



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Février 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

Février 2005


FAITS SAILLANTS


 **Le produit intérieur brut (PIB) réel augmente de 0,2 % en novembre grâce surtout à la vigoureuse croissance observée dans le commerce de gros et les industries de l'extraction pétrolière, gazière et minière.**

 **On compte 5 700 emplois de moins en janvier, puisque la baisse nette de 47 900 emplois dans le secteur public annule largement la hausse nette de 42 300 emplois dans le secteur privé. Toutefois, le taux de chômage reste à 7,0 %.**

 **Les exportations de marchandises réelles diminuent de 0,5 % au quatrième trimestre, alors que les importations augmentent de 2,1 %, en partie à cause de la hausse notable des importations de machines et de matériel (M&M).**

 **Ces facteurs laissent supposer que la croissance économique modère au quatrième trimestre par rapport au taux annuel de 3,2 % enregistré au troisième trimestre.**

 **Aux États-Unis, la croissance du PIB réel diminue pour s'établir à 3,1 % (estimations anticipées) au quatrième trimestre par rapport à 4,0 % au troisième, la demande intérieure restant forte.**

 **Le dollar canadien suit une trajectoire descendante depuis quelques semaines, clôturant à 80,83 cents US le 16 février, en raison notamment de la baisse des taux d'intérêt à court terme du Canada sous les taux américains.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 056,2	0,2	3,2	Nov.
Biens	330,8	0,1	3,2	Nov.
Services	726,6	0,3	3,2	Nov.
Indice composite	200,9	0,2	6,6	Déc.
Emplois (En milliers)	16 057	0,0	1,4	Janv.
Temps plein	13 097	0,0	1,7	Janv.
Temps partiel	2 961	-0,1	0,3	Janv.
Chômage* (En %)	7,0	7,0	7,3	Janv.
Jeunes*	12,8	12,7	13,8	Janv.
Adultes*	5,8	5,9	6,1	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,1	2,4	2,0	Déc.
Ventes au détail (En M\$)	29 530	-0,1	6,7	Nov.
Mises en chantier (En milliers)**	203,7	-13,8	1,6	Janv.
Balance commerciale* (En M\$)	5 209	5 488	5 089	Déc.
Exportations	36 482	2,6	9,8	Déc.
Importations	31 273	4,0	11,2	Déc.
M&M	8 609	3,2	6,7	Déc.
				<u>Janvier</u>
		<u>16 février***</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,60	2,56	2,37	
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,18	4,21	4,61	
Dollar canadien (En cents US)*	80,83	80,57	75,48	

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.

**Société canadienne d'hypothèques et de logement.

***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada. Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/epic/internet/ineas-aes.nsf/fr/h_ra01898f.html

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 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 16 février 2005. Il a été préparé par Jean-François Arsenault, Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Kevin Koch, 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.

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



PIB réel par industrie

Le rythme de l'activité économique augmente un peu en novembre...

- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,2 % en novembre après n'avoir pratiquement pas progressé aux deux mois précédents. Toutefois, ce regain cache une faiblesse persistante qui touche les industries axées sur les exportations. D'une année à l'autre, le PIB réel a avancé de 3,2 % en novembre. Néanmoins, la hausse moyenne du PIB réel en octobre et novembre n'était supérieure que de 1,3 % à celle du troisième trimestre (taux annuel), laquelle s'était établie à 3,9 %. Selon le rapport de février de Consensus Forecast, le PIB réel croîtra de 2,8 % en 2005 après avoir enregistré une croissance estimée de 2,7 % en 2004.

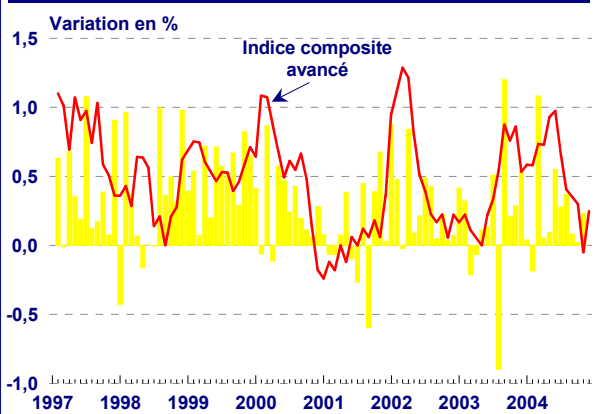
...le secteur des biens affichant des résultats mitigés...

- Dans le secteur des biens, la production n'a progressé que de 0,1 % en novembre après avoir reculé de 0,2 % en octobre. Cette avance est attribuable à la forte performance du secteur minier (0,8 %) et des services publics (0,3 %). Ces hausses ont été quelque peu annulées par la baisse observée dans l'agriculture (0,4 %) et la croissance nulle de la production des industries de la fabrication et de la construction. L'industrie de l'extraction pétrolière et gazière a profité de la hausse des prix de l'énergie, alors que les industries de la fabrication, qui n'ont pas connu de croissance depuis août, continuent de s'adapter à la flambée du dollar canadien.

...alors que le secteur des services poursuit sa croissance

- La production du secteur des services s'est accrue de 0,3 % en novembre après avoir avancé de 0,1 % en octobre. La croissance a été alimentée par la vigueur du commerce de gros (1,5 %) et le redressement observé dans les administrations publiques (0,7 %). Les commerces de gros ont profité de l'appréciation du dollar en se procurant des machines et du matériel électronique à bon prix, tandis que les administrations publiques ont repris de l'élan à la suite des grèves dans la fonction publique fédérale. Cependant, l'industrie des arts, du divertissement et des loisirs a connu un grave recul (3,3 %) à cause notamment du lock-out de la Ligue nationale de hockey. De plus, la production de l'industrie du transport et de l'entreposage, qui dépend beaucoup du commerce avec les États-Unis, a fléchi de 0,5 %.

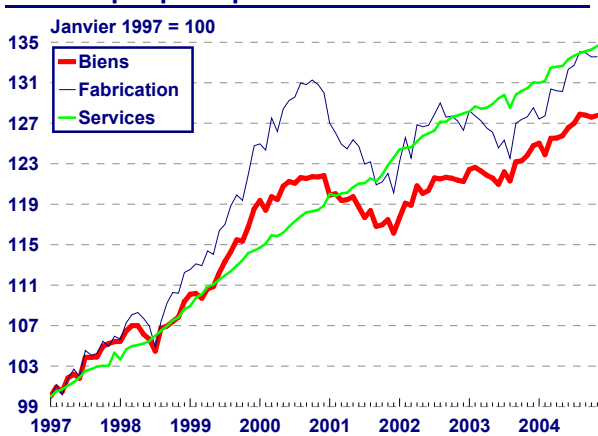
PIB réel aux prix de base



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

Novembre 2004	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 056 158	2 439	0,2	3,2
Secteur des entreprises	897 414	1 762	0,2	3,5
Biens	330 810	474	0,1	3,2
Agr., forest, pêche, chasse*	23 760	-93	-0,4	2,7
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 938	297	0,8	1,8
Services publics	26 296	77	0,3	2,7
Construction	58 068	-10	-0,0	0,6
Fabrication	184 377	50	0,0	4,6
Services	726 567	1 989	0,3	3,2
Commerce de gros	67 498	1 012	1,5	5,7
Commerce de détail	60 344	-252	-0,4	4,9
Transport et entreposage	50 307	-232	-0,5	3,4
Information et culture	43 370	213	0,5	3,4
FASI**	213 913	989	0,5	4,4
Serv. professionnels***	46 437	-4	-0,0	2,0
Admin. et gestion des déchets	22 174	44	0,2	2,4
Enseignement	46 099	323	0,7	2,7
Soins de santé et assist. sociale	63 015	6	0,0	1,3
Arts, spectacles et loisirs	9 057	-306	-3,3	-3,6
Hébergement et restauration	23 497	-113	-0,5	0,4
Autres	24 594	16	0,1	1,1
Administrations publiques	57 905	395	0,7	1,8

