



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Janvier 2005

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

Janvier 2005

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 12 janvier 2005. Il a été préparé par Jean-François Arsenault, Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Sue Moore, François Poitras et François Rimbaud de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

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

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



PIB réel par industrie

L'activité économique n'évolue pas en octobre...

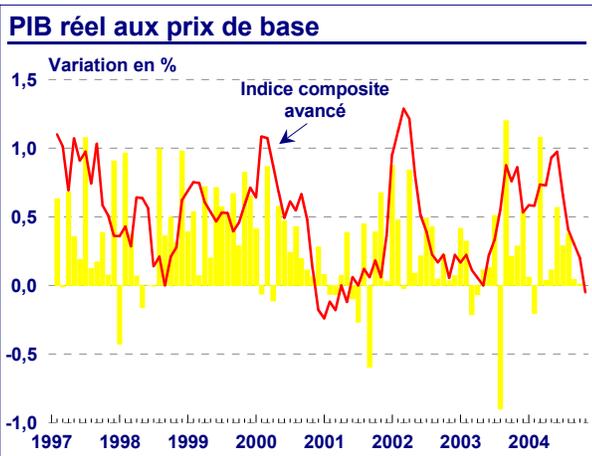
- Le PIB réel aux prix de base n'a fait aucun gain en septembre et octobre après avoir connu une vive croissance aux trois mois précédents. Toutefois, d'une année à l'autre, le PIB réel était supérieur en octobre de 3,2 % et la production des entreprises de TIC (technologies de l'information et des communications) était supérieure de 6,6 %. Compte tenu de la récente faiblesse de l'économie et de la nouvelle appréciation du dollar ces derniers mois, les prévisions de croissance du Canada pour 2005 ont été révisées à la baisse, soit à 2,8 %, dans les prévisions de janvier établies par Consensus Forecast, par rapport aux prévisions de 3,2 % établies en novembre.

...en raison de la baisse de la production dans la construction et la fabrication...

- Dans le secteur des biens, la production a diminué de 0,2 % en octobre après avoir reculé de 0,1 % en septembre. La baisse de la production des industries de la construction, de la fabrication et des services publics est responsable du repli puisque la production des industries de l'exploration minière et de l'agriculture s'est accrue. Dans le secteur de la fabrication, seuls quatre des 21 principaux groupes ont connu des hausses, dans le sillage de la diminution de la demande étrangère de produits fabriqués provoquée par l'appréciation du dollar. Toutefois, la production des industries de l'exploration minière, pétrolière et gazière ont profité de la fin de la grève dans les mines de fer et de l'intensification des activités d'exploration pétrolière et gazière.

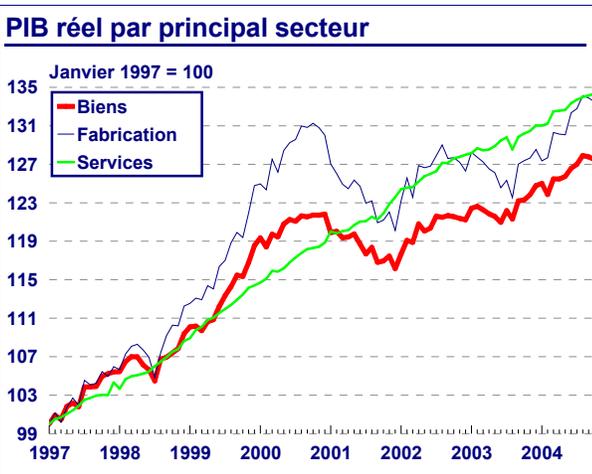
...alors que celle-ci continue sa croissance dans le secteur des services, surtout dans le commerce de détail

- La production du secteur des services s'est accrue de 0,1 % en octobre, soit le même rythme qu'en septembre. Les chefs de file ont été le commerce de détail, le transport et l'information. La production du commerce de détail a été stimulée par les ventes de véhicules automobiles, celles-ci étant en grande partie alimentées par les promotions des concessionnaires, et les ventes des grands magasins et des magasins de marchandises de tout genre. Cependant, la croissance globale a été ralentie par les baisses de la production dans les arts et le divertissement et les administrations publiques. Le lock-out dans la Ligue nationale de hockey a fait fléchir de 2,1 % la production de l'industrie des arts et du divertissement et la grève de certains fonctionnaires fédéraux a fait baisser de 1,3 % la production de l'administration publique fédérale.



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

Octobre 2004	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 053 578	102	0,0	3,2
Secteur des entreprises	895 481	403	0,0	3,5
Biens	330 025	-744	-0,2	3,4
Agr., forest, pêche, chasse*	23 851	28	0,1	4,6
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 627	76	0,2	-0,0
Services publics	26 058	-74	-0,3	4,0
Construction	58 001	-327	-0,6	1,9
Fabrication	184 269	-541	-0,3	4,8
Services	724 768	904	0,1	3,2
Commerce de gros	66 354	-86	-0,1	4,9
Commerce de détail	60 742	540	0,9	5,0
Transport et entreposage	50 749	324	0,6	5,2
Information et culture	43 231	175	0,4	2,8
FASI**	212 820	548	0,3	4,0
Serv. professionnels***	46 414	76	0,2	2,0
Admin. et gestion des déchets	22 142	-45	-0,2	2,3
Enseignement	45 863	109	0,2	3,4
Soins de santé et assist. sociale	63 250	-3	-0,0	1,7
Arts, spectacles et loisirs	9 400	-202	-2,1	-3,1
Hébergement et restauration	23 476	-48	-0,2	0,9
Autres	24 632	11	0,0	1,3
Administrations publiques	57 219	-448	-0,8	0,9



*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse.

**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers.

***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques.



Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

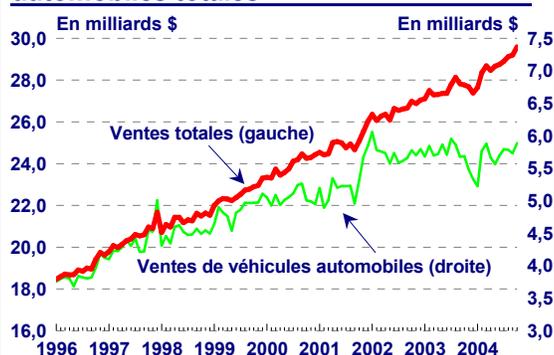
Selon les premiers indices, la croissance des dépenses de consommation se continue au quatrième trimestre...

- Les données préliminaires indiquent que les ventes de véhicules automobiles neufs devraient augmenter de 6,8 % au quatrième trimestre après avoir connu une baisse de 8,2 % au troisième. La vigueur a surtout été observée au début du trimestre puisque les ventes auront probablement diminué de 2,0 % en décembre.
- En chiffres absolus, les ventes au détail ont progressé de 0,9 % en octobre. En supposant une croissance nulle en novembre et décembre, les ventes au détail réelles auront crû de 6,2 % (taux annuel) au quatrième trimestre.

