



Industrie  
Canada

Industry  
Canada

# Indicateurs économiques mensuels

**Septembre 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


## Septembre 2004


### FAITS SAILLANTS


 **La croissance économique s'établit à 4,3 % au deuxième trimestre par rapport à 3,0 % au premier, à la faveur surtout de la vive demande étrangère.**

 **L'emploi diminue légèrement en août, résultat d'une nouvelle hausse du nombre d'emplois à temps plein (15 000), et d'une baisse du nombre d'emplois à temps partiel (22 000). Le taux de chômage reste à 7,2 %.**

 **Les indicateurs récents, notamment les exportations, les mises en chantier et les ventes d'automobiles, montrent une modération du taux de croissance au troisième trimestre.**

 **Aux États-Unis, la croissance économique ralentit pour passer à 2,8 % au deuxième trimestre, et les indicateurs récents laissent voir une croissance soutenue pour le troisième trimestre.**

 **La Banque du Canada majore de 25 points de base son taux cible du financement à un jour pour le porter à 2,25 %. Elle fait remarquer que l'économie fonctionne maintenant près des limites de sa capacité.**

 **Le dollar canadien termine la séance du 15 septembre à plus de 77 cents US, soit près d'un sommet inégalé en 10 ans atteint en janvier et en hausse de 7,5 % par rapport au récent creux de 71,7 cents US observé en mai.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 044,2	0,3	3,3	Juin
Biens	328,8	0,2	4,5	Juin
Services	716,7	0,4	2,7	Juin
Indice composite	198,5	0,6	9,2	Juillet
Emplois (En milliers)	16 033	0,0	2,0	Août
Temps plein	13 075	0,1	2,5	Août
Temps partiel	2 959	-0,8	0,0	Août
Chômage* (En %)	7,2	7,2	8,0	Août
Jeunes*	13,7	13,4	14,4	Août
Adultes*	6,0	5,9	6,7	Août
Inflation mesurée par l'IPC*	2,3	2,5	2,2	Juillet
Ventes au détail (En M\$)	28 694	0,2	4,9	Juin
Mises en chantier (En milliers)**	241,5	10,5	3,4	Août
Balance commerciale* (En M\$)	6 244	7 547	4 626	Juillet
Exportations	37 685	-1,2	14,1	Juillet
Importations	31 441	2,8	10,7	Juillet
M&M	8 711	-1,8	5,7	Juillet

### Août

	15 septembre***	2004	2003
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,42	2,22	2,80
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,63	4,68	4,96
Dollar canadien (En cents US)*	77,09	76,16	72,17

\*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

## Septembre 2004

### TABLES DES MATIÈRES

Page

#### L'économie

<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

#### Tendances du marché du travail

<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

#### Prix et marchés financiers

<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

#### L'économie des États-Unis

<i>Tendances de l'économie américaine</i> .....	17
---	----

#### À venir...

<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i> .....	18
--	----

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 15 septembre 2004. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Sue Moore 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).

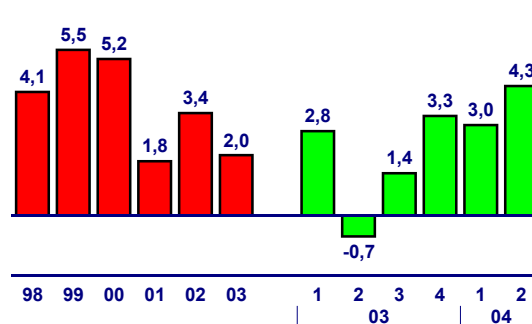


### Alimentée par l'essor des exportations, l'économie augmente sa cadence au deuxième trimestre...

- Au deuxième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) réel s'est accru de 4,3 % (taux annuel) après avoir gagné 3,0 % au trimestre précédent.
  - Les exportations ont progressé de 21,6 % en raison de l'augmentation générale des exportations de biens. Comme la croissance des importations (13,3 %) a été plus lente, les exportations nettes ont ajouté 3,4 points de pourcentage à la croissance du PIB.
  - La croissance de la demande intérieure finale a ralenti pour passer de 5,9 % au premier trimestre à 1,7 % au deuxième. Les dépenses de consommation ont augmenté de 1,3 % contre 6,4 % au premier trimestre, à cause surtout des plus faibles dépenses en biens semi-durables (2,3 %) et en biens durables (3,7 %).
  - L'accumulation des stocks des entreprises a de nouveau ralenti, passant de 1,0 milliard au premier trimestre à 0,1 milliard au deuxième. Les stocks agricoles se sont accumulés alors que les stocks des entreprises non agricoles (les fabricants, les détaillants et les grossistes) ont été réduits, ce qui a encore fait baisser le ratio des stocks au chiffre d'affaires, celui-ci tombant à un creux inégalé.
- ...et le revenu des particuliers et les bénéfices des entreprises continuent de croître**
- Le revenu personnel disponible a crû de 8,0 % au deuxième trimestre, soit 6,6 % de plus qu'au premier. Les dépenses de consommation progressant plus lentement que le revenu disponible, le taux d'épargne s'est accru, passant de 0,8 % au premier trimestre à 1,5 %.
  - Les bénéfices des entreprises ont augmenté de 28,6 % après avoir été haussés de 35,8 % au premier. Grâce à la solide croissance des bénéfices des fabricants, des producteurs de pétrole et de gaz et des détaillants, les bénéfices des entreprises sont de nouveau intervenus pour environ 13 % du PIB au deuxième trimestre (comparativement à la moyenne historique de 10 %).

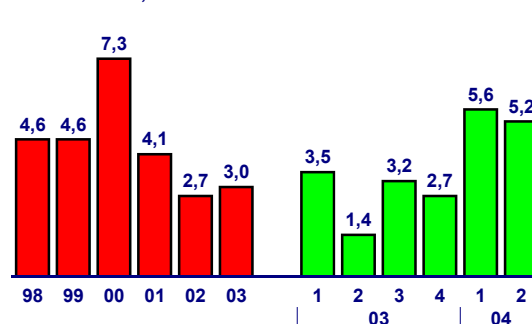
### Croissance du PIB réel

Variation en %, TAD

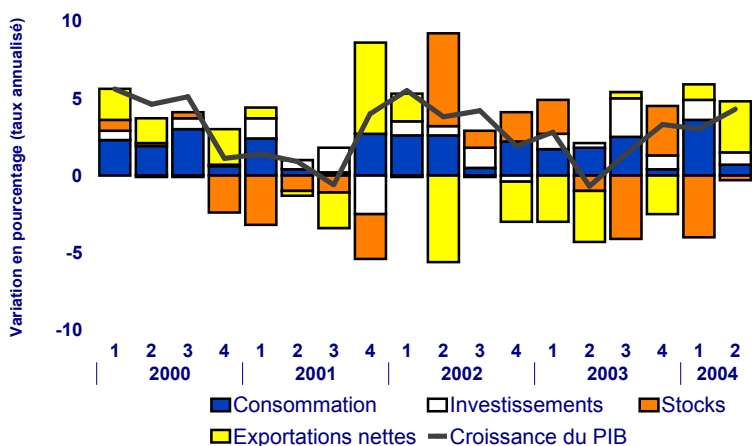


### Croissance du revenu des particuliers

Variation en %, TAD

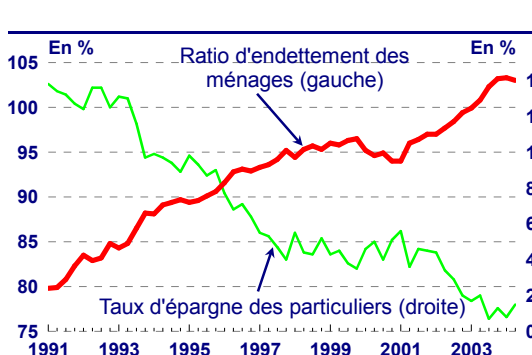


### Contribution à la croissance trimestrielle du PIB réel\* (Taux annualisé)

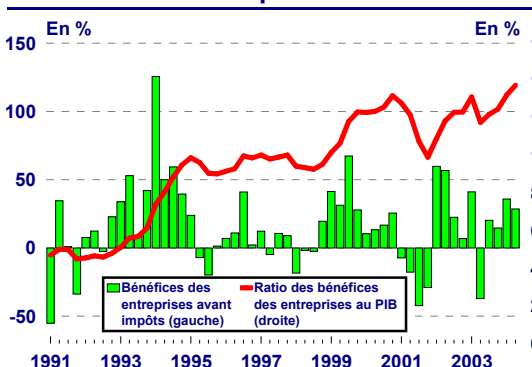


\* Pour simplifier, et compte tenu de sa stabilité relative au fil des ans, la contribution des dépenses gouvernementales n'est pas indiquée.

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



### Bénéfices des entreprises





## Comptes internationaux

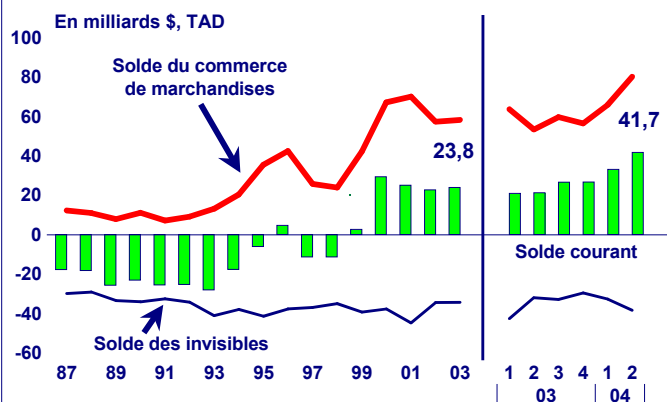
**Au deuxième trimestre, le solde du compte courant affiche un vingtième excédent de suite...**

- L'excédent au compte courant du Canada a augmenté de 2,2 milliards de dollars pour s'établir à 10,4 milliards (41,7 milliards, taux annuel) au deuxième trimestre. Il s'agit du deuxième résultat en importance jamais enregistré. Cette hausse est surtout attribuable à l'excédent au titre du commerce des marchandises.
- L'excédent au titre du commerce des biens s'est élevé à 20,0 milliards de dollars (80,2 milliards, taux annuel), en raison de la hausse des exportations (10,1 %) qui a été plus prononcée que celle des importations (7,8 %). Le redressement des exportations a surtout été observé dans les produits automobiles, les biens industriels et les produits énergétiques.
- Le déficit au titre du commerce des services a légèrement fléchi (0,1 milliard de dollars) pour passer à 2,9 milliards. En outre, le déficit au titre des revenus de placements a augmenté de 1,5 milliard de dollars pour s'établir à 6,8 milliards de dollars, en raison de la hausse marquée des bénéfices réalisés par les investisseurs directs de l'étranger.

