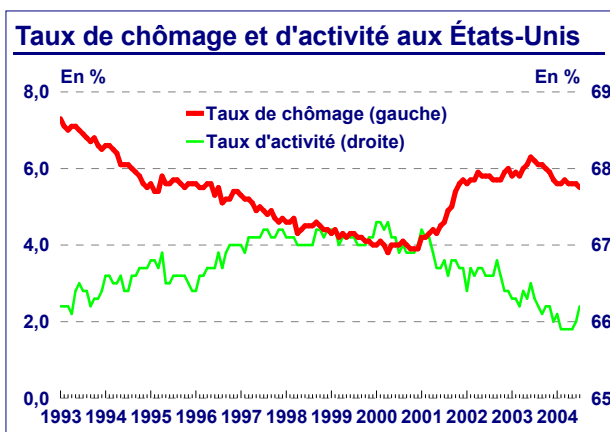
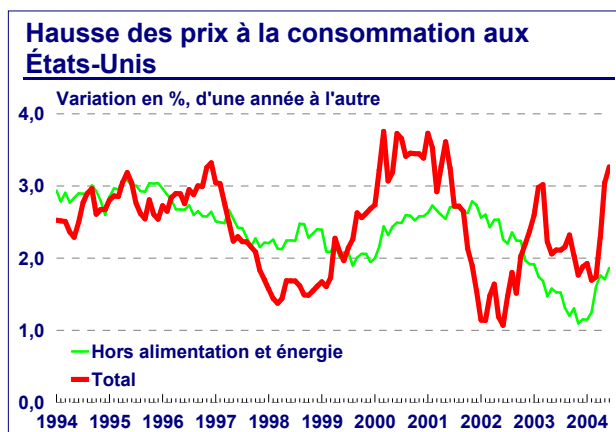
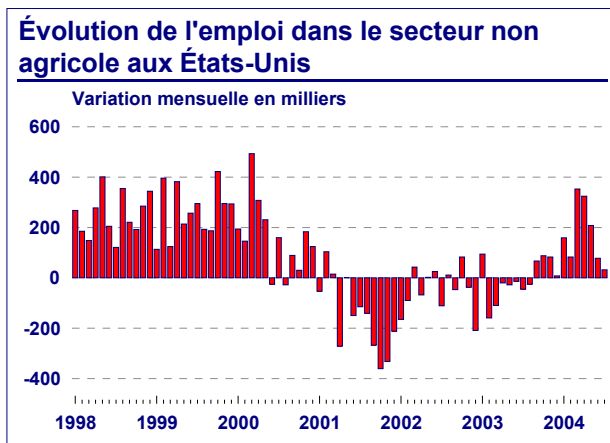
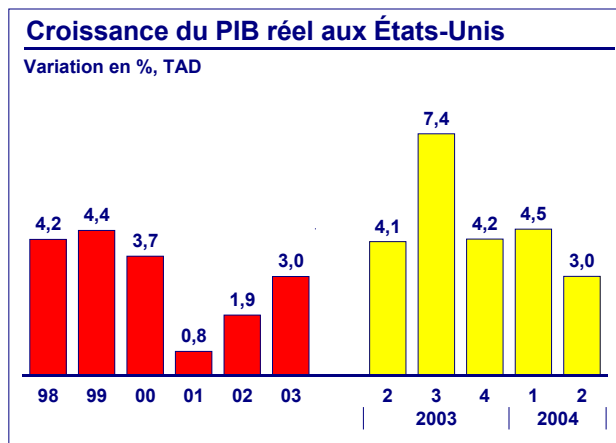
- Selon les estimations préliminaires, la croissance du PIB réel s'est chiffrée à 3,0 % (taux annuel) au deuxième trimestre de 2004, en baisse par rapport à 4,5 % (révisée à la hausse à partir de 3,9 %) au premier trimestre. Les dépenses de consommation ont ralenti pour s'établir à 1,0 %, soit le rythme de croissance le plus faible observé en trois ans -- d'ailleurs, le principal facteur à l'origine de la décélération de l'activité économique. Par contre, les investissements des entreprises (8,9 %) se sont accrus pour un cinquième mois consécutif, alors que les exportations et les investissements résidentiels ont connu une solide hausse.
- Au deuxième trimestre, la croissance de la productivité (entreprises non agricoles) s'est établie à 2,9 %, soit à un taux inférieur à celui de 3,8 % observé au premier trimestre mais une bonne performance néanmoins.

...mais le ralentissement devrait être temporaire

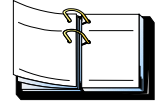
- Selon les indicateurs récents, l'activité économique s'est raffermie, en juillet. Les ventes au détail ont augmenté de 0,7 %, y compris une hausse de 2,4 % des ventes de véhicules, et les enquêtes semblent indiquer que s'est accrue la confiance des consommateurs. De même, l'indice de l'Institute of Supply Management (ISM) a progressé, même s'il était déjà à un niveau élevé, et la production industrielle a crû de 0,4 %, en juillet. Par contre, le nombre d'emplois non agricoles n'a augmenté que de 32 000, en juillet, comparativement aux prévisions de 241 000 -- par suite de la révision à la baisse des chiffres pour juin. Toutefois, la persistance de la vigueur des investissements des entreprises, qui se sont établis en moyenne à 10,3 % au cours des cinq derniers trimestres, pourrait contribuer à soutenir la croissance, advenant que la faiblesse du marché du travail ne nuise aux dépenses de consommation.

L'inflation s'est modérée quelque peu, en juillet

- L'IPC a progressé de 3,0 %, en juillet (d'une année à l'autre), comparativement à 3,3 %, en juin. Les prix de l'énergie ont moins augmenté en juillet (14,4 %) qu'en juin (16,8 %), ce qui a contribué à la baisse du taux d'inflation. L'inflation selon l'indice de référence (qui exclut les aliments et l'énergie) s'est également repliée, passant 1,9 % en juin à 1,8 %.



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



CANADA

Indice des prix à la consommation - Juillet	24 août
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
PIB réel par industrie - Juin	31 août
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	8 septembre
Enquête sur la population active - Août	10 septembre
Commerce international de marchandises - Juillet	10 septembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Juillet	15 septembre

ÉTATS-UNIS

PIB - 2e trimestre 2004, estimations provisoires	27 août
Situation de l'emploi - Août	3 septembre
Commerce international des biens et services - Juillet	10 septembre
Indice des prix à la consommation - Août	16 septembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	21 septembre

Nota : Les IEM d'août 2004 sont fondés sur les données connues au 13 août 2004