...grâce à la solidité des facteurs relatifs aux consommateurs

- L'indice de confiance des consommateurs a avancé pour s'établir à 121,0 en décembre, soit au-dessus de sa moyenne de dix ans (113,2). Bien que les consommateurs semblent moins pressés d'acheter des articles à prix unitaires élevés, ils sont en général plus optimistes concernant leur situation financière.
- Les principaux règlements salariaux négociés se sont soldés par une hausse moyenne de 2,0 % du salaire de base en octobre, ce qui est supérieur au taux de 1,6 % enregistré pour les dix premiers mois de 2004. De plus, il y a eu une hausse nette de 72 400 emplois au quatrième trimestre.
- La plus grande confiance des consommateurs et la hausse du revenu augurent bien pour la progression soutenue des dépenses de consommation.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



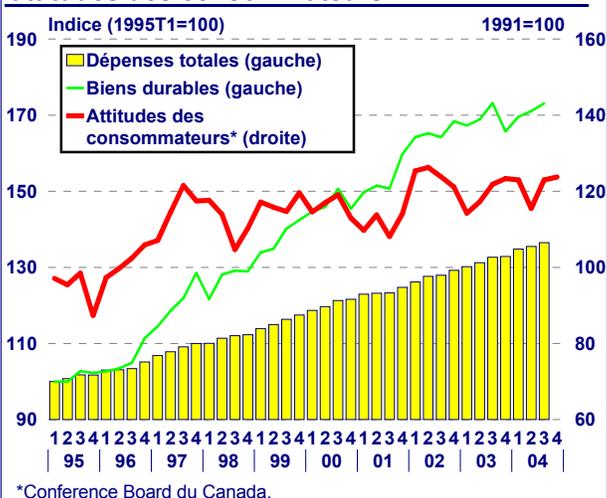
Ventes au détail et crédit à la consommation

	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	29 595	1,4	6,6
Alimentation	5 698	-0,0	4,6
Pharmacies	1 939	0,6	6,7
Vêtements	1 671	-1,2	2,5
Meubles	1 923	0,3	7,1
Automobiles	10 090	4,0	8,4
Magasins de march. diverses	3 600	1,4	6,6
Tous les autres magasins	4 675	-0,7	6,5
Total excluant véhicules automobiles	22 458	0,9	7,7
Crédit à la consommation	267	1,1	11,1

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	2002	2003	2004 T2	2004 T3
Consommation réelle (En \$ 1997)	601 594	620 444	638 154	642 868
Variation en %	3,4	3,1	2,1	3,0
Biens durables	93 099	94 923	96 213	97 345
Variation en %	8,3	2,0	3,5	4,8
Biens semi-durables	54 472	56 142	58 800	60 071
Variation en %	3,8	3,1	3,5	8,9
Biens non durables	137 196	140 078	142 562	143 271
Variation en %	2,3	2,1	0,2	2,0
Services	317 627	330 098	341 421	343 202
Variation en %	2,6	3,9	2,3	2,1
Revenu disponible	692 691	713 548	738 176	741 904
Variation en %	3,8	3,0	5,0	2,0
Taux d'épargne (En %)	3,2	1,4	0,5	0,0
Ratio d'endettement (En %)	98,1	101,6	104,0	105,1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada.



Investissements des entreprises

Le secteur de l'énergie est le moteur de la croissance des investissements au troisième trimestre...

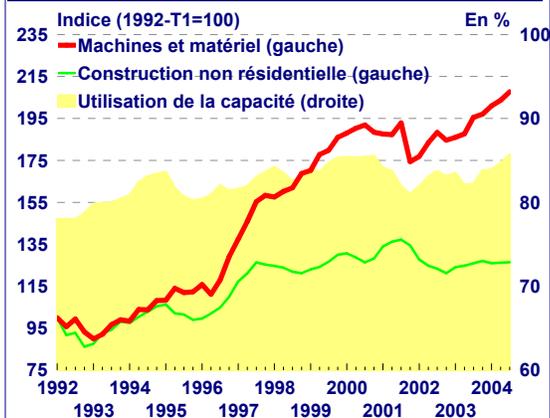
- Les investissements dans les usines et le matériel se sont accrus de 5,2 % au troisième trimestre, après avoir augmenté de 3,7 % au deuxième.
 - Les investissements dans la construction ont augmenté de 0,6 % au troisième trimestre, résultat d'une hausse de 8,8 % des projets liés au domaine de l'énergie et d'une baisse de 7,5 % des projets non liés au domaine de l'énergie*.
 - Au troisième trimestre, les investissements dans les M&M liés à l'énergie ont progressé de 15,9 % et les autres investissements dans les M&M ont augmenté de 7,2 %.

...mais les indicateurs sont mitigés au quatrième trimestre

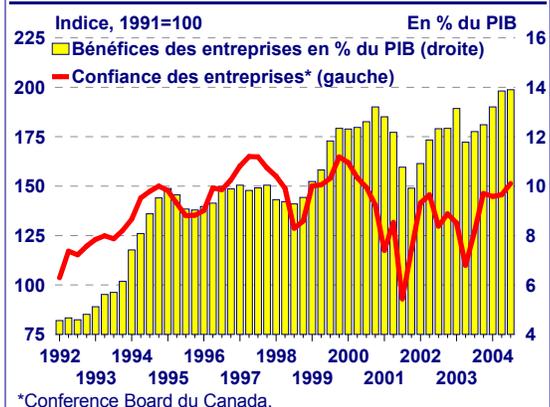
- À l'exclusion du volet institutionnel, les investissements réels dans la construction de bâtiments non résidentiels ont avancé de 3,5 % au quatrième trimestre, ce qui leur a permis de récupérer une partie du terrain perdu au troisième trimestre, où ils avaient glissé de 4,0 %.
- Après avoir augmenté de 3,1 % en octobre, le volume des importations de M&M a diminué de 8,0 % en novembre. En supposant une croissance nulle en décembre, les importations de M&M auront reculé de 10,9 % au quatrième trimestre.
- Selon le rapport de janvier de Consensus Forecast, les investissements dans les M&M augmenteront de 9,4 % en 2005. La croissance estimée pour 2004 est de 7,7 %.

* Données du Conference Board du Canada.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada.

Investissements et situation financière des entreprises

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

	2002	2003	2003 T4	2004 T1	2004 T2	2004 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	82 715	86 441	88 920	90 688	91 906	93 735
Variation en %	-1,2	4,5	3,2	8,2	5,5	8,2
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	44 493	44 928	45 501	45 100	45 197	45 262
Variation en %	-8,3	1,0	3,5	-3,5	0,9	0,6
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,0	82,9	83,8	83,9	84,7	85,7
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	83,3	82,9	84,2	84,6	86,4	88,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	149 969	172 118	178 676	194 124	205 244	205 320
Variation en %	4,8	14,8	17,7	39,3	25,0	0,1
Bénéfices - Industries non financières	115 798	128 203	131 604	142 680	155 400	154 448
Variation en %	8,8	10,7	19,5	38,2	40,7	-2,4
Bénéfices - Industries financières	34 169	43 915	47 072	51 444	49 840	50 876
Variation en %	-6,8	28,5	13,0	42,7	-11,9	8,6
Crédit aux entreprises	890 035	904 784	911 063	921 495	936 013	951 642
Variation en %	3,8	1,7	2,5	4,7	6,5	6,8



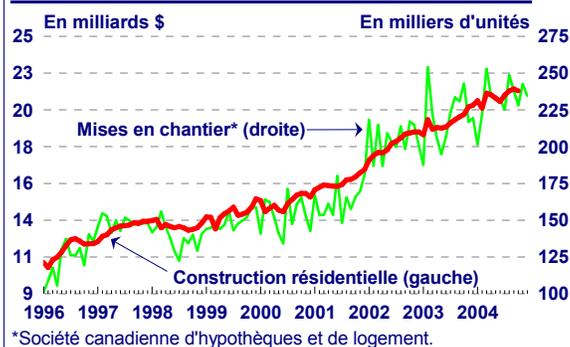
Les mises en chantier sont en baisse au quatrième trimestre, mais l'activité est forte en 2004

- Le nombre de mises en chantier a diminué, passant de 242 600 unités en novembre à 234 400 unités en décembre (taux annuel désaisonnalisé) en raison surtout des mises en chantier d'habitations à logements multiples. Les replis ont été constatés dans toutes les régions, sauf en Colombie-Britannique où le nombre est demeuré inchangé et dans les provinces atlantiques où il a augmenté.
- L'année 2004 s'est terminée en force puisque le nombre de mises en chantier a augmenté de 6,7 % pour s'établir à 233 000 unités, un sommet inégalé en 17 ans. Les mises en chantier ont diminué de 1,0 % au quatrième trimestre par rapport au troisième.
- Le nombre de mises en chantier devrait diminuer pour passer à 206 000 unités en 2005, selon le rapport de janvier de Consensus Forecast.