**...et les investissements directs canadiens à l'étranger atteignent des niveaux records**

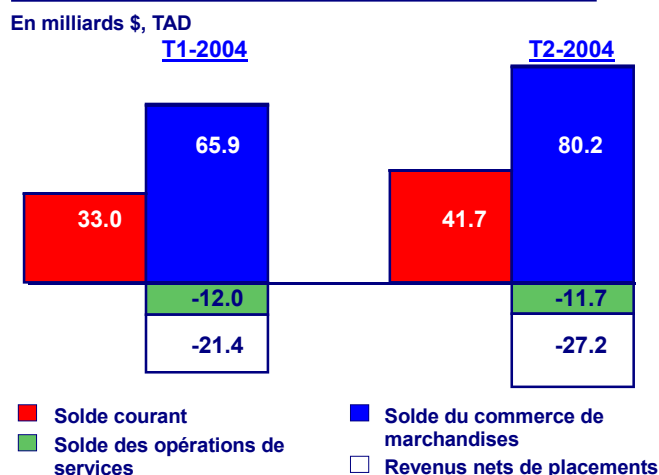
- Les investissements directs canadiens à l'étranger se sont accrus fortement : ils sont passés à 33,0 milliards de dollars en raison d'acquisitions, notamment la plus grande prise de contrôle canadienne d'une société étrangère (Manuvie du Canada a acheté la société John Hancock Insurance des États-Unis). Les investissements étrangers directs au Canada ont diminué, soit de 5,0 milliards de dollars à 3,3 milliards, à cause des bénéfices réinvestis. La plupart des investissements ont été destinés aux industries des machines et du transport. Par contre, cette même acquisition, qui a donné lieu à un échange d'actions, a contribué à faire grimper à 22,9 milliards de dollars le portefeuille d'investissements étrangers au Canada, soit le montant le plus élevé en dix trimestres.

### Solde courant et soldes commerciaux

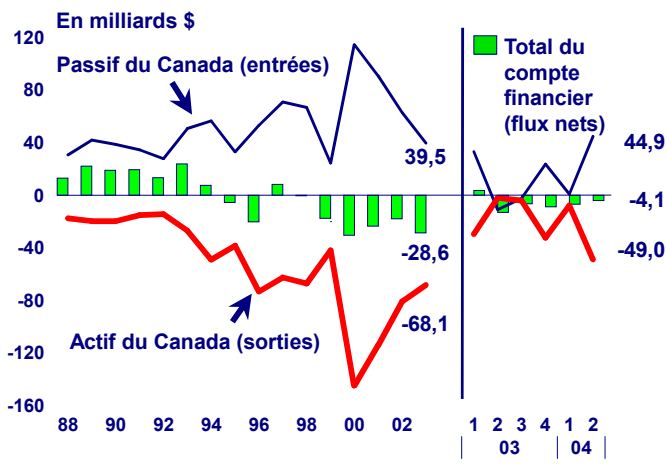


Le solde du commerce de marchandises représente les exportations nettes de marchandises. Le solde des invisibles représente les exportations nettes de services plus les recettes nettes des revenus de placement et les transferts.

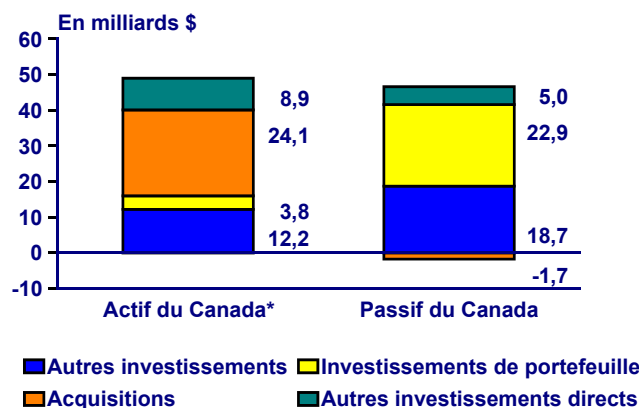
### Principales composantes du compte courant



### Compte financier (flux nets)



### Composantes du compte financier, T2-2004



\*Signes renversés de la balance des paiements.



## Productivité et compétitivité

### Au deuxième trimestre, la productivité augmente moins vite au Canada qu'aux États-Unis...

- La productivité du travail du secteur canadien des entreprises s'est accrue de 0,4 % (taux annuel) au deuxième trimestre, en raison de la hausse légèrement plus importante du PIB réel que du nombre d'heures travaillées. Depuis la remontée de 4,3 % au premier trimestre de 2003, la productivité n'a pratiquement pas changé pendant cinq trimestres de suite. D'autre part, malgré une forte décélération, la croissance de la productivité du travail aux États-Unis (1,5 %) a été supérieure à celle du Canada pour un cinquième trimestre d'affilée. Aux États-Unis, tant la production (3,2 %) que le nombre d'heures travaillées (1,6 %) ont augmenté au deuxième trimestre.

### ...mais la croissance plus rapide des salaires aux États-Unis...

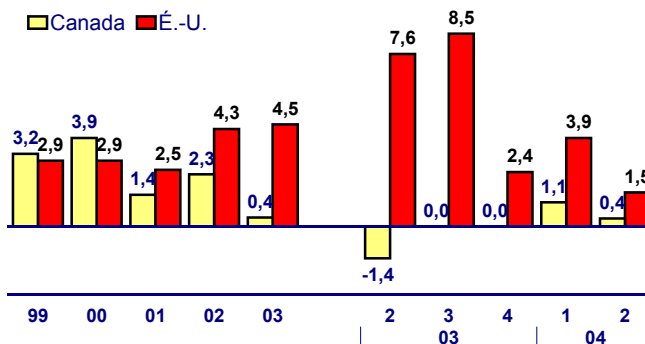
- Au Canada, les coûts unitaires de main-d'œuvre se sont repliés de 0,4 % au deuxième trimestre puisque la productivité s'est accrue et que les salaires sont restés les mêmes. Il s'agit de la première baisse trimestrielle depuis le troisième trimestre de 2002. Aux États-Unis, les coûts unitaires de main-d'œuvre se sont redressés de 2,1 %, étant donné que la rémunération horaire (3,7 %) a progressé plus rapidement que la productivité.

### ...et le niveau plus faible du dollar canadien ont permis d'accroître la compétitivité relative du Canada

- La compétitivité des entreprises canadiennes s'est améliorée en raison de la diminution des coûts unitaires de main-d'œuvre au Canada comparativement aux États-Unis et de la dépréciation de notre dollar par rapport à la devise américaine. Le léger redressement de la compétitivité du Canada aux deux derniers trimestres fait suite à une importante érosion, laquelle a été causée par l'appréciation du dollar canadien en 2003.

### Croissance de la productivité

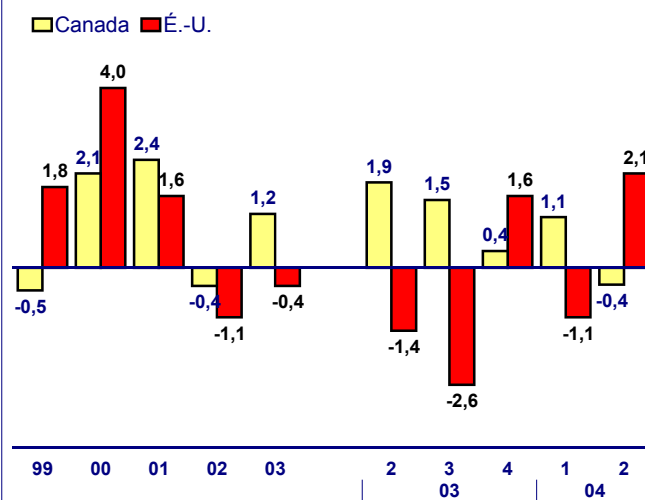
Variation en %, TAD



Source : Calculs d'Industrie Canada.

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

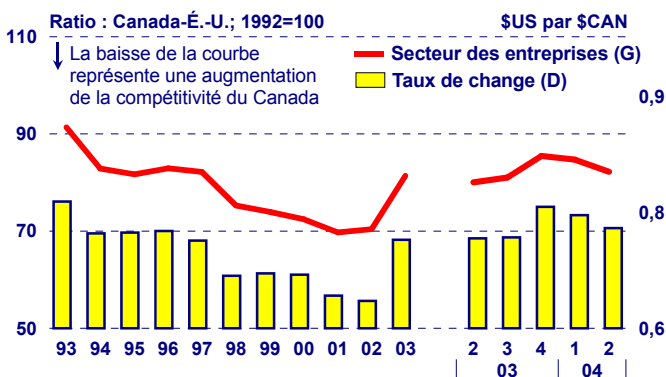
Variation en %, TAD



\*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'oeuvre (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 se poursuit en juin...

- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,3 % en juin, soit le même rythme qu'au mois précédent. Il s'agit de la quatrième hausse mensuelle d'affilée. La hausse des exportations a stimulé l'activité dans les secteurs de la fabrication et du commerce de gros. La production totale a augmenté de 1,1 % au deuxième trimestre, contre 0,6 % au trimestre précédent.