PIB réel par principal secteur



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

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

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



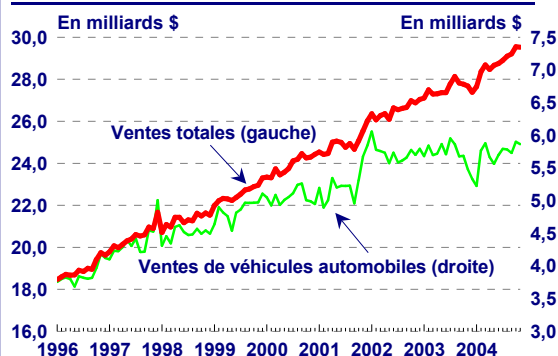
Les dépenses de consommation progressent au quatrième trimestre de 2004...

- En supposant une croissance nulle en décembre, les ventes au détail réelles progresseront de 4,2 % (taux annuel) au quatrième trimestre. Elles ont diminué de 0,4 % en novembre après avoir crû de 0,7 % en octobre.
- En dépit d'une baisse en novembre et décembre, les ventes de véhicules automobiles neufs ont augmenté de 4,5 % au quatrième trimestre. De plus, le prix moyen des véhicules vendus au quatrième trimestre était supérieur de 3,6 % à celui du troisième trimestre.
- La moyenne du crédit à la consommation en octobre et novembre était supérieure de 10,0 % à celle du troisième trimestre (taux annuel), ce qui laisse supposer une croissance soutenue des dépenses de consommation au quatrième trimestre.

...mais les indicateurs du premier trimestre de 2005 sont mitigés

- L'indice de confiance des consommateurs a légèrement avancé pour s'établir à 124,2 en janvier, demeurant ainsi au-dessus de sa moyenne de dix ans (113,2). Les consommateurs semblent plus enthousiastes à l'idée d'acheter des articles à prix unitaires élevés et à l'égard de leurs perspectives d'emploi.
- Selon les estimations provisoires pour janvier, il y aurait une baisse de 1,0 % des ventes de véhicules automobiles neufs. En supposant une croissance nulle en février et mars, les ventes de véhicules diminueront de 4,3 % au premier trimestre de 2005.
- Selon le rapport de février de Consensus Forecast, les dépenses personnelles augmenteront de 3,1 % en 2005.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



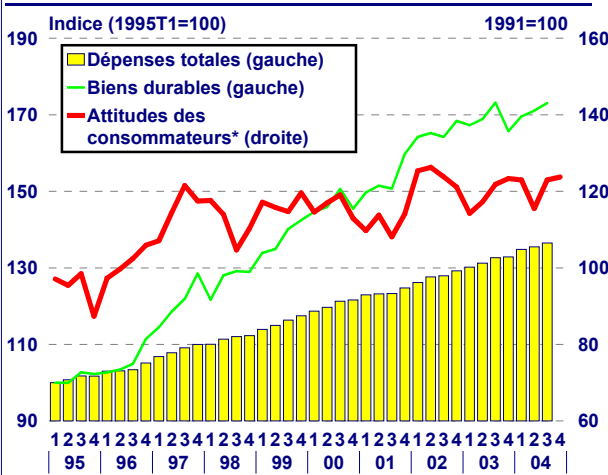
Ventes au détail et crédit à la consommation

	Novembre 2004	Var. en % depuis	
		En millions \$	le mois
Total - Ventes au détail (DD)	29 530	-0,1	6,7
Alimentation	5 830	2,1	6,8
Pharmacies	1 961	0,7	8,4
Vêtements	1 665	-0,1	1,1
Meubles	1 872	-2,1	2,8
Automobiles	10 062	-0,3	10,1
Magasins de march. diverses	3 503	-2,3	2,5
Tous les autres magasins	4 637	0,0	5,8
Total excluant véhicules automobiles	22 389	-0,0	6,8
Crédit à la consommation	269	0,7	11,0

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



*Conférence Board du Canada.



Investissements des entreprises

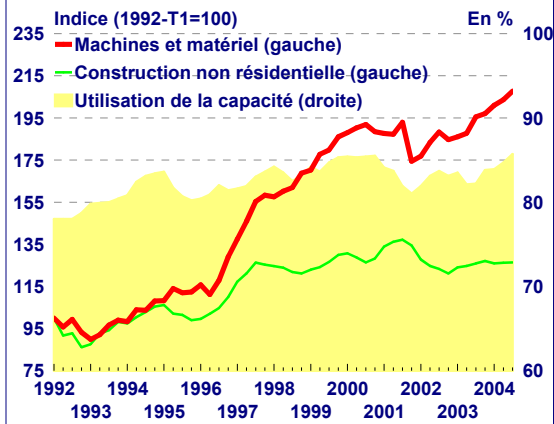
Les indicateurs montrent une nouvelle hausse des investissements dans les machines et le matériel...

- En décembre, les importations de machines et de matériel (M&M) ont repris une partie du terrain perdu en novembre (5,0 %) en augmentant de 3,2 %. Toutefois, comme les prix des importations de M&M au quatrième trimestre étaient, en moyenne, inférieurs de 7,1 % à ceux du troisième trimestre, les importations réelles de M&M se sont accrues de 16,6 % au quatrième trimestre après avoir progressé de 20,1 % au troisième.
- Voilà qui laisse présager une croissance soutenue des investissements dans les M&M, qui ont augmenté de 8,2 % au troisième trimestre.

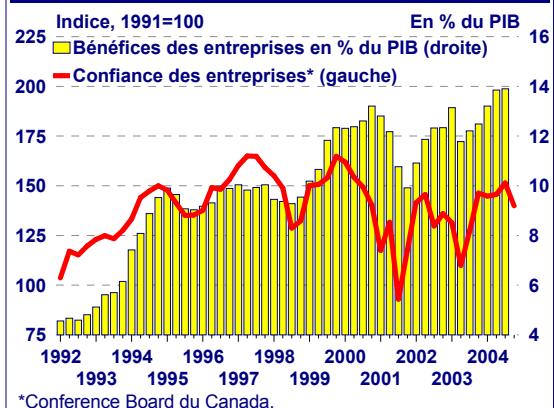
...malgré une baisse de confiance des entreprises

- L'indice de confiance des entreprises, qui a glissé de 11,6 points pour s'établir à 139,8 au quatrième trimestre, reste près de sa moyenne de dix ans, soit 142,4. Cette baisse s'explique essentiellement par un vent moins optimiste de l'opinion prépondérante au sujet des perspectives relatives à la situation financière et des dépenses en capital.
 - Malgré une baisse, la majorité des répondants (55,4 %) estiment que le moment est bien choisi pour effectuer des dépenses en capital.
 - Même si les perspectives des entreprises concernant leur situation financière sont moins favorables, la part des bénéfices dans le PIB a atteint 13,9 % aux deuxième et troisième trimestres, comparativement à la moyenne de dix ans, soit 11,1 %.