D'autres indicateurs montrent aussi un ralentissement sur le marché du logement

- La valeur des permis de construction résidentielle s'est établie à 3,1 milliards de dollars en novembre, soit 3,5 % de plus qu'en octobre. En cumul annuel, la hausse de 15,2 % des projets de construction résidentielle a eu pour effet de propulser la valeur des permis à un sommet de tous les temps en 2004.
- Les ventes de logements existants par le service interagences suivent une trajectoire descendante depuis mars 2004 et, selon la SCHL, elles devraient ralentir en 2005. Cela a contribué à atténuer la hausse des prix des maisons. Le taux annuel des majorations selon l'Indice des prix des logements neufs a ralenti sa cadence, passant de 6,2 % en juin à 5,6 % en octobre puis à 5,3 % en décembre.

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)	21 408	-0,5%	7,2%
Permis de construction, en M\$ (2)*	3 150	3,5%	11,7%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	25 558	345	72
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	234 400	-8 200	15 000
Terre-Neuve-et-Labrador	2 300	-100	-300
Île-du-Prince-Édouard	800	-200	-100
Nouvelle-Écosse	5 600	1 300	-1 100
Nouveau-Brunswick	4 000	700	-500
Québec	60 800	-2 600	5 400
Ontario	78 700	-3 700	-3 100
Manitoba	4 300	-500	300
Saskatchewan	3 800	-1 000	1 300
Alberta	39 100	-2 100	4 900
Colombie-Britannique	35 000	0	8 200

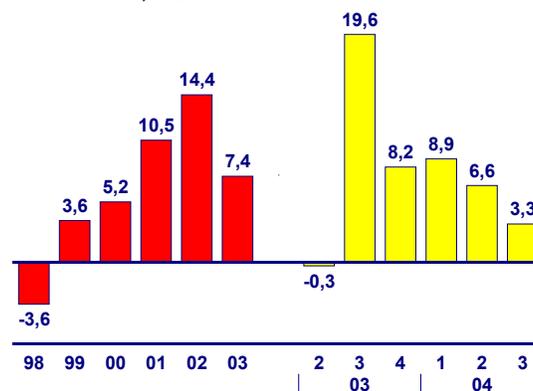
1 - Données d'octobre 2 - Données de novembre 3 - Données de décembre.
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2002	2003	2004 T2	2004 T3
Construction résidentielle	58 133	62 452	67 247	67 792
Variation en %	14,4	7,4	6,6	3,3
Logements neufs	28 900	30 678	32 995	33 377
Variation en %	23,2	6,2	3,9	4,7
Travaux de réparation et d'amélioration	20 600	22 619	24 100	24 808
Variation en %	4,7	9,8	2,1	12,3
Frais de propriété et de mutation	8 639	9 204	10 148	9 728
Variation en %	11,5	6,5	25,1	-15,6

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





Commerce

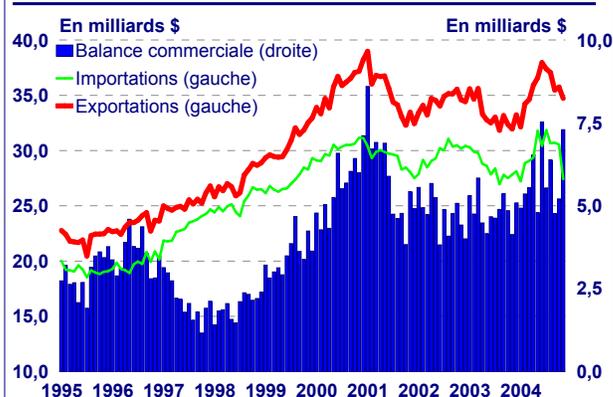
Les importations diminuent davantage que les exportations en novembre...

- Les importations se sont repliées de 10,2 % en novembre après avoir fléchi de 0,6 % en octobre. Les importations de tous les principaux groupes, en particulier les biens et matériaux industriels, les produits énergétiques et les produits de l'agriculture et de la pêche, ont baissé. Le volume des importations a fléchi de 7,1 % et les prix ont régressé de 3,1 %.
- Après avoir progressé de 0,8 % en octobre, les exportations de marchandises ont reculé de 2,9 % en novembre, entièrement à cause de la baisse des prix. La diminution a surtout été observée dans les exportations de produits automobiles et énergétiques. Les exportations destinées aux principales régions commerciales, sauf au Japon, ont fléchi. Dans l'ensemble, le volume des exportations s'est redressé de 0,2 % alors que les prix ont diminué de 3,1 %.

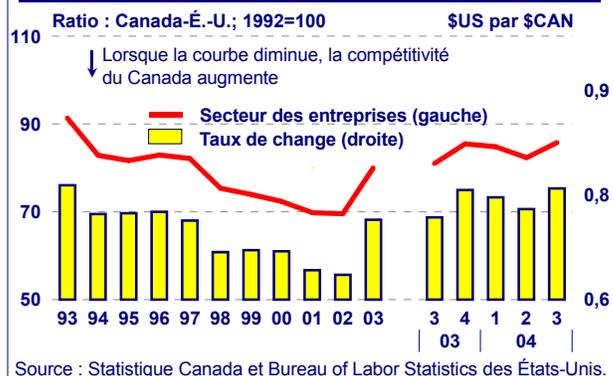
...ce qui fait monter l'excédent commercial

- L'excédent commercial du Canada a augmenté de 2,1 milliards de dollars pour se situer à 7,3 milliards de dollars. Il s'agit du troisième excédent en importance depuis 1997. L'excédent commercial avec les États-Unis s'est accru pour s'établir à 10,3 milliards de dollars, tandis que le déficit commercial avec les autres pays a diminué pour passer à 3,0 milliards de dollars.
- Selon les données d'octobre et de novembre, le commerce des marchandises réel contribuera probablement à la croissance économique au quatrième trimestre, après l'avoir ralenti au troisième.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Novembre 2004	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Octobre 2004	Novembre 2004	Janv. - nov. 2003	Janv. - nov. 2004	Oct. à nov. 2004	Oct. à nov. 2004	Janv. à nov. 2003 à Janv. à nov. 2004	
Exportations	35 743	34 706	366 789	391 828	-1 037	-2,9	6,8	
vers les États-Unis	29 139	28 513	303 175	320 290	-626	-2,1	5,6	
Importations	30 535	27 410	313 699	327 927	-3 125	-10,2	4,5	
en provenance des États-Unis	20 708	18 198	220 180	225 342	-2 510	-12,1	2,3	
Balance commerciale	5 208	7 296	53 090	63 901	2 088			
avec les États-Unis	8 431	10 315	82 995	94 948	1 884			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 431	2 449	26 785	28 451	18	0,7	6,2	
Produits énergétiques	6 174	5 931	55 724	62 275	-243	-3,9	11,8	
Produits de la forêt	3 133	3 023	31 556	35 961	-110	-3,5	14,0	
Biens et matériaux industriels	6 439	6 324	60 650	70 426	-115	-1,8	16,1	
Machines et matériel	7 450	7 336	81 541	84 004	-114	-1,5	3,0	
Produits automobiles	7 452	6 950	79 959	82 200	-502	-6,7	2,8	
Autres biens de consommation	1 389	1 367	15 755	15 805	-22	-1,6	0,3	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 827	1 610	19 764	19 368	-217	-11,9	-2,0	
Produits énergétiques	2 167	1 902	17 883	21 603	-265	-12,2	20,8	
Produits de la forêt	260	254	2 781	2 875	-6	-2,3	3,4	
Biens et matériaux industriels	6 370	5 570	59 758	65 898	-800	-12,6	10,3	
Machines et équipement	8 687	7 676	90 167	94 709	-1 011	-11,6	5,0	
Produits automobiles	6 257	5 712	70 175	69 889	-545	-8,7	-0,4	
Autres biens de consommation	4 039	3 666	42 487	42 991	-373	-9,2	1,2	