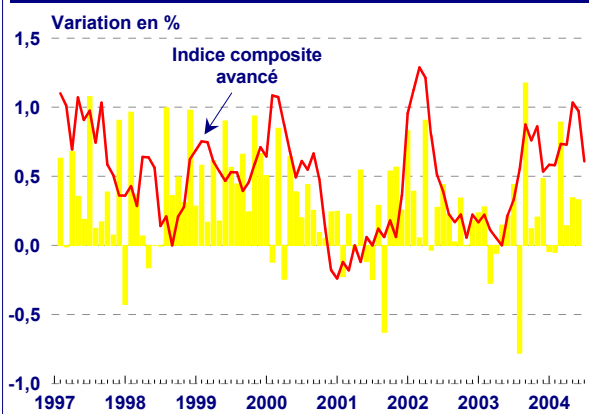
### ...grâce à l'augmentation de la production du secteur des biens...

- Dans le secteur des biens, la production s'est accrue de 0,2 % après avoir progressé de 0,6 % en mai. Le secteur de la fabrication avec, en tête, les industries de l'aérospatiale, de l'automobile, de la fabrication de métaux et de la fabrication de machines, a connu une très bonne performance en raison de la vive demande étrangère. Après avoir bondi en mai, la production des industries de l'exploration minière, pétrolière et gazière a fléchi, malgré la hausse des prix du pétrole. De plus, l'activité enregistrée dans l'industrie de la construction s'est atténuée après avoir sensiblement progressé au mois précédent.

### ...et à l'expansion du secteur des services

- La production du secteur des services s'est accrue de 0,4 % après avoir connu une hausse de 0,2 % au mois précédent. Les soins de santé et l'assistance sociale se sont vigoureusement redressés grâce à la fin du conflit de travail en Colombie-Britannique. Par ailleurs, le commerce de gros s'est raffermi de 1,1 % par suite de la montée considérable de la production de l'industrie de l'automobile.

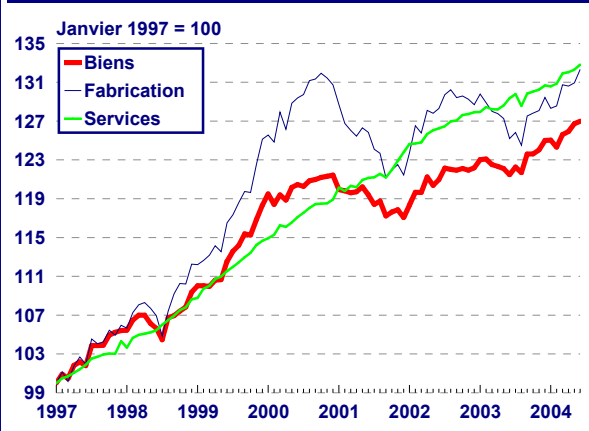
### PIB réel aux prix de base



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

Juin 2004	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>1 044 176</b>	<b>3 433</b>	<b>0,3</b>	<b>3,3</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>886 491</b>	<b>2 023</b>	<b>0,2</b>	<b>3,7</b>
<b>Biens</b>	<b>328 756</b>	<b>674</b>	<b>0,2</b>	<b>4,5</b>
Agr., forest, pêche, chasse*	24 065	174	0,7	2,4
Extraction - mines, pétrole, gaz	38 453	-541	-1,4	4,6
Services publics	25 757	51	0,2	0,7
Construction	56 423	-549	-1,0	3,4
Fabrication	182 649	1 905	1,1	5,7
<b>Services</b>	<b>716 701</b>	<b>2 797</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>
Commerce de gros	66 591	699	1,1	6,6
Commerce de détail	58 247	175	0,3	3,1
Transport et entreposage	48 628	168	0,3	4,9
Information et culture	42 884	-16	0,0	1,1
FASI**	209 656	22	0,0	2,7
Serv. professionnels***	45 638	171	0,4	2,2
Admin. et gestion des déchets	22 780	39	0,2	2,3
Enseignement	46 241	405	0,9	1,8
Soins de santé et assist. sociale	61 630	750	1,2	1,2
Arts, spectacles et loisirs	9 367	18	0,2	-0,5
Hébergement et restauration	22 942	-74	-0,3	4,0
Autres	24 487	81	0,3	1,7
Administrations publiques	58 838	336	0,6	1,0

### 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.



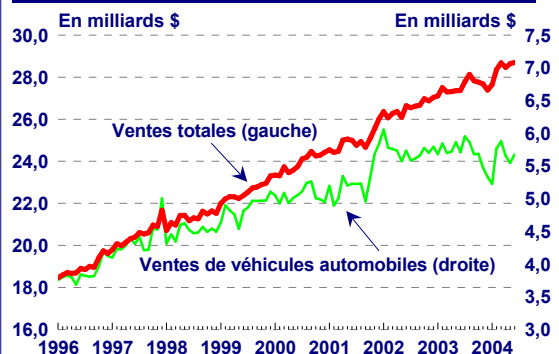
### Les dépenses de consommation ralentissent...

- Les dépenses de consommation réelles ont progressé de 1,3 % au deuxième trimestre après avoir avancé de 6,4 % au premier.
- Les dépenses en biens durables et semi-durables ainsi qu'en services ont augmenté à un rythme plus lent, alors que les dépenses en biens non durables ont diminué.
- Les ventes de véhicules automobiles neufs se sont accrues de 2,3 % en juillet, après s'être repliées de 2,0 % en juin. Les données provisoires montrent une baisse de 1,3 % des ventes en août. En supposant une croissance nulle en septembre, les ventes de véhicules automobiles neufs auront perdu 1,0 % au troisième trimestre, après avoir augmenté de 4,7 % au deuxième.

### ...mais les facteurs relatifs à la consommation sont encore solides

- Le revenu personnel disponible réel s'est redressé de 5,0 % au deuxième trimestre après avoir connu une hausse de 3,9 % au premier. Le taux d'épargne est passé à 1,5 % au deuxième trimestre par rapport à 0,8 % au premier, puisque le revenu personnel disponible a augmenté plus rapidement que les dépenses de consommation.
- L'indice de confiance des consommateurs est resté élevé en août. L'enquête révèle que les consommateurs sont davantage disposés à effectuer des achats d'articles unitaires à prix élevés.

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



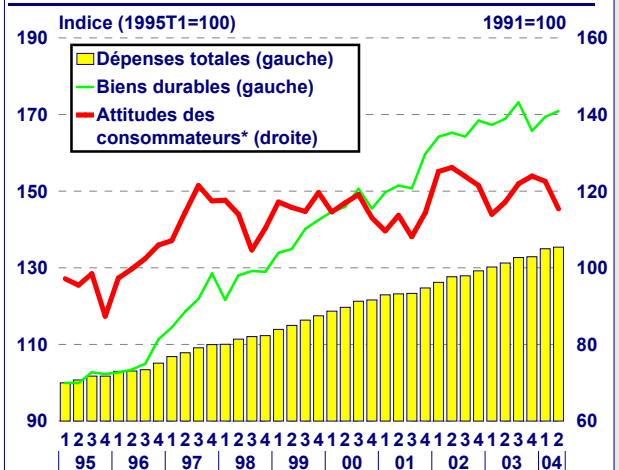
### Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an
Juin 2004			
		le mois	l'an
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	28 694	0,2	4,9
Alimentation	5 605	-0,4	2,7
Pharmacies	1 923	2,2	8,9
Vêtements	1 652	-1,0	0,7
Meubles	1 820	-1,4	4,5
Automobiles	9 708	1,5	5,0
Magasins de march. diverses	3 473	-0,4	3,1
Tous les autres magasins	4 513	-1,3	9,0
Total excluant véhicules automobiles	21 770	-0,5	6,4
<b>Crédit à la consommation</b>	257	1,0	9,8

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

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)			
	2002	2003	2004 T1	2004 T2
<b>Consommation réelle (En \$ 1997)</b>	601 594	620 444	635 614	637 677
Variation en %	3,4	3,1	6,4	1,3
Biens durables	93 099	94 923	95 286	96 145
Variation en %	8,3	2,0	9,2	3,7
Biens semi-durables	54 472	56 142	58 391	58 720
Variation en %	3,8	3,1	15,7	2,3
Biens non durables	137 196	140 078	142 661	142 269
Variation en %	2,3	2,1	5,3	-1,1
Services	317 627	330 098	339 967	341 399
Variation en %	2,6	3,9	4,9	1,7
<b>Revenu disponible</b>	692 691	713 548	731 080	745 344
Variation en %	3,8	3,0	6,6	8,0
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	3,2	1,4	0,8	1,5
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	98,1	101,6	103,3	103,0

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conference Board du Canada.





## Investissements des entreprises

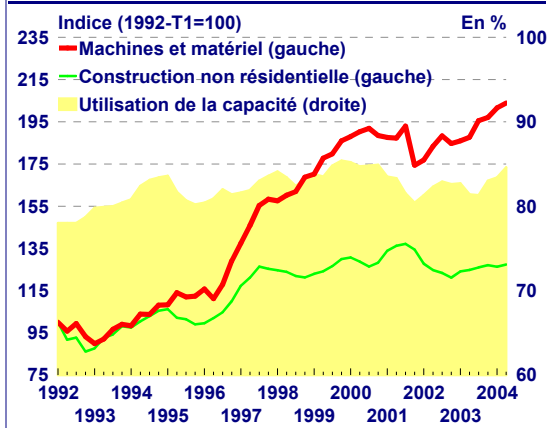
### Les investissements des entreprises augmentent à nouveau au deuxième trimestre...