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 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 manuf.)	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	890 038	904 664	910 911	920 410	933 893	949 301
Variation en %	3,8	1,6	2,5	4,2	6,0	6,8



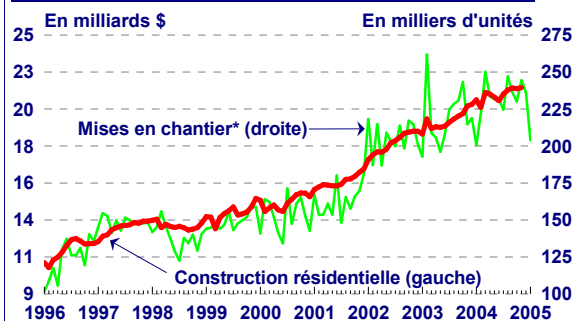
L'activité modère dans le secteur du logement au quatrième trimestre...

- Le nombre de mises en chantier a augmenté de 1,6 % au quatrième trimestre après avoir progressé de 6,5 % au troisième.
- Les ventes de logements existants ont connu une baisse de 9,9 % au quatrième trimestre, laquelle a fait suite au repli de 12,9 % du troisième trimestre.
- Malgré une certaine modération vers la fin de l'année, les mises en chantier ont progressé de 5,8 % en 2004, s'élevant à un sommet inégalé en 17 ans. Les plus fortes hausses ont été observées en Colombie-Britannique (24,8 %) et au Québec (16,0 %), alors que le recul le plus marqué a été enregistré en Ontario (1,6 %).
- Les prix des maisons neuves se sont accrus de 5,8 % (d'une année à l'autre) en décembre, après avoir gagné 6,0 % en novembre. La hausse des prix suit une courbe descendante depuis juin, alors qu'elle s'était établie à 7,3 %.

...et les perspectives laissent présager un certain ralentissement en 2005

- La valeur des permis de construction résidentielle a bien fini l'année, augmentant de 8,2 % en décembre après avoir connu une hausse de 2,2 % en novembre. Cela laisse supposer que l'activité sera encore vigoureuse au début de 2005.
- Selon le rapport de Consensus Forecast pour février, les mises en chantier s'établiront en moyenne à 209 000 unités en 2005 contre 233 000 unités en 2004.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de 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)	21 559	0,3%	5,5%
Permis de construction, en M\$ (2)*	3 365	8,2%	14,1%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	25 595	-434	-147
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	203 700	-32 600	3 200
Terre-Neuve-et-Labrador	2 900	100	300
Île-du-Prince-Édouard	1 800	1 100	300
Nouvelle-Écosse	4 600	-800	600
Nouveau-Brunswick	2 500	-2 000	-100
Québec	55 400	-5 300	6 800
Ontario	71 700	-9 600	3 200
Manitoba	3 800	0	300
Saskatchewan	2 600	-1 100	-600
Alberta	30 800	-8 000	-2 400
Colombie-Britannique	27 600	-7 000	-5 200

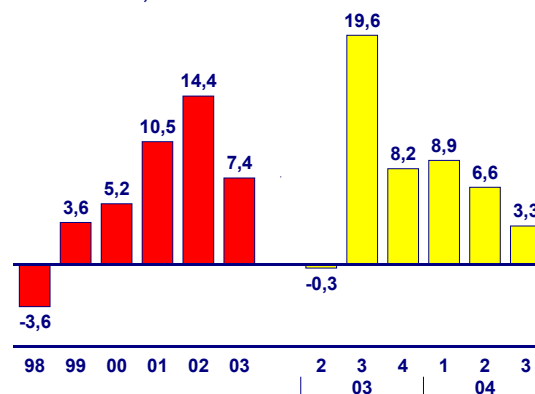
1 - Données de novembre 2 - Données de décembre 3 - Données de janvier.
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immobilier; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

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

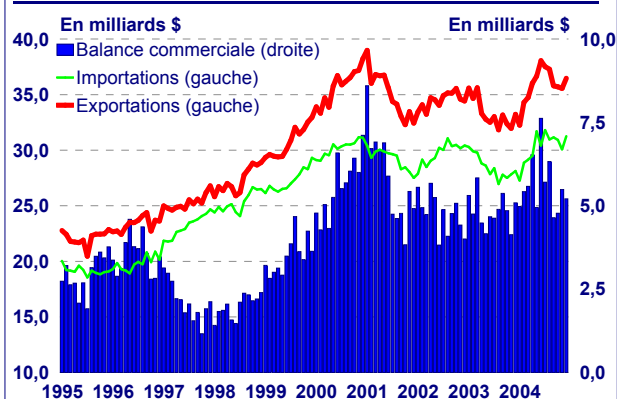
Les importations augmentent davantage que les exportations en décembre...

- Les importations se sont accrues de 4,0 % en décembre après avoir fléchi de 2,8 % en novembre. Les importations de tous les principaux groupes, sauf les produits de l'agriculture et de la pêche, ont progressé. La hausse a surtout été le fait des produits énergétiques et des produits automobiles. Les importations des États-Unis ont augmenté de 7,3 % tandis que celles d'autres pays ont diminué par rapport au niveau record qu'elles avaient atteint. Le volume des importations a progressé de 2,1 %, et les prix ont régressé de 3,9 % au quatrième trimestre.
- Après avoir reculé de 0,4 % en novembre, les exportations de marchandises ont avancé de 2,8 % en décembre. La hausse a surtout été observée dans les exportations de produits automobiles et énergétiques. Dans l'ensemble, le volume des exportations s'est redressé de 1,6 % et les prix ont augmenté de 1,2 %. Néanmoins, le volume des exportations a glissé de 0,5 % et les prix ont fléchi de 2,1 % au quatrième trimestre.

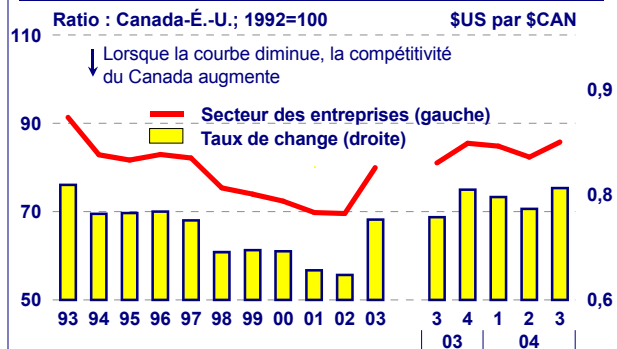
...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

- L'excédent commercial du Canada a diminué de 0,3 milliard de dollars pour se situer à 5,2 milliards de dollars en décembre. L'excédent commercial avec les États-Unis a baissé de 0,4 milliard de dollars pour se fixer à 8,8 milliards, et le déficit commercial avec les autres pays a diminué de 0,1 milliard de dollars pour passer à 3,6 milliards.
- L'excédent commercial du Canada s'est élevé à 67,2 milliards de dollars en 2004, soit le deuxième en importance jamais enregistré. Les exportations ont augmenté de 7,6 % (le volume, 6,8 % et les prix, 0,8 %) et les importations, de 6,2 % (le volume, 9,0 % et les prix -2,8 %) après avoir reculé en 2003.