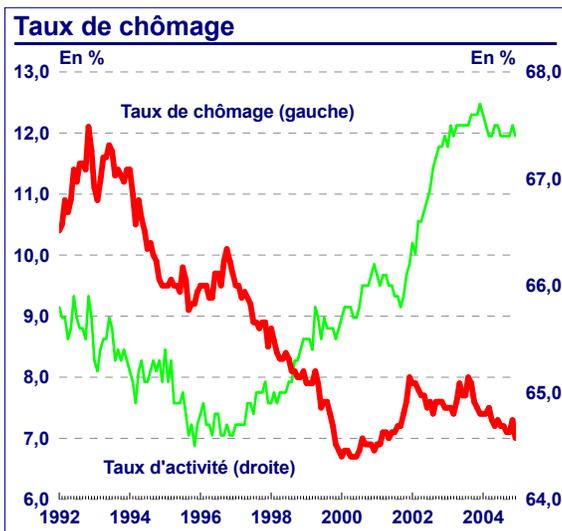
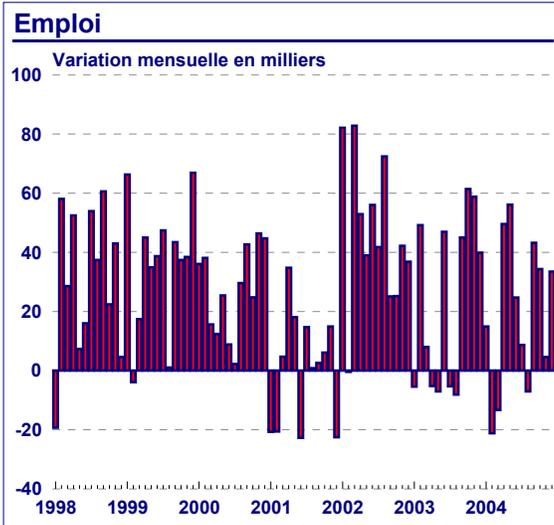
Emploi et chômage

L'emploi progresse de nouveau en décembre...

- L'emploi a progressé en décembre (34 000), ce qui porte à 228 000 (1,4 %) la hausse totale de l'emploi en 2004. Une hausse nette de plus de 1 million d'emplois a été enregistrée au cours des trois dernières années.
- La progression de l'emploi en décembre est entièrement attribuable aux emplois à temps plein (41 000). En 2004, 258 000 emplois à temps plein ont été créés, tandis que 30 000 emplois à temps partiel ont été perdus.
- Chez les jeunes, on compte 3 000 emplois de plus en décembre et, pour 2004, il y en a 26 000, soit une hausse de 1,1 %.
- L'emploi a augmenté dans le secteur privé (31 000) et le secteur public (21 000). Pour 2004, le nombre d'emplois a augmenté, respectivement, de 91 000 (0,9 %) et de 88 000 (2,9 %) dans ces secteurs.
- Le taux d'activité (67,4 %) et le taux d'emploi (62,7 %) sont restés près de leurs sommets historiques.

...et le taux de chômage diminue et passe à 7,0 %

- Le taux de chômage a perdu 0,3 point de pourcentage pour se fixer à 7,0 %, soit le taux le plus faible depuis mai 2001.
- Le taux de chômage a reculé de 0,4 point de pourcentage pour s'établir à 12,8 % chez les jeunes, grâce à la hausse de l'emploi et à la diminution du nombre de jeunes à la recherche d'un emploi.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Décembre 2003	Novembre 2004	Décembre 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 920,7	16 115,3	16 148,8	33,5	228,1	228,1	0,2	1,4
Temps plein	12 917,2	13 134,4	13 175,6	41,2	258,4	258,4	0,3	2,0
Temps partiel	3 003,4	2 981,0	2 973,2	-7,8	-30,2	-30,2	-0,3	-1,0
Jeunes 15-24	2 418,8	2 441,7	2 445,1	3,4	26,3	26,3	0,1	1,1
Adultes 25+	13 501,8	13 673,7	13 703,7	30,0	201,9	201,9	0,2	1,5
Travailleurs indépendants	2 437,4	2 504,0	2 485,8	-18,2	48,4	48,4	-0,7	2,0
Chômage	1 266,8	1 261,7	1 224,0	-37,7	-42,8	-42,8	-3,0	-3,4
Taux de chômage	7,4	7,3	7,0	-0,3	-0,4	-0,4		
Jeunes 15-24	14,0	13,2	12,8	-0,4	-1,2	-1,2		
Adultes 25+	6,1	6,1	5,9	-0,2	-0,2	-0,2		
Population active	17 187,4	17 377,0	17 372,8	-4,2	185,4	185,4	-0,0	1,1
Taux d'activité	67,7	67,5	67,4	-0,1	-0,3	-0,3		
Taux d'emploi	62,7	62,6	62,7	0,1	0,0	0,0		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

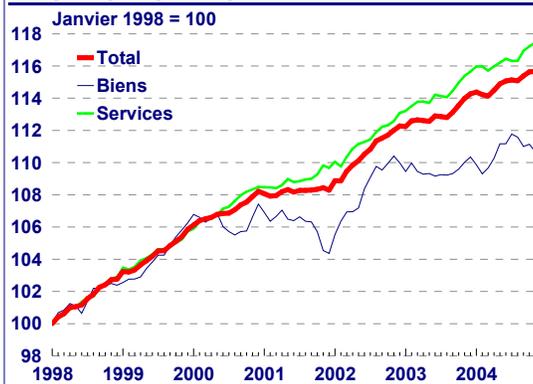
L'emploi se ressaisit dans le secteur des biens...

- Le secteur des biens affiche une hausse de 18 000 emplois en décembre, ce qui annule la baisse de novembre. L'avance, qui est attribuable à toutes les industries, a été plus importante dans les ressources naturelles (7 000), l'agriculture (6 000) et la construction (4 000). En 2004, il y a eu 30 000 emplois de plus (0,7 %) par rapport à une hausse de 13 000 emplois (0,3 %) en 2003. Les gains ont été concentrés dans la construction (61 000) et dans les ressources naturelles (12 000).
- L'emploi s'est légèrement redressé dans le secteur de la fabrication (1 000) en décembre après avoir régressé pendant quatre mois de suite au cours desquels 52 000 emplois ont été perdus. L'appréciation du dollar canadien et la hausse marquée des prix du pétrole brut ont joué un rôle important dans la diminution de l'emploi en 2004.