- Les investissements fixes des entreprises ont progressé de 4,1 % au deuxième trimestre après avoir enregistré une augmentation révisée à la hausse de 4,8 % au premier trimestre.
- Les investissements dans les machines et le matériel (M&M) se sont accrus de 4,5 % à la suite d'une augmentation révisée à la hausse de 9,6 % au premier trimestre.
- Les investissements dans les structures non résidentielles ont augmenté de 3,4 % après avoir diminué de 2,3 % au premier trimestre.
- Sous l'effet de la croissance des exportations et de l'amélioration des termes de l'échange, les bénéfices d'exploitation des entreprises ont progressé de 17,5 % au deuxième trimestre après avoir fait un bond révisé à la hausse de 41,7 % au premier.
- Les industries de la fabrication et de l'extraction pétrolière et gazière ont enregistré des hausses de bénéfices notables (53,2 % et 51,4 %, respectivement). Ensemble, elles sont à l'origine de plus des deux tiers de l'avance des bénéfices d'exploitation des entreprises du deuxième trimestre.

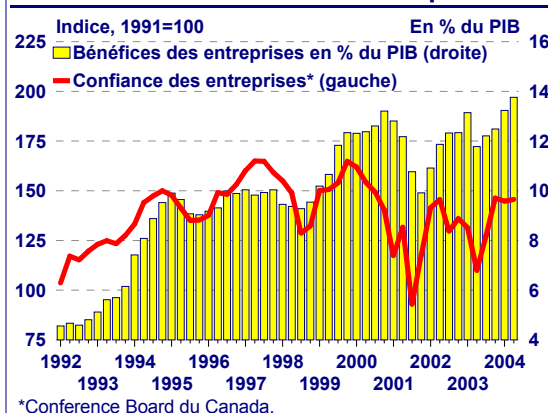
### ... et les perspectives de croissance sont bonnes

- Le taux d'utilisation de la capacité du secteur de la fabrication a augmenté pour se situer à 86,6 % au deuxième trimestre, soit un niveau inégalé depuis le quatrième trimestre de 1999.
- L'indice de confiance des entreprises est resté élevé à la fin du deuxième trimestre (juin). Des niveaux élevés relatifs à la confiance des entreprises, au taux d'utilisation de la capacité et aux bénéfices augurent bien pour la croissance soutenue des investissements.

### 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 T3	2003 T4	2004 T1	2004 T2
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines et matériel (En \$ 1997)</b>	82 715	86 441	88 229	88 920	90 973	91 985
Variation en %	-1,2	4,5	17,8	3,2	9,6	4,5
<b>Construction non résidentielle (En \$ 1997)</b>	44 493	44 928	45 109	45 501	45 238	45 613
Variation en %	-8,3	1,0	4,0	3,5	-2,3	3,4
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	82,3	82,1	81,3	83,0	83,4	84,6
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	83,3	83,0	81,6	84,2	85,0	86,6
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>	149 969	172 118	171 528	178 676	194 936	202 952
Variation en %	4,8	14,8	22,8	17,7	41,7	17,5
<b>Bénéfices - Industries non financières</b>	115 798	128 203	125 872	131 604	143 232	153 088
Variation en %	8,8	10,7	19,0	19,5	40,3	30,5
<b>Bénéfices - Industries financières</b>	34 169	43 915	45 656	47 072	51 704	49 860
Variation en %	-6,8	28,5	34,2	13,0	45,6	-13,5
<b>Crédit aux entreprises</b>	892 255	907 824	908 565	914 381	924 253	937 870
Variation en %	3,9	1,7	1,6	2,6	4,4	6,0



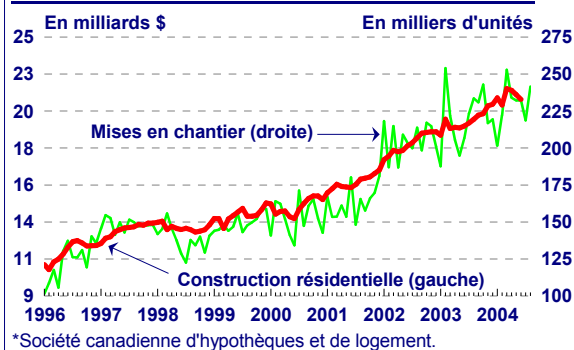
### L'activité reste intense dans le secteur du logement au deuxième trimestre...

- La construction résidentielle a enregistré une hausse de 6,1 % au deuxième trimestre après avoir connu une hausse de 12,0 % au premier.
- Les ventes de logements existants ont augmenté de 33,7 % au deuxième trimestre, après avoir diminué de 4,1 % au premier. Toutefois, les chiffres mensuels semblent indiquer une tendance baissière puisque les ventes se sont repliées pour un quatrième mois de suite en juillet.

### ...mais elle pourrait s'atténuer quelque peu au troisième trimestre

- La valeur des permis de construction résidentielle a reculé (10,3 %) en juillet, après avoir augmenté de 25,4 % en juin.
- À la suite d'une baisse de 5,8 % en juillet, les mises en chantier se sont accrues de 10,5 % en août. En supposant une croissance nulle en septembre, les mises en chantier augmenteront légèrement (2,0 %) au troisième trimestre, après avoir progressé de 13,5 % au deuxième.
- Sur le marché de la revente, le prix moyen d'une maison au Canada était inférieur en juin et en juillet (2,4 % et 1,6 %, respectivement), ce qui pourrait être un signe que le marché du logement est en voie de se stabiliser. Néanmoins, par rapport à la même période l'an dernier, les prix étaient supérieurs de 8,2 % en juillet et de 6,9 % en juin.
- Les taux hypothécaires restent intéressants, mais ils ont augmenté et devraient poursuivre cette trajectoire ascendante. La plupart des analystes prévoient un assouplissement de l'activité immobilière durant les prochains trimestres.

### Activité dans le secteur du logement



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

	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
<b>Construction résidentielle (1)*</b> (En \$ 1997, en M; prix de base)	20 954	-1,3%	8,4%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)*</b>	3 111	-10,3%	10,8%
<b>Ventes de logements existants</b> (nombre d'unités) (2)**	27 090	-449	-2 474
<b>Mises en chantier (3)***</b> (nombre d'unités; TAD)	241 500	22 900	8 000
Terre-Neuve-et-Labrador	2 500	-100	-200
Île-du-Prince-Édouard	800	-100	300
Nouvelle-Écosse	4 900	800	0
Nouveau-Brunswick	3 700	0	-1 100
Québec	53 900	-3 000	-6 800
Ontario	92 500	11 300	6 600
Manitoba	7 400	2 500	2 200
Saskatchewan	4 000	1 000	400
Alberta	33 100	1 100	-3 600
Colombie-Britannique	38 700	9 400	10 200

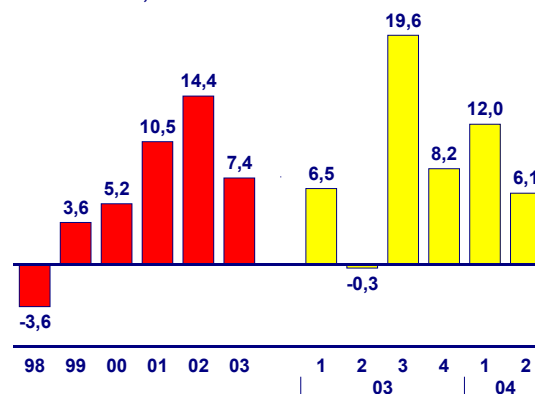
1 - Données de juin 2 - Données de juillet 3 - Données d'août.  
Source : \*Statistique Canada; \*\*Association canadienne de l'immeuble; \*\*\*Société canadienne d'hypothèques et de logement.

### Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2002			
	2002	2003	2004 T1	2004 T2
Construction résidentielle	58 133	62 452	66 634	67 632
Variation en %	14,4	7,4	12,0	6,1
Logements neufs	28 900	30 678	33 072	33 449
Variation en %	23,2	6,2	12,9	4,6
Travaux de réparation et d'amélioration	20 600	22 619	24 000	24 040
Variation en %	4,7	9,8	13,1	0,7
Frais de propriété et de transfert	8 639	9 204	9 628	10 128
Variation en %	11,5	6,5	7,1	22,4

### Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





## Commerce

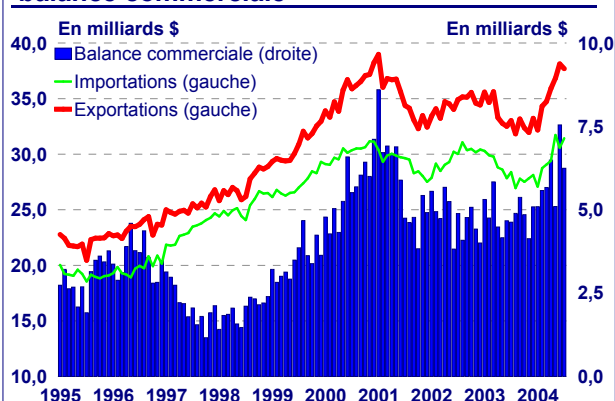
### Les exportations diminuent et les importations augmentent en juillet...

- Les exportations de marchandises ont reculé de 1,2 % en juillet, ce qui a mis fin à la tendance haussière des cinq mois précédents. Tous les principaux groupes de produits de base ont subi une baisse, à l'exception des produits énergétiques. De plus, les exportations destinées à toutes les grandes régions commerciales ont diminué, sauf celles destinées au Japon et à l'Union européenne. Les exportations vers la Chine ont considérablement augmenté durant les sept premiers mois de 2004. La Chine est maintenant la quatrième destination en importance des exportations canadiennes. Les prix des exportations n'ont pas évolué en juillet.
- Les importations se sont accrues de 2,8 % en juillet, sous l'effet surtout de la hausse des importations de produits automobiles, de biens et matériaux industriels et d'autres biens de consommation, ainsi que des prix élevés de l'énergie. En outre, les importations provenant de presque toutes les grandes régions commerciales ont progressé. Les prix des importations se sont repliés de 1,2 %, tandis que le volume a augmenté de 4,0 %.