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

Décembre 2004	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Novembre 2004	Décembre 2004	Janv. - déc. 2003	Janv. - déc. 2004	Nov. à déc. 2004	Nov. à déc. 2004	Janv. à déc. 2003 à Janv. à déc. 2004	
Exportations	35 558	36 482	400 011	430 357	924	2,6	7,6	
vers les États-Unis	29 141	30 183	330 376	351 937	1 042	3,6	6,5	
Importations	30 070	31 273	341 832	363 125	1 203	4,0	6,2	
en provenance des États-Unis	19 899	21 350	239 871	249 982	1 451	7,3	4,2	
Balance commerciale	5 488	5 209	58 179	67 232	-279			
avec les États-Unis	9 242	8 833	90 505	101 955	-409			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 447	2 363	29 258	30 699	-84	-3,4	4,9	
Produits énergétiques	6 416	6 751	60 499	69 199	335	5,2	14,4	
Produits de la forêt	3 057	3 026	34 454	39 199	-31	-1,0	13,8	
Biens et matériaux industriels	6 485	6 798	66 538	77 591	313	4,8	16,6	
Machines et matériel	7 430	7 380	88 606	91 791	-50	-0,7	3,6	
Produits automobiles	7 074	7 425	87 374	90 324	351	5,0	3,4	
Autres biens de consommation	1 385	1 423	17 184	17 299	38	2,7	0,7	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 760	1 754	21 517	21 367	-6	-0,3	-0,7	
Produits énergétiques	2 406	2 584	19 625	24 886	178	7,4	26,8	
Produits de la forêt	277	282	3 022	3 178	5	1,8	5,2	
Biens et matériaux industriels	6 200	6 436	65 182	73 467	236	3,8	12,7	
Machines et équipement	8 344	8 609	98 239	103 697	265	3,2	5,6	
Produits automobiles	6 240	6 549	76 360	77 303	309	5,0	1,2	
Autres biens de consommation	3 977	4 096	46 260	47 665	119	3,0	3,0	



Emploi et chômage

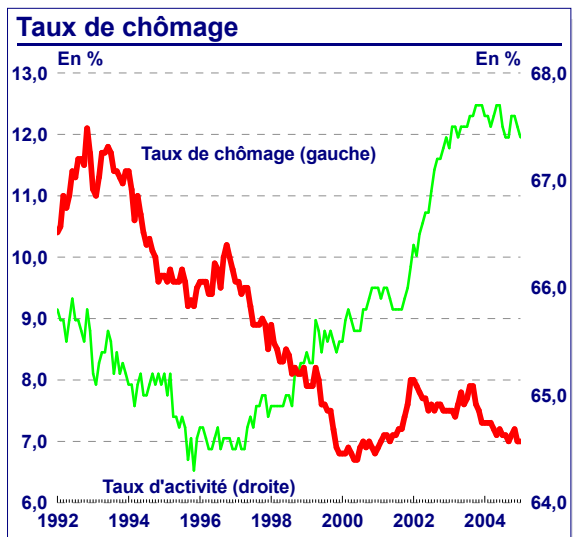
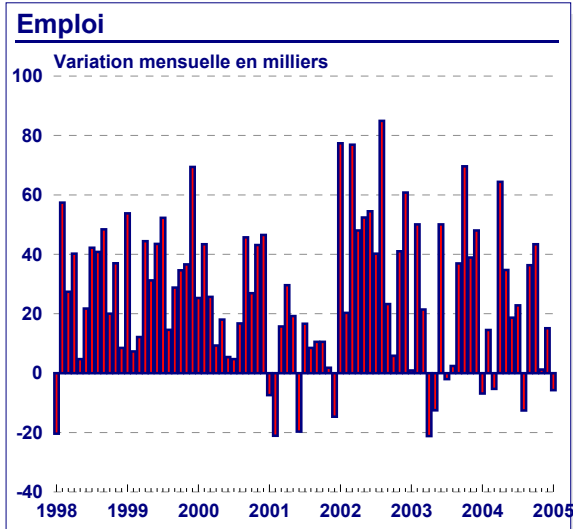
L'emploi régresse en janvier...

- L'emploi a diminué en janvier (5 700). Il s'agit du troisième mois de suite où la situation de l'emploi n'évolue pas tellement et le premier recul depuis août.
- Les pertes ont été notées dans l'emploi à temps partiel (3 600) et l'emploi à temps plein (2 100). La plupart des emplois perdus l'ont été chez les jeunes (20 800). Toutefois, durant les 12 derniers mois, 227 500 emplois ont été créés, presque tous des emplois à temps plein.
- Le nombre d'emplois dans le secteur public, qui n'a presque pas changé depuis janvier dernier, a diminué de 47 900. Ce recul a été, en partie, annulé par la création nette d'emplois dans le secteur privé, soit 24 500 emplois rémunérés de plus et 17 800 emplois autonomes de plus.
- Le taux d'activité (67,4 %) et le taux d'emploi (62,7 %) sont restés près de leurs sommets historiques.

...mais le taux de chômage reste à 7,0 %

- Malgré une baisse de l'emploi, le taux de chômage est resté à 7,0 % puisqu'un moins grand nombre de personnes se cherchaient un emploi.

Les estimations de l'Enquête sur la population active (EPA) ont subi d'importantes révisions. Par exemple, les estimations ont été révisées en fonction des chiffres de population du Recensement de 2001 (antérieurement fondées sur les chiffres du Recensement de 1996), et les estimations selon les secteurs d'activité ne sont plus fondées sur le Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN) de 1997 mais sur celui de 2002. En raison de ces changements, les estimations de l'EPA ont été révisées à partir de janvier 1976.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2004	Décembre 2004	Janvier 2005	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 829,9	16 063,1	16 057,4	-5,7	227,5	-5,7	-0,0	1,4
Temps plein	12 877,9	13 098,7	13 096,6	-2,1	218,7	-2,1	-0,0	1,7
Temps partiel	2 952,0	2 964,4	2 960,8	-3,6	8,8	-3,6	-0,1	0,3
Jeunes 15-24	2 435,4	2 484,9	2 464,1	-20,8	28,7	-20,8	-0,8	1,2
Adultes 25+	13 394,5	13 578,2	13 593,3	15,1	198,8	15,1	0,1	1,5
Travailleurs indépendants	2 433,2	2 453,4	2 471,2	17,8	38,0	17,8	0,7	1,6
Chômage	1 253,4	1 216,9	1 206,4	-10,5	-47,0	-10,5	-0,9	-3,7
Taux de chômage	7,3	7,0	7,0	0,0	-0,3	0,0		
Jeunes 15-24	13,8	12,7	12,8	0,1	-1,0	0,1		
Adultes 25+	6,1	5,9	5,8	-0,1	-0,3	-0,1		
Population active	17 083,3	17 280,0	17 263,8	-16,2	180,5	-16,2	-0,1	1,1
Taux d'activité	67,6	67,5	67,4	-0,1	-0,2	-0,1		
Taux d'emploi	62,6	62,8	62,7	-0,1	0,1	-0,1		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

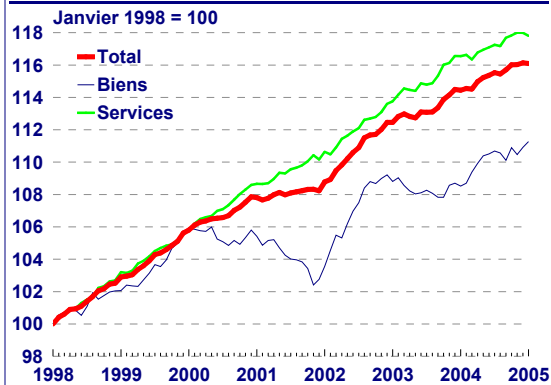
L'emploi s'accroît encore dans le secteur des biens...