...et il continue sa progression dans le secteur des services

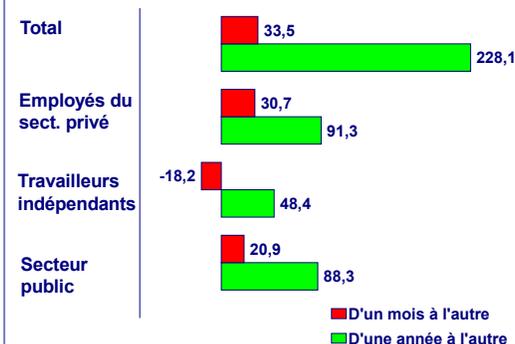
- Le secteur des services fait état d'une hausse de 16 000 emplois, après avoir connu une augmentation de 21 000 emplois en novembre. Les gains les plus importants ont été ceux des services professionnels, scientifiques et techniques (15 000), de l'hébergement et de la restauration (12 000) et des services d'enseignement (10 000). Le repli le plus marqué a été observé dans le commerce (20 000).
- Pour 2004, on compte 199 000 emplois de plus dans le secteur des services, soit une hausse de 1,7 % et, pour 2003, 265 000 emplois de plus (2,3 %). Les avances ont été notées un peu partout, particulièrement dans le commerce (59 000), les services professionnels, scientifiques et techniques (59 000) et les FASI* (56 000). Malgré une hausse sensible en décembre, le plus grave repli a été le fait de l'hébergement et de la restauration (13 000).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Décembre 2004 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Décembre 2003	Novembre 2004	Décembre 2004	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	4 015,3	4 027,2	4 044,9	17,7	29,6	29,6	0,4	0,7
Agriculture	346,5	327,9	333,7	5,8	-12,8	-12,8	1,8	-3,7
Ressources naturelles*	296,0	300,7	307,6	6,9	11,6	11,6	2,3	3,9
Services publics	130,7	127,7	127,9	0,2	-2,8	-2,8	0,2	-2,1
Construction	957,1	1 014,1	1 017,7	3,6	60,6	60,6	0,4	6,3
Fabrication	2 285,0	2 256,8	2 258,0	1,2	-27,0	-27,0	0,1	-1,2
Services	11 905,4	12 088,1	12 103,9	15,8	198,5	198,5	0,1	1,7
Commerce	2 477,4	2 556,1	2 536,4	-19,7	59,0	59,0	-0,8	2,4
Transport	782,2	785,6	786,4	0,8	4,2	4,2	0,1	0,5
FASI*	956,7	1 012,8	1 013,0	0,2	56,3	56,3	0,0	5,9
Services prof./scientifiques	984,5	1 028,8	1 043,6	14,8	59,1	59,1	1,4	6,0
Administration et gestion	637,6	629,5	630,6	1,1	-7,0	-7,0	0,2	-1,1
Enseignement	1 061,1	1 067,1	1 077,3	10,2	16,2	16,2	1,0	1,5
Soins de santé/assist. sociale	1 732,2	1 760,3	1 761,4	1,1	29,2	29,2	0,1	1,7
Information, culture, loisirs	717,0	718,5	712,8	-5,7	-4,2	-4,2	-0,8	-0,6
Hébergement et restauration	1 029,5	1 004,1	1 016,4	12,3	-13,1	-13,1	1,2	-1,3
Autres services	699,6	701,2	700,6	-0,6	1,0	1,0	-0,1	0,1
Administrations publiques	827,6	824,2	825,5	1,3	-2,1	-2,1	0,2	-0,3

* 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

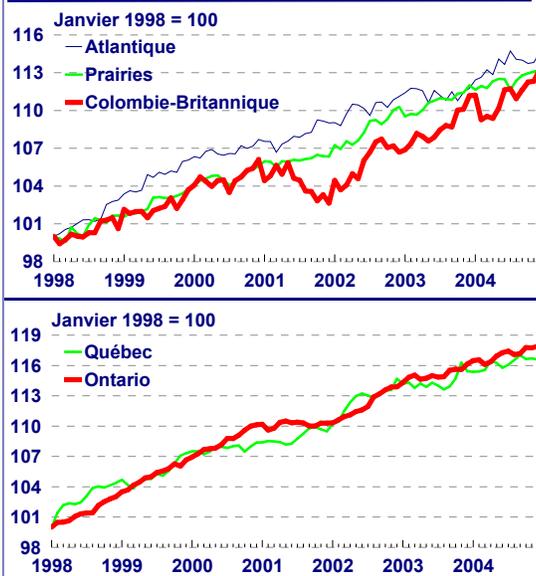
La plupart des provinces profitent d'une hausse de l'emploi en décembre...

- La Colombie-Britannique domine la progression de l'emploi en décembre (17 000). Les hausses ont surtout été notées dans les services aux entreprises et les services relatifs aux bâtiments ainsi que dans les soins de santé et l'assistance sociale.
- L'emploi a aussi augmenté en Ontario (9 000), à Terre-Neuve-et-Labrador (5 000), en Alberta (4 000), au Nouveau-Brunswick (3 000) et en Saskatchewan (1 000). Le Québec compte 4 000 emplois de moins, puisque les pertes d'emplois dans les services ont été plus importantes que les gains dans les biens.
- En 2004, toutes les provinces ont connu une hausse de l'emploi. Les provinces atlantiques ont fait état de la plus grande avance (2,5 %), grâce à la forte création d'emplois au premier semestre. L'emploi a aussi bien progressé en Colombie-Britannique (1,9 %) surtout dans la construction. En Ontario, l'emploi a augmenté de 1,5 %, tandis que la croissance de l'emploi a été inférieure à la moyenne nationale au Québec (1,0 %) et en Alberta (0,9 %).

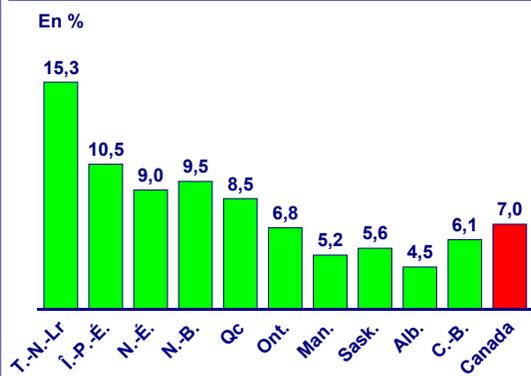
...et le taux de chômage diminue dans six provinces

- La vigueur de la croissance de l'emploi a fait fléchir le taux de chômage de la Colombie-Britannique en décembre, celui-ci passant à 6,1 %, soit le taux le plus faible depuis juin 1981. La croissance de l'emploi a aussi fait fléchir le taux de chômage en Alberta. À 4,5 %, il s'agit du plus faible taux au pays.
- Au Québec, le taux de chômage a diminué pour passer à 8,5 %, étant donné le moins grand nombre de personnes à la recherche d'un emploi. La hausse de l'emploi est à l'origine de la baisse de 0,2 point de pourcentage du taux de chômage en Ontario (6,8 %).
- Le taux de chômage a fléchi pour s'établir à 15,3 % à Terre-Neuve-et-Labrador et à 9,5 % au Nouveau-Brunswick.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Décembre 2004



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)			
	Niveaux Décembre 2004	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Décembre 2004	Variation depuis le mois dernier	
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		l'an dernier	
Canada	16 148,8	33,5	0,2	228,1	1,4	7,0	-0,3	-0,4
Terre-Neuve-et-Labrador	221,2	4,6	2,1	5,6	2,6	15,3	-1,2	-2,7
Île-du-Prince-Édouard	71,7	-0,1	-0,1	1,5	2,1	10,5	0,0	0,4
Nouvelle-Écosse	447,7	-0,3	-0,1	8,5	1,9	9,0	0,0	0,0
Nouveau-Brunswick	357,3	3,1	0,9	11,2	3,2	9,5	-0,4	-0,4
Québec	3 718,9	-3,6	-0,1	37,0	1,0	8,5	-0,4	-0,9
Ontario	6 380,3	8,6	0,1	94,5	1,5	6,8	-0,2	0,1
Manitoba	578,9	-1,0	-0,2	8,3	1,5	5,2	0,1	0,2
Saskatchewan	495,6	1,0	0,2	7,2	1,5	5,6	0,2	-0,1
Alberta	1 766,9	3,7	0,2	15,4	0,9	4,5	-0,1	-0,3
Colombie-Britannique	2 110,2	17,3	0,8	38,8	1,9	6,1	-0,3	-0,7



Prix à la consommation et prix des produits de base

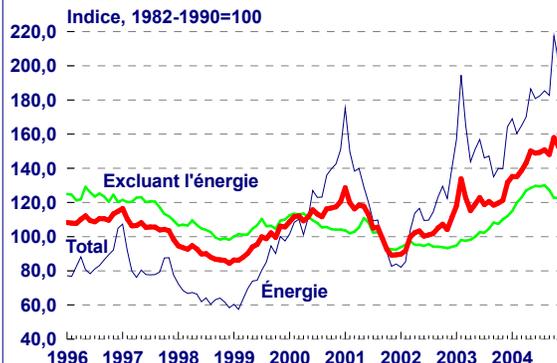
L'inflation s'établit à 2,4 % en novembre...