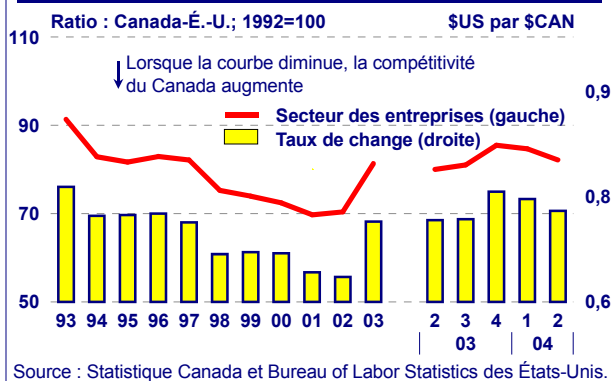
### ...et l'excédent commercial diminue

- Comme les exportations ont diminué et que les importations ont augmenté, l'excédent commercial du Canada a fléchi pour se situer à 6,2 milliards de dollars en juillet. L'excédent commercial avec les États-Unis a baissé pour s'établir à 8,8 milliards de dollars, tandis que le déficit avec les autres pays n'a pratiquement pas changé. Néanmoins, en cumul annuel, les exportations ont progressé de 5,2 % et les importations, de 2,2 %, comparativement à la même période l'an dernier. De plus, pour la même période, l'excédent commercial s'est accru de 7,9 milliards de dollars pour se fixer à 41,7 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

Juillet 2004	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Juin 2004	Juillet 2004	Janv. - juillet 2003	Janv. - juillet 2004	Juin à juillet 2004	Juin à juillet 2004	Janv. à juillet 2003 à Janv. à juillet 2004	
<b>Exportations</b>	<b>38 127</b>	<b>37 685</b>	<b>237 456</b>	<b>249 768</b>	<b>-442</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,2</b>	
vers les États-Unis	30 999	30 623	197 301	203 616	-376	-1,2	3,2	
<b>Importations</b>	<b>30 580</b>	<b>31 441</b>	<b>203 614</b>	<b>208 048</b>	<b>861</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	
en provenance des États-Unis	20 985	21 837	142 761	144 280	852	4,1	1,1	
<b>Balance commerciale</b>	<b>7 547</b>	<b>6 244</b>	<b>33 842</b>	<b>41 720</b>	<b>-1 303</b>			
avec les États-Unis	10 014	8 786	54 540	59 336	-1 228			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 903	2 884	16 922	18 623	-19	-0,7	10,1	
Produits énergétiques	6 177	6 292	37 558	38 770	115	1,9	3,2	
Produits de la forêt	3 534	3 462	19 675	23 071	-72	-2,0	17,3	
Biens et matériaux industriels	6 859	6 596	38 418	44 698	-263	-3,8	16,3	
Machines et matériel	8 249	8 153	52 992	54 199	-96	-1,2	2,3	
Produits automobiles	7 970	7 602	51 677	52 972	-368	-4,6	2,5	
Autres biens de consommation	1 551	1 503	10 095	10 338	-48	-3,1	2,4	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 802	1 799	12 797	12 428	-3	-0,2	-2,9	
Produits énergétiques	1 993	2 197	11 750	13 295	204	10,2	13,1	
Produits de la forêt	281	278	1 783	1 823	-3	-1,1	2,2	
Biens et matériaux industriels	6 227	6 339	38 823	41 320	112	1,8	6,4	
Machines et équipement	8 869	8 711	58 165	60 147	-158	-1,8	3,4	
Produits automobiles	6 498	7 025	46 228	44 759	527	8,1	-3,2	
Autres biens de consommation	3 950	4 014	27 181	27 347	64	1,6	0,6	



## Emploi et chômage

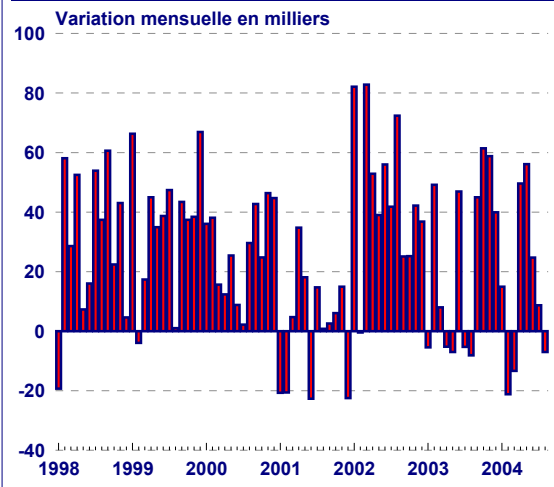
### L'emploi diminue légèrement en août...

- Pour le mois d'août, on compte 7 000 emplois de moins et pour le mois de juillet, 9 000 de plus. Depuis août 2003, début de la récente tendance ascendante, il y a 318 000 emplois de plus (2,0 %), tous des emplois à temps plein.
- Le nombre d'heures travaillées a augmenté de 0,2 % en août et de 2,5 % depuis le début de 2004.
- Chez les adultes, il y a 21 000 emplois de plus en août, ce qui porte à 122 000 le nombre de nouveaux emplois depuis le début de 2004. Par contre, chez les jeunes, on compte 28 000 emplois de moins, ce qui se traduit par une baisse cumulative annuelle de 10 000 emplois.
- Le nombre d'emplois dans le secteur privé (p. ex. les employés rémunérés et les travailleurs autonomes) a augmenté en août (14 000), ce qui porte à 89 000 le total des gains depuis le début de l'année. Par ailleurs, les effectifs du secteur public ont diminué de 21 000, ramenant la hausse de l'emploi enregistrée depuis décembre dernier à 0,8 % (23 000).
- Le taux d'activité est resté à 67,4 % en août et le taux d'emploi est passé à 62,5 %, soit une baisse de 0,1 point de pourcentage. Ces taux sont près des sommets de tous les temps affichés en décembre 2003.

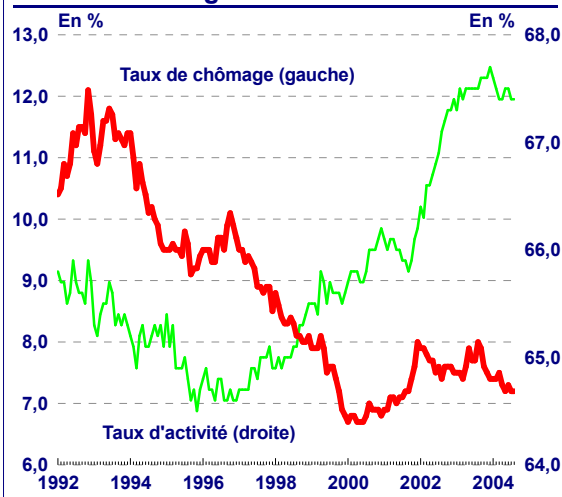
### ...et le taux de chômage reste le même, soit 7,2 %

- Le taux de chômage n'a pas évolué en août après avoir diminué de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 7,2 % en juillet. Le taux de chômage chez les hommes adultes s'est replié, alors que chez les femmes adultes et les jeunes, il s'est redressé. Le taux de chômage s'est fixé à 6,0 % chez les adultes et à 13,7 % chez les jeunes.

### Emploi



### Taux de chômage



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Août 2003	Juillet 2004	Août 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	15 715,6	16 040,2	16 033,2	-7,0	317,6	112,5	0,0	2,0
<b>Temps plein</b>	12 755,9	13 059,3	13 074,7	15,4	318,8	157,5	0,1	2,5
<b>Temps partiel</b>	2 959,7	2 980,9	2 958,5	-22,4	-1,2	-44,9	-0,8	0,0
<b>Jeunes 15-24</b>	2 391,3	2 436,9	2 409,0	-27,9	17,7	-9,8	-1,1	0,7
<b>Adultes 25+</b>	13 324,2	13 603,3	13 624,2	20,9	300,0	122,4	0,2	2,3
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 438,6	2 476,5	2 476,8	0,3	38,2	39,4	0,0	1,6
<b>Chômage</b>	1 357,5	1 235,5	1 246,0	10,5	-111,5	-20,8	0,8	-8,2
<b>Taux de chômage</b>	8,0	7,2	7,2	0,0	-0,8	-0,2		
<b>Jeunes 15-24</b>	14,4	13,4	13,7	0,3	-0,7	-0,3		
<b>Adultes 25+</b>	6,7	5,9	6,0	0,1	-0,7	-0,1		
<b>Population active</b>	17 073,1	17 275,7	17 279,2	3,5	206,1	91,8	0,0	1,2
<b>Taux d'activité</b>	67,5	67,4	67,4	0,0	-0,1	-0,3		
<b>Taux d'emploi</b>	62,2	62,6	62,5	-0,1	0,3	-0,2		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

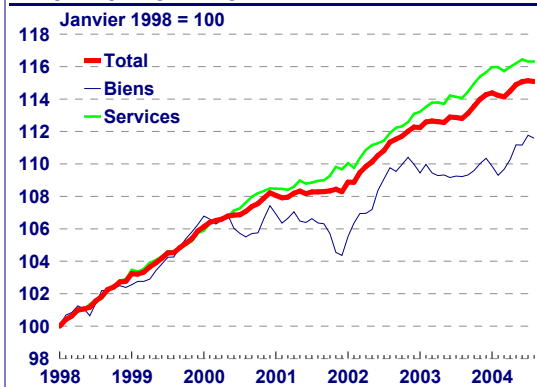
### L'emploi recule dans le secteur des biens...

- Dans le secteur des biens, le nombre d'emplois a diminué de 7 000 en août, alors qu'il avait augmenté de 22 000 en juillet. La perte de 20 000 emplois dans les industries de la fabrication et de 6 000 emplois dans l'industrie de l'agriculture a plus que compensé les hausses notées dans la construction (9 000), les ressources naturelles (6 000) et les services publics (5 000).
- Depuis le début de l'année, le secteur des biens compte 45 000 emplois de plus, toutes les industries, sauf l'agriculture, affichant des gains, en particulier la construction (52 000). Dans le secteur de la fabrication, l'emploi a peu changé au cours des trois derniers mois. Auparavant, le secteur avait créé plus de 33 000 emplois de septembre 2003 à mai 2004. Toutefois, cela ne lui a permis de récupérer qu'un tiers des emplois perdus depuis août 2002.