- Le secteur des biens affiche une hausse de 13 100 emplois en janvier et de 16 100 emplois en décembre. Les gains observés dans les industries de la fabrication (13 900) et de la construction (10 300) ont annulé les reculs enregistrés dans l'agriculture (4 600), les ressources naturelles (4 000) et les services publics (2 500).
- Malgré une hausse en janvier, les effectifs du secteur de la fabrication ont diminué de 29 200 au cours des sept derniers mois de 2004. L'appréciation du dollar canadien et la hausse appréciable des prix de l'énergie nuisent à ce secteur depuis quelques mois. L'industrie de la construction fait toujours bonne figure puisqu'elle a créé 84 300 emplois au cours des 13 derniers mois.

...mais il diminue dans le secteur des services

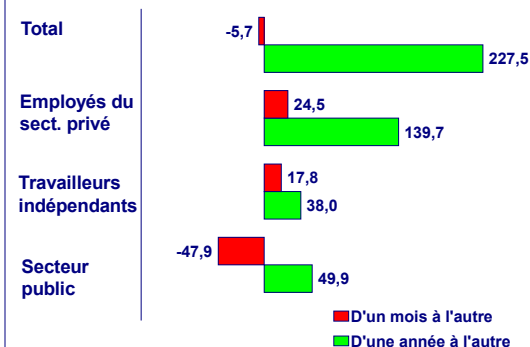
- Le secteur des services fait état d'une baisse de 18 800 emplois, après avoir connu un léger repli au mois précédent. La situation de l'emploi n'a pratiquement pas changé dans le secteur des services depuis octobre. La plupart des emplois perdus en janvier ont été recensés dans les administrations publiques (14 300), la santé et l'assistance sociale (14 300) ainsi que l'information, la culture et les loisirs (12 300). Les gains les plus importants ont été ceux du commerce (18 300) et de l'hébergement et de la restauration (9 300).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Janvier 2005 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2004	Décembre 2004	Janvier 2005	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 937,3	4 023,9	4 037,0	13,1	99,7	13,1	0,3	2,5
Agriculture	326,9	321,7	317,1	-4,6	-9,8	-4,6	-1,4	-3,0
Ressources naturelles*	280,0	301,2	297,2	-4,0	17,2	-4,0	-1,3	6,1
Services publics	132,7	124,6	122,1	-2,5	-10,6	-2,5	-2,0	-8,0
Construction	915,7	995,0	1 005,3	10,3	89,6	10,3	1,0	9,8
Fabrication	2 282,0	2 281,5	2 295,4	13,9	13,4	13,9	0,6	0,6
Services	11 892,6	12 039,2	12 020,4	-18,8	127,8	-18,8	-0,2	1,1
Commerce	2 495,5	2 524,2	2 542,5	18,3	47,0	18,3	0,7	1,9
Transport	817,1	786,6	792,9	6,3	-24,2	6,3	0,8	-3,0
FASI*	929,0	984,4	985,1	0,7	56,1	0,7	0,1	6,0
Services prof./scientifiques	996,8	1 029,8	1 030,1	0,3	33,3	0,3	0,0	3,3
Administration et gestion	625,5	632,8	622,4	-10,4	-3,1	-10,4	-1,6	-0,5
Enseignement	1 042,4	1 056,7	1 047,8	-8,9	5,4	-8,9	-0,8	0,5
Soins de santé/assist. sociale	1 732,2	1 736,4	1 722,1	-14,3	-10,1	-14,3	-0,8	-0,6
Information, culture, loisirs	729,2	733,3	721,0	-12,3	-8,2	-12,3	-1,7	-1,1
Hébergement et restauration	998,1	1 016,7	1 026,0	9,3	27,9	9,3	0,9	2,8
Autres services	705,5	702,0	708,5	6,5	3,0	6,5	0,9	0,4
Administrations publiques	821,3	836,2	821,9	-14,3	0,6	-14,3	-1,7	0,1

* 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

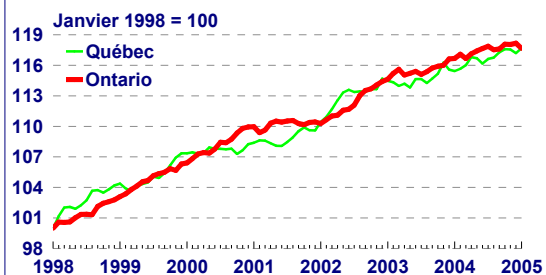
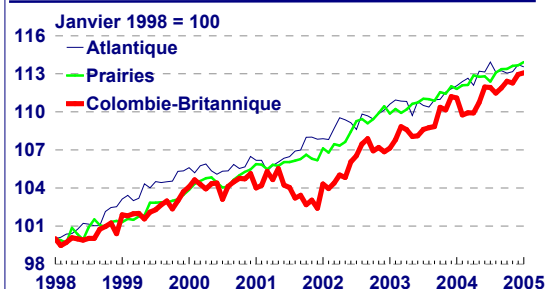
En janvier, les hausses de l'emploi sont surtout observées au Québec et dans les provinces de l'Ouest...

- L'emploi a progressé dans toutes les provinces de l'Ouest, sauf au Manitoba. La Colombie-Britannique affiche une hausse de 2 200 emplois, résultat d'un gain de 16 800 emplois à temps plein et d'une baisse de 14 700 emplois à temps partiel. L'Alberta fait état de la plus forte hausse, alors que la Saskatchewan compte 500 emplois de plus.
- Le Québec domine la croissance de l'emploi avec 15 700 emplois de plus, après en avoir perdu 11 400 en décembre, tous des emplois à temps plein. L'Ontario compte 28 300 emplois de moins, les pertes étant réparties dans presque toutes les industries. L'emploi en Ontario n'a pas beaucoup changé depuis septembre.
- Dans les provinces atlantiques, le seul changement important s'est produit au Nouveau-Brunswick, qui a perdu 2 600 emplois.

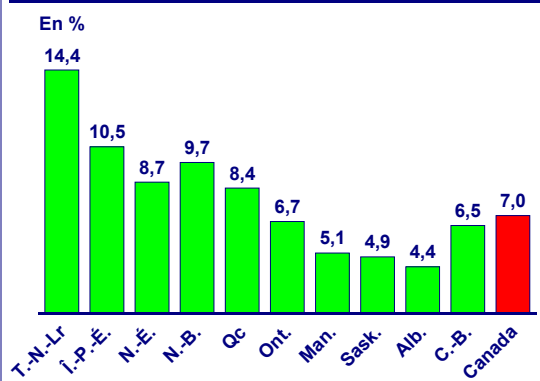
...et le taux de chômage diminue dans quatre provinces

- Les gains observés en Colombie-Britannique ont été largement annulés par un accroissement de la population active, ce qui a fait augmenter de 0,3 point de pourcentage le taux de chômage, celui-ci passant à 6,5 % en janvier. Le taux de chômage en Alberta a diminué pour s'établir à 4,4 %, soit le taux le plus faible au pays.
- Grâce à la vigueur de l'emploi, le taux de chômage du Québec est passé à 8,4 % en janvier. D'autre part, une diminution de la population active a fait fléchir le taux de chômage de l'Ontario, celui-ci se fixant à 6,7 %.
- Le taux de chômage a augmenté pour s'établir à 9,7 % à l'Île-du-Prince-Édouard et à 10,5 % au Nouveau-Brunswick, alors qu'il a baissé en Nouvelle-Écosse pour passer à 8,7 %.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Janvier 2005