- En glissement annuel, la progression de l'Indice des prix à la consommation (IPC) s'est fixée à 2,4 % en novembre par rapport à 2,3 % en octobre. Cette hausse est principalement attribuable au renchérissement de l'essence (17,7 %) et du mazout (42,6 %) ainsi que de la rénovation résidentielle (6,4 %). À l'exclusion de l'énergie, l'inflation en novembre (1,6 %) est légèrement supérieure à celle d'octobre (1,5 %).
- Le taux d'inflation s'est accru dans toutes les provinces, sauf à Terre-Neuve-et-Labrador, au Québec et en Colombie-Britannique. L'Alberta (1,9 %) est la seule province où l'inflation a été inférieure à 2,0 % en novembre.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a augmenté de 0,3 % après avoir gagné 0,4 % en octobre.
- D'une année à l'autre, la croissance des prix des produits de base a ralenti pour s'établir à 15,7 % en décembre par rapport à 25,8 % en novembre. Ce ralentissement est attribuable à une modération de l'inflation des prix de l'énergie, laquelle est passée à 20,3 %, soit la plus faible en six mois. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont diminué de 0,2 % après avoir fléchi de 3,5 % en novembre. À l'exclusion des prix de l'énergie, les prix des produits de base ont reculé de 2,4 % par rapport à novembre.

...et l'inflation selon l'indice de référence augmente et passe à 1,6 %

- 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 1,4 % en octobre à 1,6 % en novembre, ce qui est inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Prix des produits de base (\$US)



Prix à la consommation

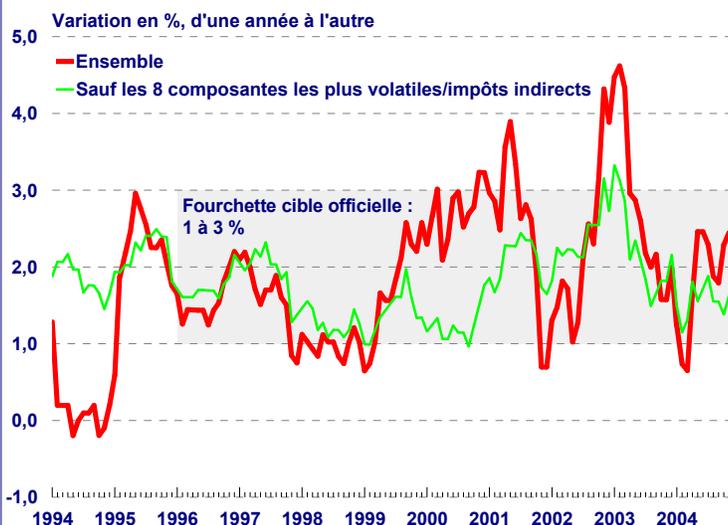
Novembre 2004

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	125,7	0,4	2,4
Alimentation	126,6	1,0	3,5
Logement	122,2	0,3	3,3
Dépenses du ménage	115,1	0,1	0,2
Habillement et chaussures	103,2	-2,1	-1,0
Transport	146,7	1,5	4,1
Santé et soins personnels	118,8	-0,3	0,7
Loisirs, formation et lecture	127,4	-0,8	-0,1
Alcool et tabac	144,7	0,1	5,2
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	125,3	0,5	1,6
Énergie	151,7	-2,1	12,0

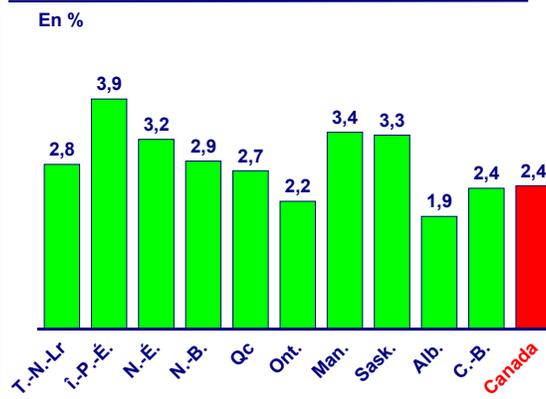
Prix des produits de base (décembre 2004)

Indice, 1982-1990=100	152,2	-0,2	15,7
Excluant l'énergie	125,1	2,0	11,7
Énergie	197,7	-2,4	20,3

Indice des prix à la consommation



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





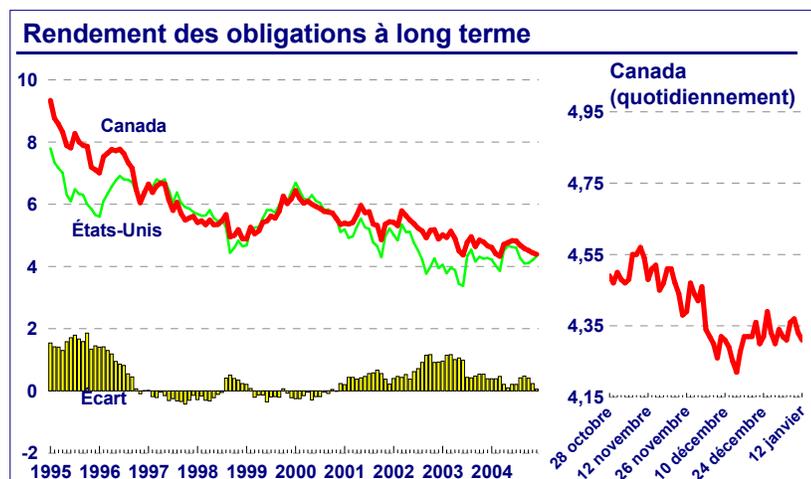
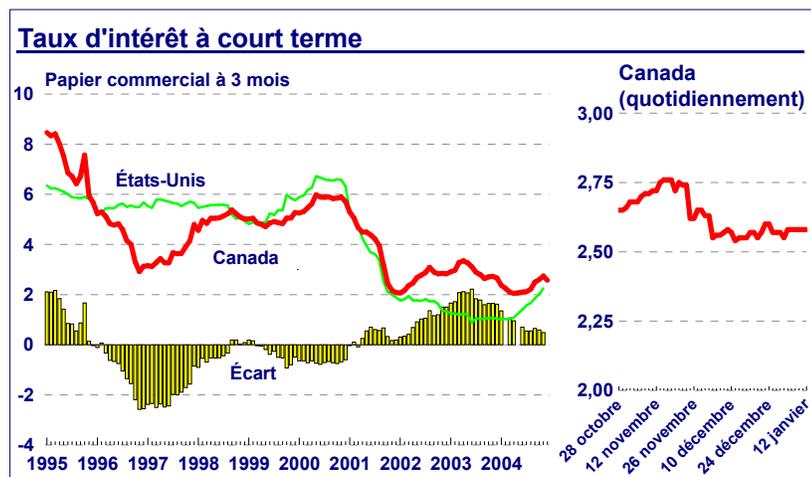
Taux d'intérêt à court et à long terme