### ...alors qu'il n'évolue pratiquement pas dans le secteur des services

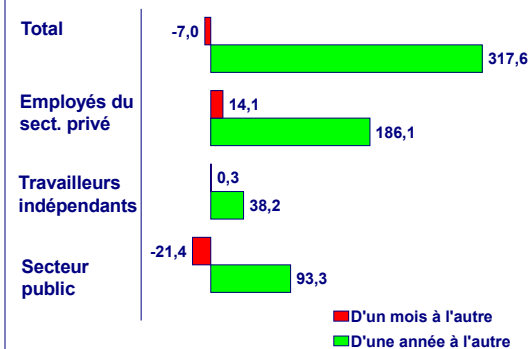
- Le secteur des services a affiché, en août, une diminution de 300 emplois, laquelle a fait suite à une baisse de 13 000 emplois en juillet. En août, les hausses les plus marquées ont été le fait de la finance, des assurances, des services immobiliers et des services de location (27 000). Les baisses les plus importantes ont été observées dans les services d'enseignement (29 000).
- Depuis le début de l'année, le nombre d'emplois dans le secteur des services a augmenté de 67 000. La plupart des groupes font état de gains, surtout les services professionnels et scientifiques (50 000) ainsi que la finance, les assurances, les services immobiliers et les services de location (43 000). Les pertes d'emplois sont concentrées dans les services d'enseignement (49 000), l'hébergement et la restauration (29 000) ainsi que les administrations publiques (13 000). D'une année à l'autre, il y a 232 000 emplois de plus dans le secteur des services.

### Emploi par principal secteur



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

août 2004 (en milliers)



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

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Août 2003	Juillet 2004	Août 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 974,4	4 067,0	4 060,4	-6,6	86,0	45,1	-0,2	2,2
Agriculture	334,7	330,8	325,0	-5,8	-9,7	-21,5	-1,8	-2,9
Ressources naturelles*	283,9	293,4	299,5	6,1	15,6	3,5	2,1	5,5
Services publics	135,3	134,1	138,8	4,7	3,5	8,1	3,5	2,6
Construction	942,5	999,9	1 008,8	8,9	66,3	51,7	0,9	7,0
Fabrication	2 278,1	2 308,8	2 288,4	-20,4	10,3	3,4	-0,9	0,5
<b>Services</b>	11 741,2	11 973,1	11 972,8	-0,3	231,6	67,4	0,0	2,0
Commerce	2 456,5	2 496,7	2 485,8	-10,9	29,3	8,4	-0,4	1,2
Transport	765,8	811,4	806,2	-5,2	40,4	24,0	-0,6	5,3
FASI*	932,5	972,3	999,2	26,9	66,7	42,5	2,8	7,2
Services prof./scientifiques	1 000,9	1 032,5	1 034,9	2,4	34,0	50,4	0,2	3,4
Administration et gestion	595,0	628,7	637,3	8,6	42,3	-0,3	1,4	7,1
Enseignement	1 037,7	1 040,9	1 012,2	-28,7	-25,5	-48,9	-2,8	-2,5
Soins de santé/assist. sociale	1 672,7	1 733,6	1 746,5	12,9	73,8	14,3	0,7	4,4
Information, culture, loisirs	712,6	719,6	733,4	13,8	20,8	16,4	1,9	2,9
Hébergement et restauration	1 022,6	1 018,3	1 001,0	-17,3	-21,6	-28,5	-1,7	-2,1
Autres services	714,8	695,9	701,5	5,6	-13,3	1,9	0,8	-1,9
Administrations publiques	830,2	823,2	815,0	-8,2	-15,2	-12,6	-1,0	-1,8

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

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation des provinces

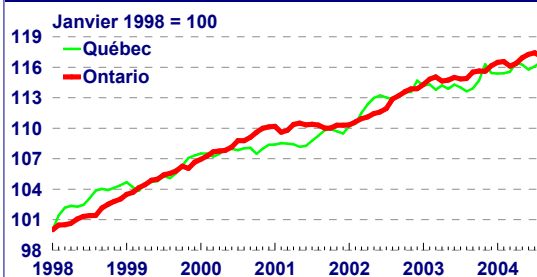
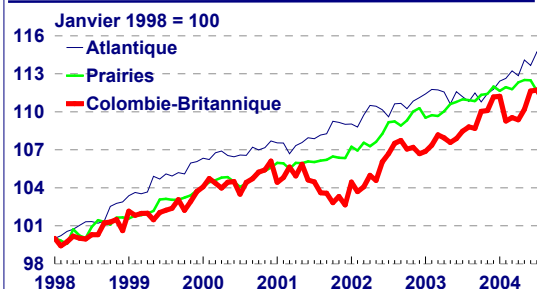
### L'augmentation de l'emploi est concentrée au Québec et en Alberta...

- En août, l'emploi a connu une hausse de 0,4 % au Québec (15 000) grâce à la contribution importante de la construction et des services aux entreprises. En Alberta, la construction, la finance et l'agriculture sont à l'origine d'une hausse de 14 000 emplois (0,8 %). Le Manitoba compte 4 000 emplois de plus.
- L'Ontario a subi le plus grave recul en août (19 000), surtout dans les services d'enseignement (20 000) et la fabrication (20 000), ce qui a annulé le gain de juillet. La Colombie-Britannique a perdu 15 000 emplois, la plupart étant des emplois de jeunes (14 000) et principalement des emplois dans le commerce (11 000). Terre-Neuve compte 5 000 emplois de moins. Dans les autres provinces, le nombre d'emplois a évolué de 3 000 ou moins.
- D'une année à l'autre, toutes les provinces affichent des hausses, sauf l'Île-du-Prince-Édouard (-0,6 %). Les plus fortes augmentations ont été enregistrées au Nouveau-Brunswick (4,8 %), en Nouvelle-Écosse (3,1 %) et au Québec (2,6 %). L'Ontario, l'Alberta et la Colombie-Britannique ont connu chacun une hausse de 1,9 %.

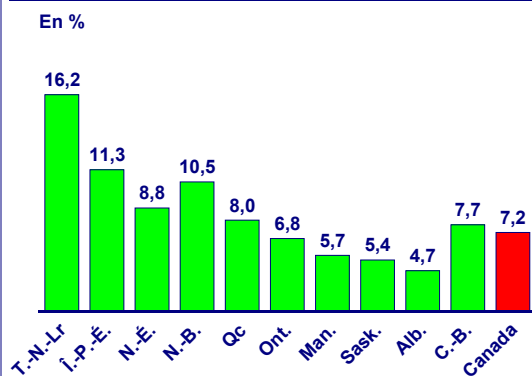
### ...tandis que le taux de chômage augmente dans la plupart des provinces

- La hausse de l'emploi a fait baisser le taux de chômage au Québec, alors que les pertes d'emplois ont fait monter le taux de chômage à Terre-Neuve, à l'Île-du-Prince-Édouard, en Nouvelle-Écosse et en Colombie-Britannique. L'accroissement de la population active, qui n'a pas été annulée par les nouveaux emplois, a fait croître le taux de chômage au Nouveau-Brunswick, au Manitoba et en Saskatchewan.
- Depuis août 2003, le taux de chômage a diminué dans la plupart des provinces, surtout au Québec, en Nouvelle-Écosse et en Colombie-Britannique. Le taux de chômage a augmenté à l'Île-du-Prince-Édouard, au Manitoba et à Terre-Neuve.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Août 2004



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

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Août 2004	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Août 2004	Variation depuis le mois dernier	
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		l'an dernier	
Canada	16 033,2	-7,0	0,0	317,6	2,0	7,2	0,0	-0,8
Terre-Neuve-et-Labrador	221,2	-5,3	-2,3	1,8	0,8	16,2	1,2	0,5
Île-du-Prince-Édouard	69,4	-0,1	-0,1	-0,4	-0,6	11,3	0,1	0,9
Nouvelle-Écosse	446,7	-2,5	-0,6	13,4	3,1	8,8	0,4	-1,5
Nouveau-Brunswick	355,7	1,6	0,5	16,3	4,8	10,5	0,5	-0,5
Québec	3 717,0	14,5	0,4	92,5	2,6	8,0	-0,2	-1,9
Ontario	6 336,4	-18,8	-0,3	118,2	1,9	6,8	0,0	-0,3
Manitoba	574,3	3,5	0,6	3,3	0,6	5,7	0,1	0,8
Saskatchewan	487,6	0,8	0,2	1,0	0,2	5,4	0,2	-0,2
Alberta	1 757,9	13,7	0,8	32,0	1,9	4,7	0,0	-0,5
Colombie-Britannique	2 067,0	-14,5	-0,7	39,5	1,9	7,7	0,4	-0,9



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

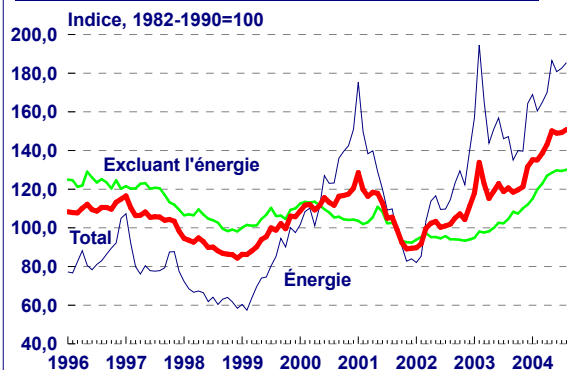
### L'inflation s'établit à 2,3 % en juillet...