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Niveaux Janvier 2005	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)		
		Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Janvier 2005	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	16 057,4	-5,7	-0,0	227,5	1,4	7,0	0,0	-0,3
Terre-Neuve-et-Labrador	216,0	0,0	0,0	0,7	0,3	14,4	0,0	-1,6
Île-du-Prince-Édouard	68,5	-0,2	-0,3	2,3	3,5	10,5	0,1	-0,6
Nouvelle-Écosse	444,6	1,2	0,3	9,2	2,1	8,7	-0,2	-0,5
Nouveau-Brunswick	350,3	-2,6	-0,7	2,0	0,6	9,7	0,3	-0,4
Québec	3 719,6	15,7	0,4	71,2	2,0	8,4	-0,2	-0,5
Ontario	6 325,2	-28,3	-0,4	52,4	0,8	6,7	-0,1	0,0
Manitoba	579,7	-0,6	-0,1	5,9	1,0	5,1	0,1	-0,1
Saskatchewan	487,4	0,5	0,1	11,4	2,4	4,9	-0,4	-0,7
Alberta	1 774,5	6,4	0,4	35,6	2,0	4,4	0,0	-0,5
Colombie-Britannique	2 091,7	2,2	0,1	36,8	1,8	6,5	0,3	-0,9



Prix à la consommation et prix des produits de base

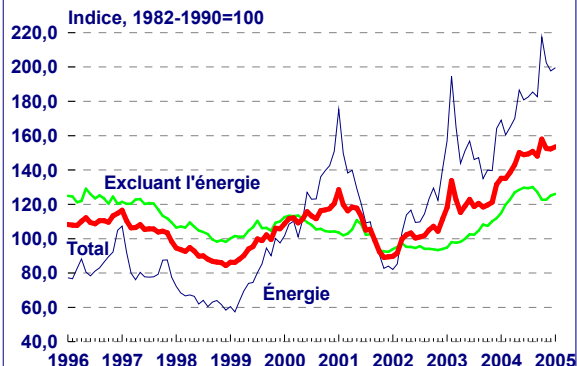
L'inflation ralentit et s'établit à 2,1 % en décembre...

- En glissement annuel, la progression de l'Indice des prix à la consommation (IPC) s'est fixée à 2,1 % en décembre par rapport à 2,4 % en novembre. Cette hausse s'explique par la moins vive progression des prix de l'essence, celle-ci étant passée de 17,7 % en novembre à 12,1 % en décembre. À l'exclusion de l'énergie, l'inflation est restée la même en décembre, soit 1,6 %.
- Le taux d'inflation a diminué ou est resté le même dans toutes les provinces, sauf à Terre-Neuve-et-Labrador, où il est passé à 3,2 %.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC est resté stable en décembre après avoir augmenté de 0,3 % en novembre.
- D'une année à l'autre, la croissance des prix des produits de base a ralenti ces derniers mois et s'est établie à 13,5 % en janvier en raison de la modération du renchérissement de l'énergie (18,1 %). Il s'agit de la plus petite hausse depuis mars 2004. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté de 0,9 % après avoir connu une faible baisse en décembre. À l'exclusion des prix de l'énergie, les prix des produits de base se sont accrus de 0,8 % par rapport à décembre.

...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 1,6 % en novembre à 1,7 % en décembre, ce qui est inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Prix des produits de base (\$US)

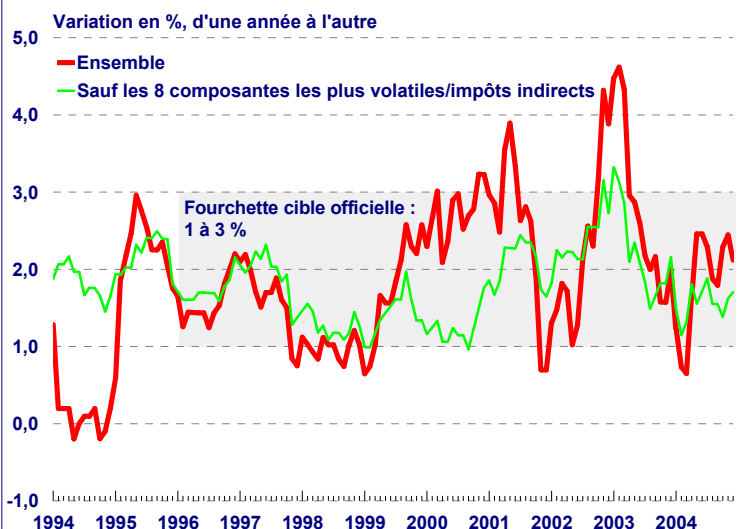


Prix à la consommation

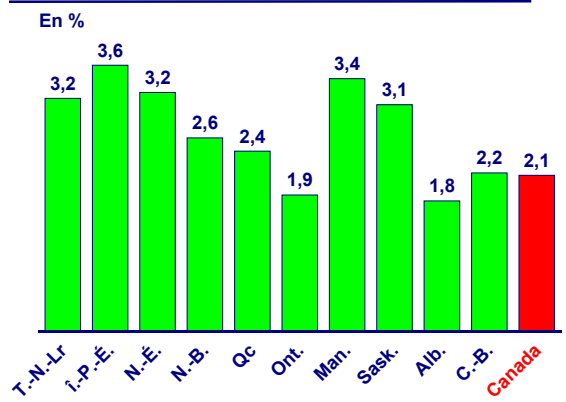
	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	125,4	-0,2	2,1
Alimentation	127,2	0,5	3,1
Logement	122,3	0,1	2,9
Dépenses du ménage	115,3	0,2	0,3
Habillement et chaussures	100,8	-2,3	-1,7
Transport	145,8	-0,6	3,6
Santé et soins personnels	119,1	0,3	1,3
Loisirs, formation et lecture	126,9	-0,4	0,3
Alcool et tabac	144,5	-0,1	3,1
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	125,2	-0,1	1,7
Énergie	147,3	-2,9	8,1

Prix des produits de base (janvier 2005)			
Indice, 1982-1990=100	0,9	13,5	
Excluant l'énergie	126,1	0,8	9,6
Énergie	199,6	1,0	18,1

Indice des prix à la consommation



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





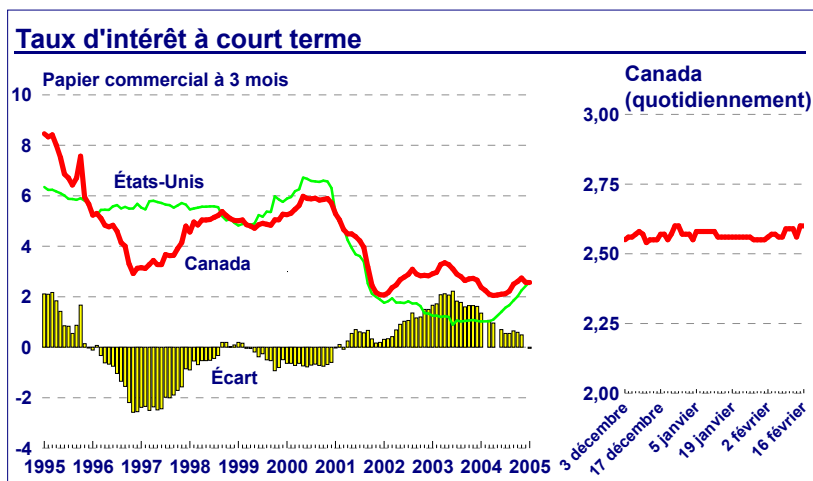
Taux d'intérêt à court et à long terme

Le taux à court terme aux États-Unis se hisse au-dessus du taux canadien en février

- Aux États-Unis, la Réserve fédérale a majoré de 25 points de base son taux des fonds fédéraux, le faisant passer à 2,5 % le 2 février, ce qui porte à 150 points de base la hausse totale appliquée depuis juin 2004. L'économie américaine progresse à un rythme modéré, et les prévisions pour 2005 établies en février par Consensus Forecast ont été légèrement révisées à la hausse, soit à 3,5 %. Même si le solide taux d'activité chez nos voisins du Sud augure bien pour le Canada, le rythme de la croissance économique chez nous reste incertain notamment à cause de l'appréciation du dollar. En conséquence, la Banque du Canada a laissé à 2,5 % son taux cible du financement à un jour, le 25 janvier, et elle s'abstiendra probablement d'intervenir encore un bout de temps même si la Réserve fédérale prévoit majorer de nouveau son taux directeur.
- Les taux canadiens à court terme se maintiennent dans une fourchette allant de 2,55 % à 2,60 % depuis décembre. Pendant ce temps, les taux américains ont augmenté d'environ 40 points de base pour se fixer à 2,71 % le 15 février, ce qui s'est traduit par un écart négatif entre les taux canadiens et américains (-10 points), contre un écart de près de 70 points de base en septembre 2004.