L'évolution du dollar canadien influe sur les décisions de la Banque du Canada

- Préoccupée par les répercussions économiques de la vigueur du dollar canadien, la Banque du Canada a laissé à 2,5 % son taux cible de financement à un jour, le 7 décembre. La prochaine annonce concernant le taux directeur est le 25 janvier, et les analystes prévoient que la Banque s'abstiendra encore une fois de majorer ses taux, étant donné les perspectives modérées de croissance. Aux États-Unis, la Réserve fédérale s'est montrée de nouveau inquiète de la progression du taux d'inflation. Ce fait, jumelé à la ferme expansion de l'économie, laisse supposer que la Réserve fédérale majorera une autre fois son taux des fonds fédéraux le 2 février, après l'avoir augmenté de 25 points de base pour le porter à 2,25 %, le 14 décembre.
- Comme les taux à court terme canadiens sont restés stables au cours du dernier mois, évoluant dans une fourchette allant de 2,55 % à 2,60 %, et que les taux américains ont augmenté, l'écart entre les taux a rétréci pour se fixer à environ 5 points de base le 12 janvier, ce qui est inférieur à l'écart de presque 70 points de base observé en septembre 2004.

L'écart entre les rendements à long terme diminue en janvier

- Les attentes d'une hausse des taux d'intérêt aux États-Unis ont aussi nuí aux rendements des obligations à long terme. Aux États-Unis, les rendements des obligations à dix ans se sont établis à 4,25 % le 12 janvier, contre 4,13 % à la mi-décembre et 4,40 % au début de décembre. Après avoir reculé en novembre et décembre, les rendements enregistrés au Canada se sont stabilisés autour de 4,35 % ces dernières semaines, et ils se situaient, le 12 janvier, à 4,31 %. L'écart s'est donc rétréci pour passer à moins de 10 points de base.
- Le taux hypothécaire à un an s'est établi à 4,80 % le 12 janvier et il n'a pas changé depuis la mi-décembre. Le taux à cinq ans a diminué pour passer à 6,05 % le 12 janvier, soit la même chose qu'il y a un mois.



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.
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
2004	2,57	N/D	4,39	0,06
Juillet	2,12	0,55	4,82	0,21
Août	2,22	0,55	4,68	0,42
Septembre	2,50	0,65	4,58	0,48
Octobre	2,60	0,59	4,52	0,41
Novembre	2,74	0,49	4,44	0,24
Décembre	2,57	N/D	4,39	0,06
12 janvier*	2,58	0,08	4,31	0,06

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.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2003	2,75	4,50	4,75	6,45
2004	2,50	4,25	4,80	6,05
Juillet	2,00	3,75	4,60	6,55
Août	2,00	3,75	4,40	6,30
Septembre	2,25	4,00	4,80	6,30
Octobre	2,50	4,25	4,90	6,40
Novembre	2,50	4,25	5,00	6,30
Décembre	2,50	4,25	4,80	6,05
12 janvier*	2,50	4,25	4,80	6,05

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



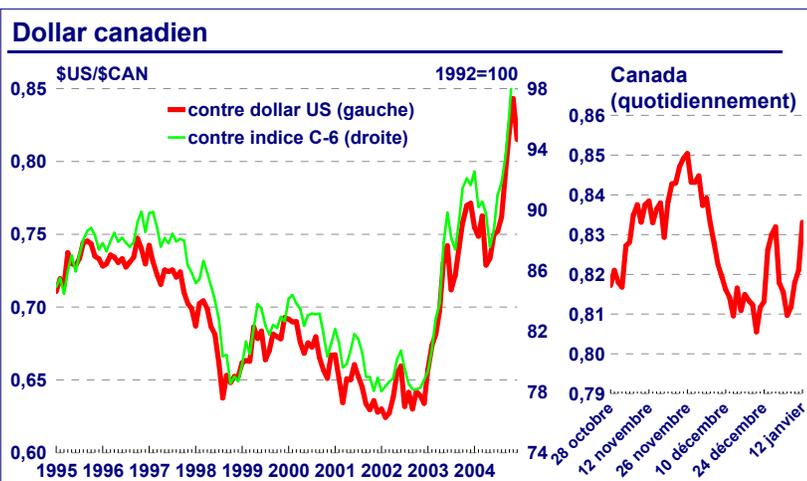
Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien est volatil en 2005...

- Le dollar canadien s'est échangé dans la fourchette de 81 à 84 cents US durant les premières semaines de la nouvelle année. Il est tombé à 81,0 cents US le 6 janvier, à cause de la hausse du dollar américain. Toutefois, l'évolution favorable du marché canadien du travail et l'excédent commercial soutiennent depuis le huard. Ce dernier a terminé la séance du 12 janvier à 83,3 cents US, soit 3,3 % de plus que son dernier creux enregistré le 22 décembre. Le taux de change entre le Canada et les États-Unis restera probablement volatil, compte tenu des incertitudes concernant les perspectives de croissance aux États-Unis et au Canada, les prix des produits de base et l'énorme déficit commercial américain.
- Le dollar canadien a aussi repris une partie de la valeur perdue face à l'euro en décembre, gagnant 4,5 % du 23 décembre au 12 janvier. La valeur du yen japonais a moins changé durant cette période, celui-ci évoluant entre 84 et 85 yen contre 89 yen (-4,4 %) le 10 novembre.

...alors que la progression des indices boursiers nord-américains modère

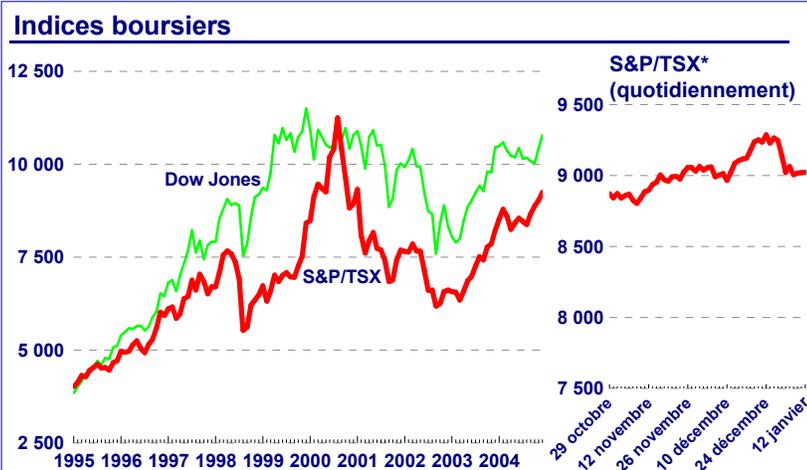
- Le S&P/TSX a clôturé à 9 023 points le 12 janvier, en baisse de 2,8 % par rapport à 9 287 points le 28 décembre. Alors que les sous-indices des industries, de la finance et des télécommunications ont augmenté en décembre, les sous-indices axés sur les ressources tels que ceux de l'énergie (-0,3 %), de l'or (-6,8 %) et des matériaux (-0,9 %) ont diminué dans le sillage du recul des prix des produits de base.
- Le Dow Jones a clôturé à 10 618 points le 12 janvier, soit une baisse de 2,2 % par rapport à 10 855 points le 28 décembre, mais à peu près la même chose qu'il y a un mois. Les craintes entourant le déficit commercial des États-Unis et la hausse des taux d'intérêt nuisent aux marchés boursiers depuis quelques semaines.