- En glissement annuel, la progression de l'Indice des prix à la consommation (IPC) a ralenti pour se fixer à 2,3 % en juillet par rapport à 2,5 % en juin. Les prix de l'essence ont augmenté en juillet (17,9 %) mais plus lentement qu'en juin (24,5 %). À l'exclusion de l'énergie, l'inflation en juillet (1,6 %) est la même qu'en juin.
- L'inflation a modéré son allure dans toutes les provinces, sauf en Ontario, où elle n'a pas changé. C'est en Ontario que les prix de l'essence ont le moins diminué.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC n'a pas évolué après avoir progressé de 0,1 % en juin.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté de 25,0 % en août après s'être accrus de 25,8 % en juillet. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont connu une hausse de 1,0 %, laquelle a fait suite à une hausse de 0,3 % en juillet. À l'exclusion des prix de l'énergie, les prix des produits de base se sont redressés de 0,5 % en août après avoir reculé de 0,2 % en juillet. Il s'agissait de la première baisse en neuf mois.

### ...et l'inflation selon l'indice de référence passe 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 1,7 % en juin à 1,9 % en juillet, soit tout juste sous le point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

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



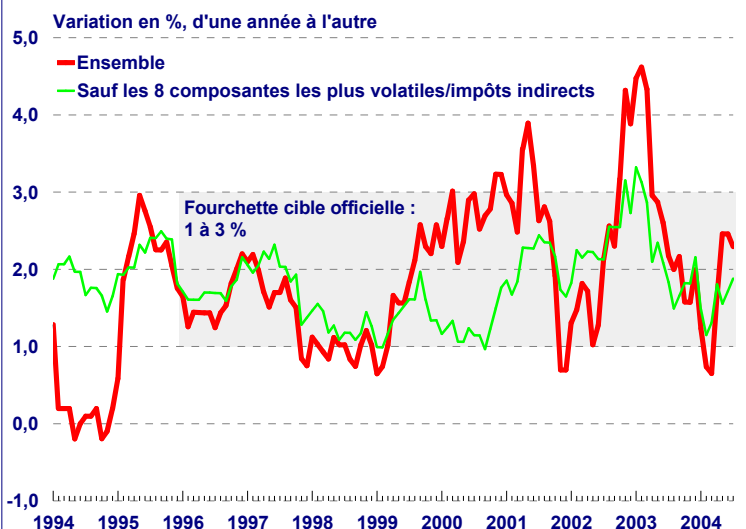
### Prix à la consommation

Juillet 2004	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	125,0	-0,1	2,3
Alimentation	125,6	0,0	1,9
Logement	120,6	0,2	2,6
Dépenses du ménage	114,9	-0,1	0,3
Habillement et chaussures	100,9	-1,0	-0,7
Transport	146,2	-0,6	4,5
Santé et soins personnels	119,2	0,1	2,0
Loisirs, formation et lecture	128,9	0,3	0,8
Alcool et tabac	144,2	0,1	5,6
<b>Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.</b>	124,5	0,2	1,9
Énergie	152,3	-1,6	10,7

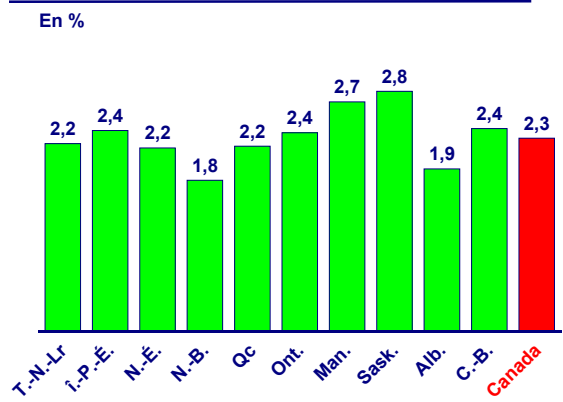
  

Prix des produits de base (août 2004)			
Indice, 1982-1990=100	1,0	25,0	
Excluant l'énergie	130,1	0,5	24,4
Énergie	185,4	1,6	26,0

### Indice des prix à la consommation



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





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

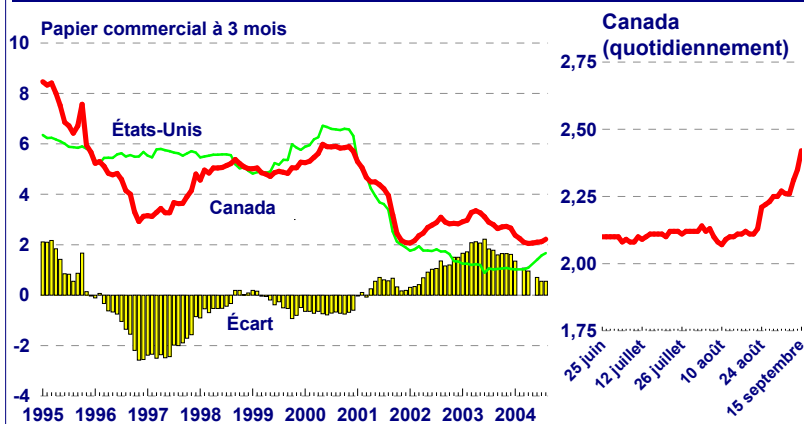
### La Banque du Canada augmente ses taux d'intérêt en septembre

- Le 8 septembre, la Banque du Canada a majoré de 25 points de base son taux cible du financement à un jour pour le porter à 2,25 %. Elle a fait remarquer que la croissance économique au premier semestre de 2004 a été plus vigoureuse que ce qu'elle avait prévu. Comme l'inflation selon l'indice de référence se rapproche du point médian de la fourchette cible et que l'économie canadienne fonctionne maintenant près des limites de sa capacité, la Banque devrait augmenter de nouveau ses taux d'intérêt au cours des prochains mois. Aux États-Unis, la Réserve fédérale américaine a majoré de 50 points de base son taux des fonds fédéraux depuis juillet, portant celui-ci à 1,50 %. La croissance montrant des signes de reprise, on s'attend généralement à ce que la Réserve augmente son taux directeur le 21 septembre.
- Le taux du papier commercial à trois mois au Canada s'est fixé à 2,42 % le 13 septembre, contre 2,10 % un mois auparavant. Sa contrepartie américaine, qui se situait à 1,77 % le 9 septembre, n'a cessé de s'accroître depuis avril où elle affichait environ 1,0 %. L'écart entre les taux d'intérêt s'est creusé pour s'établir à 65 points de base par rapport au creux observé à la mi-août (46 points de base), mais il reste moins important qu'au début de l'année (160 points de base).

### Les taux à long terme canadiens augmentent légèrement

- L'incertitude entourant l'expansion de l'économie américaine a continué de nuire aux rendements des obligations à long terme ces dernières semaines. Les rendements des obligations à dix ans aux États-Unis sont passés de 4,26 % en août à 4,17 %, le 13 septembre. Par contre, la forte croissance au deuxième trimestre s'est répercutée sur les taux au Canada. Ainsi, les rendements des obligations se sont redressés, passant d'un récent creux de 4,52 % le 6 août à 4,62 % le 13 septembre.
- Le taux hypothécaire à un an s'est établi à 4,60 % le 8 septembre après avoir chuté à la mi-août (4,40 %). Le taux à cinq ans s'est accru pour passer à 6,40 % le 8 septembre, soit une hausse de 10 points de base par rapport au mois d'août.

#### Taux d'intérêt à court terme

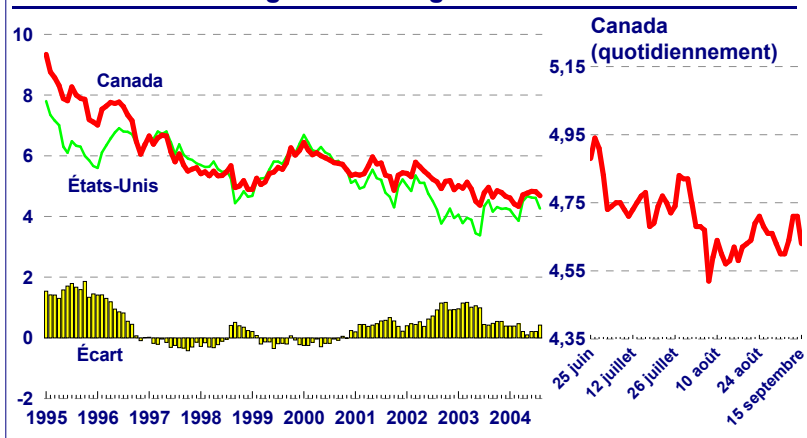


#### Principaux taux du marché monétaire

(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
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
Août	2,22	0,55	4,68	0,42
15 septembre*	2,42	0,61	4,63	0,45

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
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
Août	2,00	3,75	4,40	6,30
15 septembre*	2,25	4,00	4,80	6,45

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





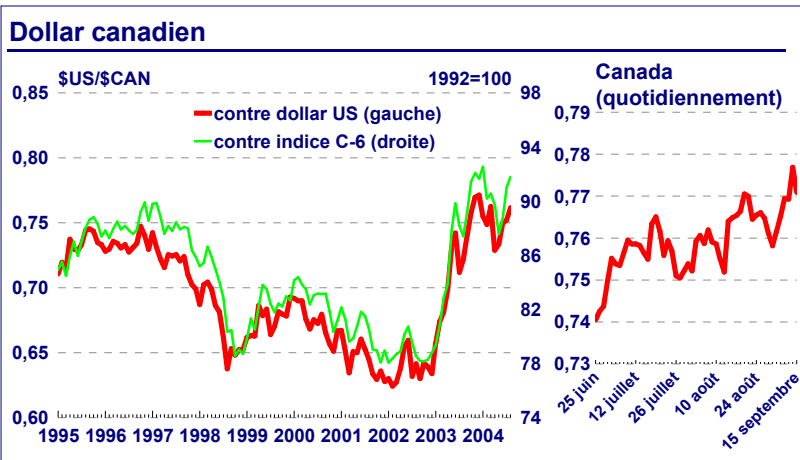
## Taux de change et marchés boursiers

### Le dollar canadien se comporte bien face aux principales devises

- Le dollar canadien a clôturé la séance du 15 septembre à 77,1 cents US, soit 7,5 % de plus que le récent creux enregistré le 17 mai (71,7 cents US) et 1,7 % de plus qu'au 30 août. L'élargissement de l'écart entre les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis, conjugué à la vigueur soutenue des prix des produits de base, appuie le dollar canadien depuis quelque temps. Parallèlement, la crainte renouvelée au sujet des importants déficits budgétaire et commercial des États-Unis a sans doute pesé lourd sur le dollar américain.
- Grâce à sa vigueur, le dollar canadien s'est bien comporté face à l'euro et au yen japonais. Du début de juin à la mi-septembre, le dollar canadien a gagné environ 6,0 % face à l'euro et au yen.