Contre toute attente, les rendements à long terme diminuent

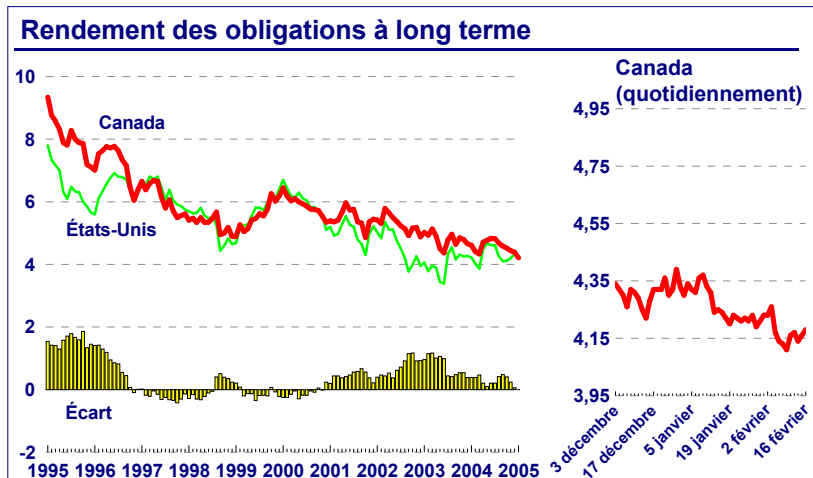
- Malgré la hausse des taux à court terme aux États-Unis, la vigueur de la conjoncture économique et la prospérité, les taux à long terme suivent une trajectoire décroissante depuis quelques semaines, phénomène que ne peuvent s'expliquer les analystes et que le président de la Réserve fédérale, Alan Greenspan, qualifie d'énigme. Aux États-Unis, les rendements des obligations à dix ans se sont établis à 4,18 % le 16 février contre 4,32 % à la fin de décembre. Au Canada, les rendements sont passés de 4,39 % le 29 décembre à 4,16 % le 16 février, ce qui a eu pour effet de réduire à 2 points de pourcentage l'écart entre les rendements au Canada et aux États-Unis.
- Les taux hypothécaires sont stables depuis la mi-décembre. Le taux à un an s'est établi à 4,80 % le 16 février, et le taux à cinq ans, à 6,05 %.



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
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
Janvier	2,56	-0,04	4,21	0,00
16 février *	2,60	-0,13	4,18	0,02

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 un an	Hypothèque cinq ans
2003	2,75	4,50	4,75	6,45
2004	2,50	4,25	4,80	6,05
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
Janvier	2,50	4,25	4,80	6,05
16 février *	2,50	4,25	4,80	6,05

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



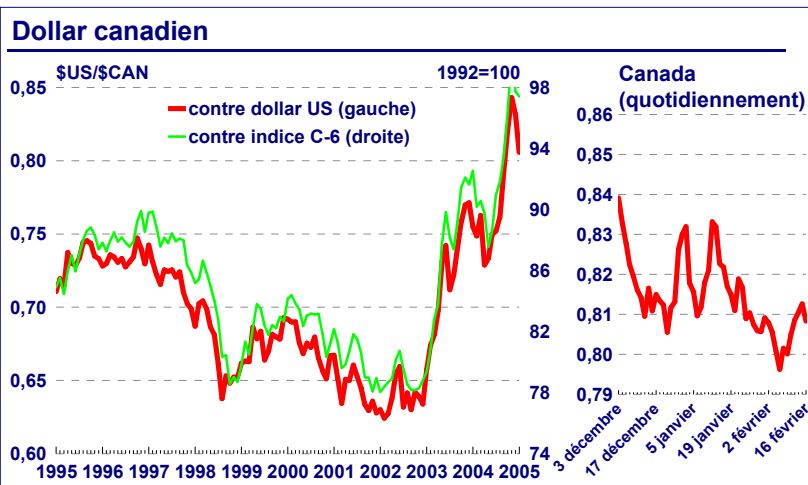
Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien perd du terrain en février...

- Le dollar canadien a perdu 2,8 % par rapport au 13 janvier (83,2 cents US) pour clôturer à 80,8 cents US le 16 février, en raison surtout du raffermissement du dollar américain. De plus, la hausse des taux d'intérêt à court terme aux États-Unis et l'écart négatif entre les taux au Canada et aux États-Unis ont eu un effet sur le taux de change. Néanmoins, l'appréciation soutenue de la devise américaine reste incertaine, étant donné les préoccupations relatives aux déséquilibres des échanges internationaux, en particulier l'important déficit commercial des États-Unis.
- Le 16 février, la valeur du dollar canadien face à l'euro était presque la même (1,61 \$) qu'à la mi-janvier et était supérieure d'environ 3,3 % au dernier creux enregistré le 23 décembre. Après avoir peu évolué par rapport au yen depuis décembre, le dollar a gagné 1,5 % du 2 au 16 février.

...mais les indices boursiers nord-américains se redressent

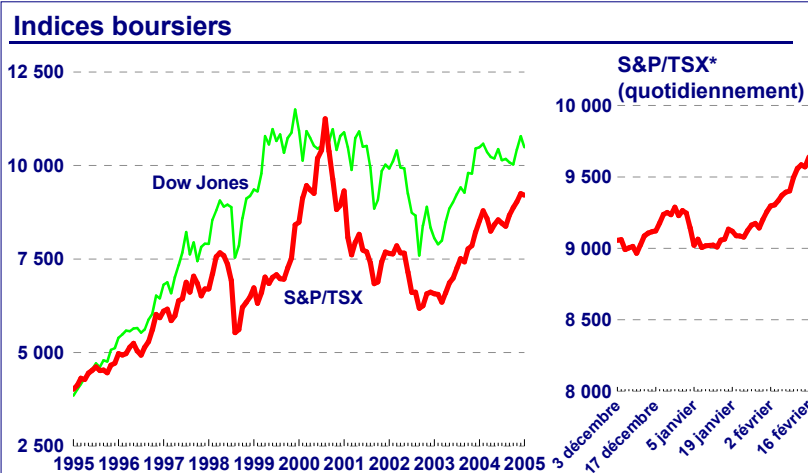
- Le S&P/TSX a entrepris une remontée depuis sa chute au début janvier. L'indice a clôturé à 9 640 points le 16 février, en hausse de 7,0 % par rapport à 9 006 points le 7 janvier. Depuis leur recul en janvier, les sous-indices des métaux, des mines et de l'or se sont ressaisis, et le sous-indice de l'énergie est resté robuste.
- Le Dow Jones a terminé la séance du 16 février à 10 835 points, soit 4,3 % de plus que le dernier creux enregistré le 21 janvier (10 393 points). La tendance décroissante des rendements des obligations à long terme a contribué à stimuler le marché des actions.