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	\$CAN c. EURO	Yen c. \$CAN
2003	0,7713	91,65	1,628	82,86
2004	0,8149	98,00	1,631	84,97
Juillet	0,7522	91,00	1,599	83,64
Août	0,7616	91,80	1,599	83,19
Septembre	0,7926	93,52	1,569	87,21
Octobre	0,8210	96,36	1,559	86,88
Novembre	0,8432	99,92	1,577	86,76
Décembre	0,8149	98,00	1,631	84,97
12 janvier*	0,8331	99,41*	1,592	85,38

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



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois décembre dernier	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	9 247	2,4	12,5
Énergie	200	-0,3	28,7
Métaux et mines	267	1,9	15,9
Services publics	161	2,2	5,5
Matériaux	167	-0,9	5,7
Produits industriels	75	7,0	-2,0
Services financiers	154	4,8	16,5
Or	207	-6,8	-9,0
Télécommunications	72	3,9	13,5
Technologies de l'information	32	0,8	24,8
Consommation discrétionnaire	94	6,0	8,2
Consommation de base	193	3,0	9,3
S&P 500	1 211,9	3,2	9,0
Dow Jones	10 783	3,4	3,1



Tendances de l'économie américaine

La croissance de l'économie devrait rester vigoureuse au quatrième trimestre...

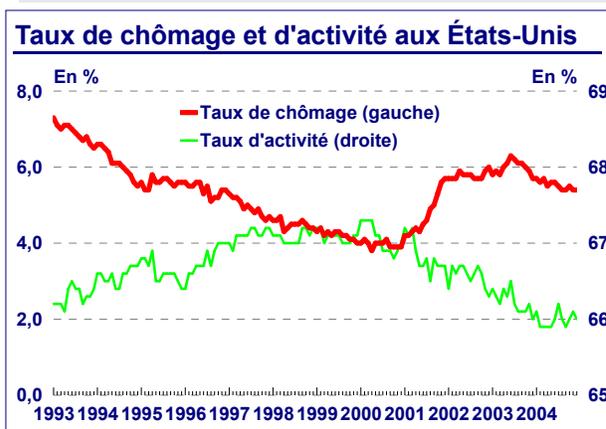
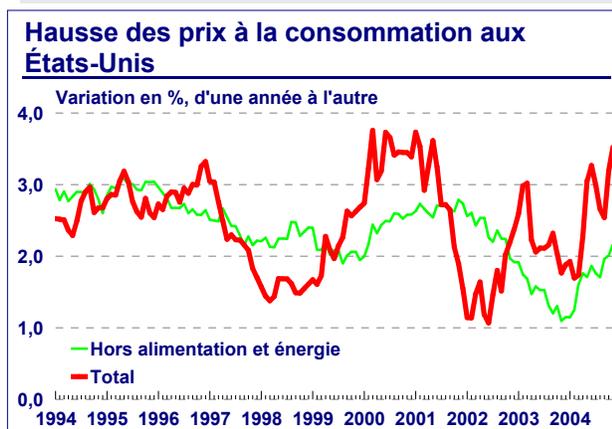
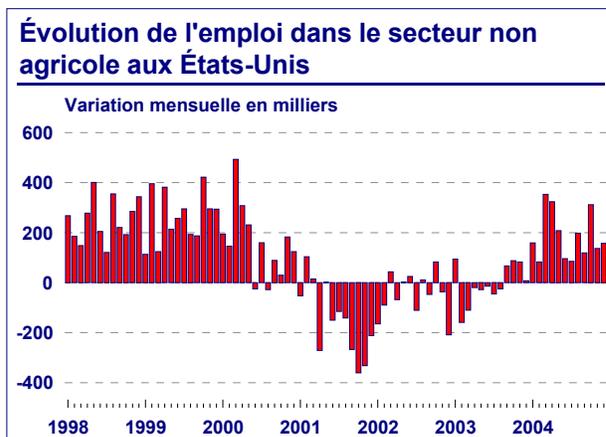
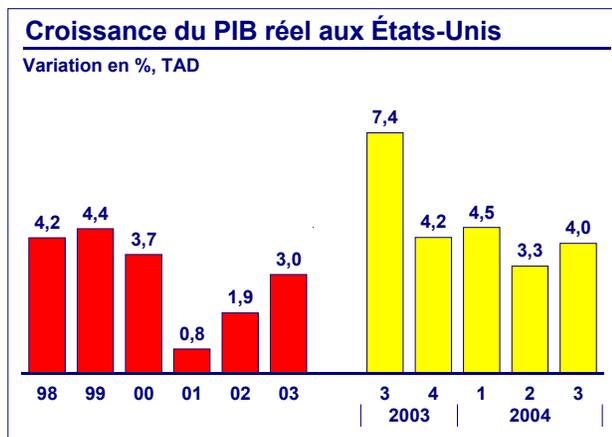
- Les estimations finales confirment que la croissance du PIB réel s'est accélérée, passant de 3,3 % au deuxième trimestre à 4,0 % au troisième, en raison de la plus forte demande intérieure et du frein moins prononcé exercé par les exportations nettes. Par ailleurs, les indicateurs récents annoncent une solide croissance au quatrième trimestre. Les indices de l'Institute of Supply Management (ISM) pour le secteur de la fabrication et le secteur autre que de la fabrication ont progressé en décembre pour se situer à 58,6 et à 63,1, respectivement, signe d'une économie en expansion. De plus, si rien ne change en décembre, la production industrielle pour le quatrième trimestre sera supérieure de 3,3 % à son niveau du troisième trimestre grâce au redressement de la production du secteur de la fabrication et du taux d'utilisation de la capacité qui a suivi l'ouragan en octobre et novembre. Du côté de la consommation, les dépenses moyennes réelles en octobre et novembre étaient supérieures de 3,1 % à celles du troisième trimestre (taux annuel). Jumelé à un bond des ventes d'automobiles en décembre, ce fait laisse supposer que les dépenses de consommation seront vigoureuses au quatrième trimestre.

...et les perspectives pour 2005 demeurent bonnes

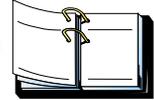
- Selon le rapport de janvier de Consensus Forecast, le PIB réel des États-Unis devraient croître de 3,6 % en 2005 par rapport au taux estimé de 4,4 % en 2004. L'accroissement des taux d'intérêt devrait ralentir la croissance des dépenses des ménages et des investissements des entreprises, même si la demande intérieure restera une importante source de croissance. La dépréciation du dollar américain ne devrait avoir pour effet que de contenir le déficit au compte courant, qui devrait s'élever à 686 milliards de dollars US en 2005 comparativement à une estimation de 650 milliards en 2004.

La création d'emplois s'accélère en 2004

- Après trois années de pertes nettes d'emplois, l'emploi a progressé de 1,7 % (2,2 millions) de décembre 2003 à décembre 2004, soit la plus forte hausse en pourcentage depuis 1999. Grâce au bouillonnant marché du logement, l'industrie de la construction a augmenté ses effectifs de 268 000, ce qui l'a placée en tête du peloton du secteur des biens. Le nombre total net de nouveaux emplois s'est établi à près de 600 000 dans les services professionnels et les services aux entreprises et à 342 000 dans les soins de santé. Dans l'ensemble, les analystes s'attendent à des résultats semblables pour 2005.



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



CANADA

PIB réel par industrie - Novembre	31 janvier
Enquête sur la population active - Janvier	4 février
Commerce international de marchandises - Décembre	10 février
Enquête sur le secteur de la fabrication - Décembre	14 février
Indice des prix à la consommation - Janvier	22 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2004	25 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2004	25 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2004	28 février
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	2 mars

ÉTATS-UNIS

PIB - 4e trimestre 2004, données anticipées	28 janvier
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	1er et 2 février
Situation de l'emploi - Janvier	4 février
Commerce international des biens et services - Décembre	10 février
Indice des prix à la consommation - Janvier	23 février

Nota : Les IEM de janvier 2005 sont fondés sur les données connues au 12 janvier 2005.