### Les marchés boursiers nord-américains se redressent depuis la mi-août

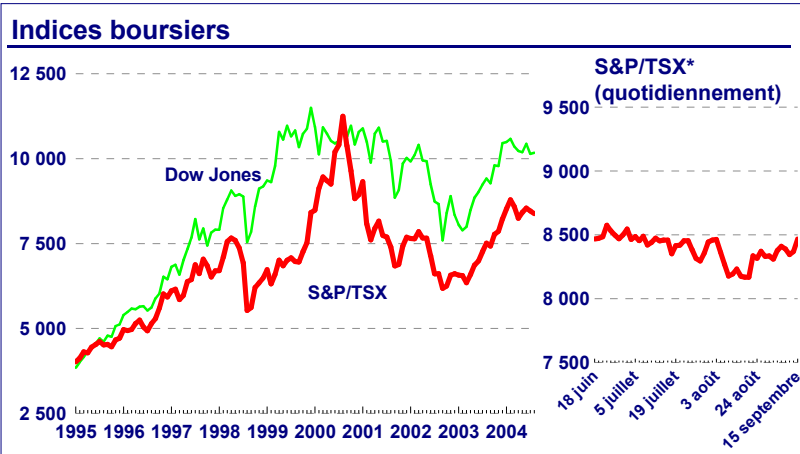
- Le S&P/TSX a augmenté de 1,5 % du début de septembre au 15 septembre (8 467 points). Le redressement marqué est attribuable surtout aux actions du secteur de l'énergie, dont la demande s'est accrue en raison du renchérissement du pétrole. En août, toutefois, le sous-indice de l'énergie a perdu 3,5 %, à l'instar des sous-indices des télécommunications et de la finance.
- En août, le Dow Jones s'est ressaisi après avoir reculé en juillet. L'indice a terminé la séance du 15 septembre à 10 231 points, soit 4,2 % de plus que son récent creux du 9 août. Néanmoins, il reste inférieur aux niveaux enregistrés à la fin de juin (10 480 points).



### 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
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
Août	0,7616	91,80	1,599	83,19
15 septembre*	0,7709	*92,79	1,578	84,96

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



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - août	le mois dernier	l'an dernier
<b>S&amp;P/TSX</b>	<b>8 377</b>	<b>-1,0</b>	<b>11,5</b>
Énergie	173	-3,5	24,5
Métaux et mines	223	2,0	45,1
Services publics	145	3,6	-0,2
Matériaux	151	4,5	15,1
Produits industriels	69	-3,5	-3,2
Services financiers	142	-0,5	16,8
Or	203	7,5	0,2
Télécommunications	61	-1,4	1,4
Technologies de l'information	29	-6,0	25,4
Consommation discrétionnaire	85	-2,4	5,3
Consommation de base	171	-2,1	4,6
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1 104,2</b>	<b>0,2</b>	<b>9,5</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>10 174</b>	<b>0,3</b>	<b>8,1</b>



## Tendances de l'économie américaine

### Au deuxième trimestre, la croissance économique américaine ralentit...

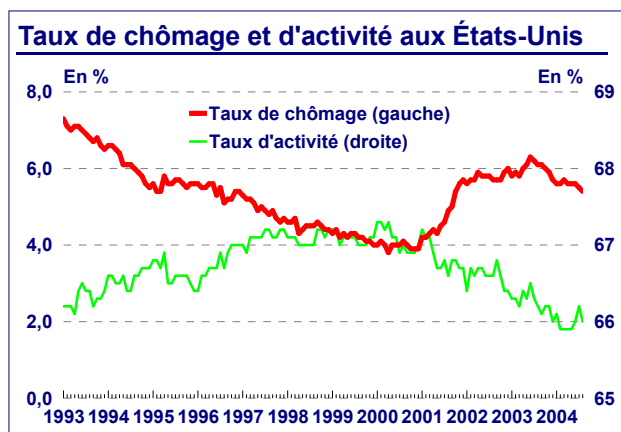
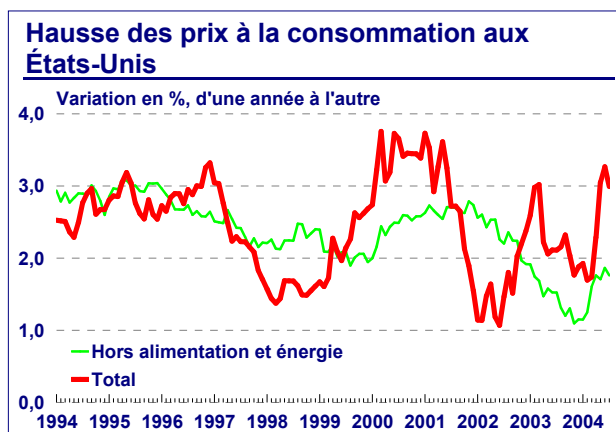
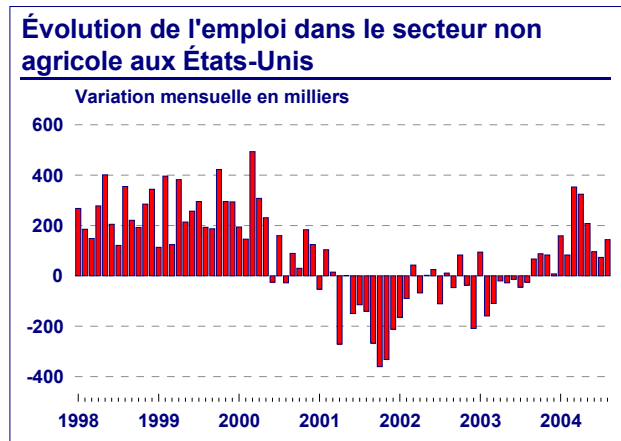
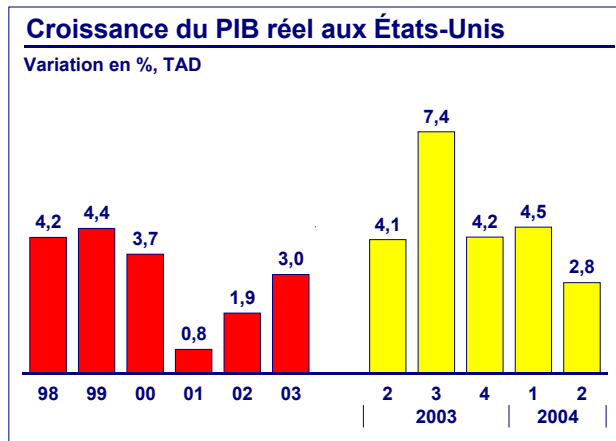
- Au deuxième trimestre de 2004, le PIB réel a augmenté de 2,8 % (taux annuel), ce qui est inférieur à la hausse de 4,5 % du premier trimestre. En grande partie à l'origine de ce ralentissement, la plus faible croissance des dépenses de consommation et l'importante contribution négative des exportations nettes. Toutefois, les investissements des entreprises ont poursuivi leur vive croissance au deuxième trimestre, surtout les investissements dans le matériel et le logiciel. Le taux est inférieur de 0,2 point de pourcentage aux estimations anticipées publiées en juillet, ce qui constitue une révision à la baisse des exportations nettes.

### ...mais les récentes données indiquent une croissance soutenue pour le troisième trimestre

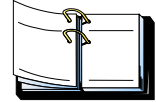
- Selon les indicateurs récents, notamment les dépenses de consommation, les ventes au détail (à l'exception des ventes d'automobiles), la production industrielle et l'emploi, le relâchement de l'économie américaine était temporaire et la croissance a repris son envol au troisième trimestre. Malgré une faible croissance en août et en supposant une croissance nulle en septembre, la production industrielle augmentera d'environ 3,0 % (taux annuel) au troisième trimestre. Le nombre d'emplois non agricoles a augmenté de 144 000 en août, soit la plus forte avance depuis mai. La croissance de l'emploi ne s'est établie qu'à 104 000 emplois en moyenne au cours des trois derniers mois, mais elle s'est fixée à près de 1,7 million d'emplois depuis août 2003.

### Le déficit au compte courant se creuse considérablement

- Le déficit au compte courant des États-Unis s'est élargi pour atteindre 664,8 milliards de dollars (taux annuel), soit 5,7 % du PIB, au deuxième trimestre par rapport à 558,8 milliards de dollars au premier. Le déficit au compte courant n'a cessé de croître, passant de 1,6 % du PIB en 1997 à 4,8 % en 2003, ce qui fait que le ratio de la dette extérieure au PIB des États-Unis dépasse les 30 %. On estime que ce fait, conjugué à l'important déficit budgétaire, constitue une menace à l'économie américaine et à l'économie mondiale. Selon le Congressional Budget Office, le déficit budgétaire devrait s'élever à 422 milliards de dollars en 2004 et à 384 milliards en 2005.



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



#### CANADA

Indice des prix à la consommation - Août	17 septembre
PIB réel par industrie - Juillet	30 septembre
Enquête sur la population active - Septembre	8 octobre
Commerce international de marchandises - Août	14 octobre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Août	15 octobre
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	19 octobre
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2004	24 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2004	29 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2004	30 novembre

#### ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Août	16 septembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	21 septembre
PIB - 2e trimestre 2004, données finales	29 septembre
Situation de l'emploi - Septembre	8 octobre
Commerce international des biens et services - Août	14 octobre

Nota : Les IEM de septembre 2004 sont fondés sur les données connues au 15 septembre 2004.