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	0,8319	97,74	1,629	85,27
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	0,8319	97,74	1,629	85,27
Janvier	0,8057	97,41	1,618	83,49
16 février *	0,8083	96,23*	1,611	85,23

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



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - janvier	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	9 204	-0,5	8,0
Énergie	210	4,8	36,0
Métaux et mines	262	-1,9	22,3
Services publics	168	3,8	12,0
Matériaux	160	-4,2	9,0
Produits industriels	77	2,2	-0,1
Services financiers	151	-2,1	8,9
Or	197	-4,8	-2,9
Télécommunications	75	4,5	9,5
Technologies de l'information	30	-5,3	-11,8
Consommation discrétionnaire	93	-0,9	4,5
Consommation de base	200	3,4	15,5
S&P 500	1 181,3	-2,5	4,4
Dow Jones	10 490	-2,7	0,0



Tendances de l'économie américaine

La croissance de l'économie modère sa cadence et s'établit à 3,1 % au quatrième trimestre de 2004...

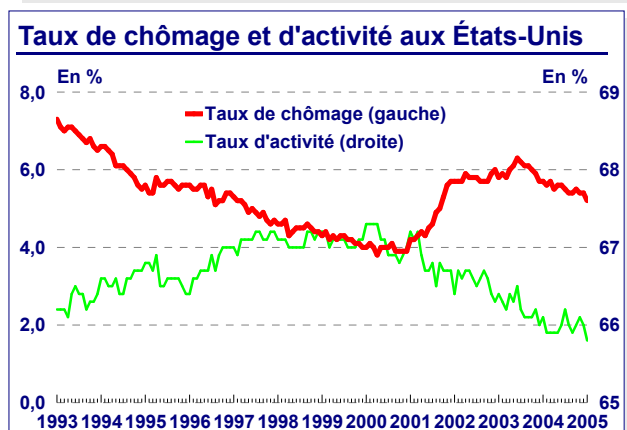
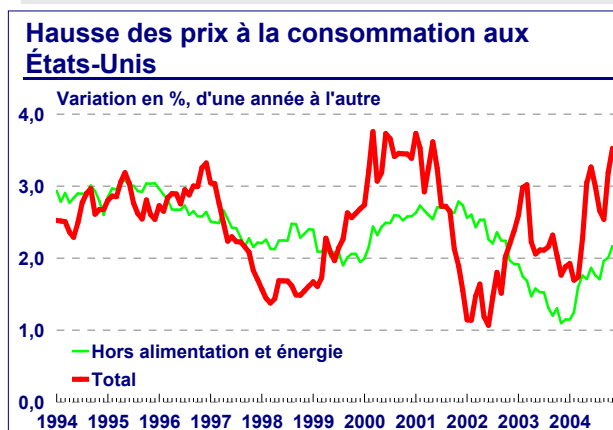
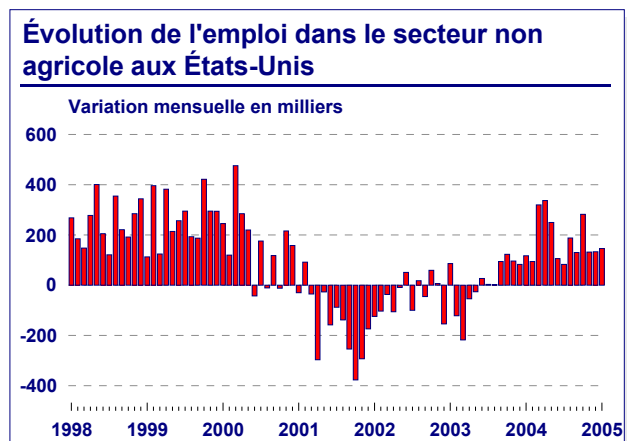
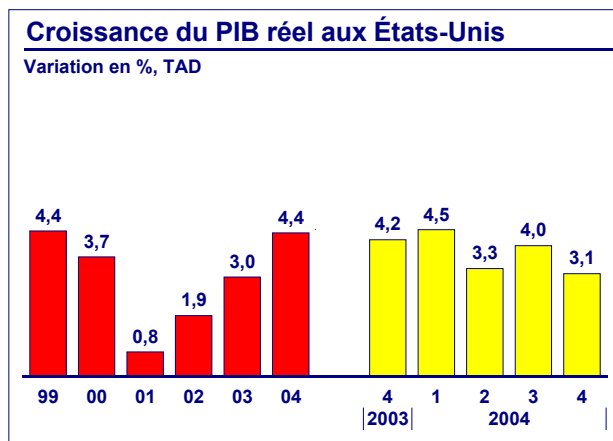
- Selon les estimations provisoires, le produit intérieur brut (PIB) réel a progressé à un taux annuel de 3,1 % au quatrième trimestre après avoir avancé de 4,0 % au troisième. La croissance économique est fondée sur la vigueur des dépenses de consommation, des investissements fixes des entreprises et de l'accumulation des stocks. Par contre, les exportations se sont repliées de 3,9 %, soit le premier recul en plus d'un an, et les importations ont augmenté de 9,1 %, la demande intérieure étant toujours très solide. En 2004, le PIB réel a gagné 4,4 % contre 3,0 % l'année précédente, soit le rythme le plus rapide en cinq ans. Toutefois, le rapport de février de Consensus Forecast prévoit un ralentissement de la croissance en 2005 (3,5 %).

...mais la croissance de la productivité reste à 2,5 %

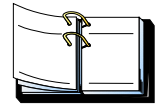
- Selon les estimations provisoires, la productivité du travail du secteur des entreprises a augmenté de 2,5 % au quatrième trimestre, soit à peu près au même rythme qu'au trimestre précédent. Cette hausse s'explique par une avance de 3,3 % de la production et de 0,8 % du nombre d'heures travaillées. Cependant, dans le secteur des entreprises non agricoles, la croissance de la productivité du travail a ralenti pour s'établir à 0,8 % seulement au quatrième trimestre contre 1,8 % au troisième, en raison de l'augmentation de 2,8 % de la production et de 1,9 % du nombre d'heures travaillées. En 2004, la productivité s'est accrue de 4,0 % dans le secteur des entreprises et de 4,1 % dans le secteur des entreprises non agricoles.

Les indicateurs récents sont favorables à une croissance soutenue au premier 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 régressé en janvier pour se situer à 56,4 et à 59,2, respectivement, signe d'un ralentissement de la croissance économique. Par ailleurs, les effectifs du secteur non agricole ont augmenté de 146 000 en janvier après avoir connu une hausse de 133 000 en décembre. Le taux de chômage a diminué pour passer à 5,2 %. La production manufacturière a de nouveau progressé en janvier, et les mises en chantier ont atteint des niveaux inégalés depuis le milieu des années 90. Tout cela laisse présager une croissance soutenue au premier trimestre de 2005.



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



CANADA

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
PIB réel par industrie - Décembre	28 février
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	2 mars
Enquête sur la population active - Février	11 mars
Commerce international de marchandises - Janvier	11 mars
Enquête sur le secteur de la fabrication - Janvier	15 mars

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Janvier	23 février
PIB - 4e trimestre 2004, estimations préliminaires	25 février
Situation de l'emploi - Février	4 mars
Commerce international des biens et services - Janvier	11 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	22 mars

Nota : Les IEM de février 2005 sont fondés sur les données connues au 16 février 2005.