



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Avril 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

Avril 2005

FAITS SAILLANTS

 *Le produit intérieur brut (PIB) réel progresse encore, soit de 0,2 % en janvier, à la faveur surtout de la vigueur des ventes au détail et de la solide avance du secteur de la fabrication.*

 *L'emploi n'évolue pratiquement pas en mars (4 000) et le taux de chômage diminue pour s'établir à 6,9 %. La hausse de l'emploi se situe à 0,2 % depuis décembre, contre 0,4 % au cours des trois mois précédents.*

 *Les exportations de marchandises réelles sont en hausse de 0,5 %, et les importations se replient de 1,7 % en février, ce qui s'explique par une remontée partielle de l'excédent commercial.*

 *Dans l'ensemble, l'évolution récente de la situation laisse supposer une poursuite de la croissance au premier trimestre, alimentée, d'une part, par la demande intérieure et freinée, d'autre part, par les exportations nettes.*

 *La Banque du Canada laisse à 2,5 % son taux cible du financement à un jour et révisé ses prévisions de croissance pour 2005, ramenant celles-ci de 2,8 % à 2,6 %.*

 *Aux États-Unis, la Réserve fédérale majore, une fois de plus, de 25 points de base son taux des fonds fédéraux, portant celui-ci à 2,75 %, le 22 mars. Elle laisse aussi sous-entendre qu'elle pourrait appliquer d'autres hausses semblables au cours des prochains mois.*

 *Le dollar canadien perd du terrain en avril à la suite de la baisse des cours du pétrole, qui avaient atteint un sommet, et du creusement de l'écart négatif entre les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		<u>Variation en % depuis</u>		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 061,4	0,2	3,2	Janv.
Biens	333,9	0,1	3,3	Janv.
Services	728,6	0,3	3,2	Janv.
Indice composite	201,3	0,0	5,6	Févr.
Emplois (En milliers)	16 088	0,0	1,6	Mars
Temps plein	13 088	-0,2	1,4	Mars
Temps partiel	3 000	1,1	2,5	Mars
Chômage* (En %)	6,9	7,0	7,3	Mars
Jeunes*	12,6	12,3	14,0	Mars
Adultes*	5,8	6,0	6,0	Mars
Inflation mesurée par l'IPC*	2,1	2,0	0,7	Févr.
Ventes au détail (En M\$)	29 820	2,0	7,9	Janv.
Mises en chantier (En milliers)**	218,5	0,3	-12,7	Mars
Balance commerciale* (En M\$)	4 845	4 285	5 422	Févr.
Exportations	36 537	1,4	6,5	Févr.
Importations	31 692	-0,2	9,7	Févr.
M&M	8 912	1,5	4,5	Févr.

Mars

	<u>13 avril***</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,60	2,68	2,10
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,19	4,39	4,33
Dollar canadien (En cents US)*	80,74	82,67	76,26

*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

Avril 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 15 avril 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

L'activité économique prend encore de l'expansion en janvier...

- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,2 % en janvier après avoir enregistré une hausse de 0,2 % en décembre. La progression est surtout attribuable à la vigueur des ventes au détail et à la bonne avance du secteur de la fabrication. Le secteur des entreprises a progressé de 0,3 % en janvier, dépassant ainsi le secteur public. De plus, le PIB réel a augmenté de 2,0 % (taux annuel) par rapport au quatrième trimestre, ce qui laisse supposer que la croissance se poursuit au premier trimestre. Selon le rapport Consensus Forecasts d'avril, le PIB réel devrait augmenter de 2,6 % en 2005 et de 2,9 % en 2006.

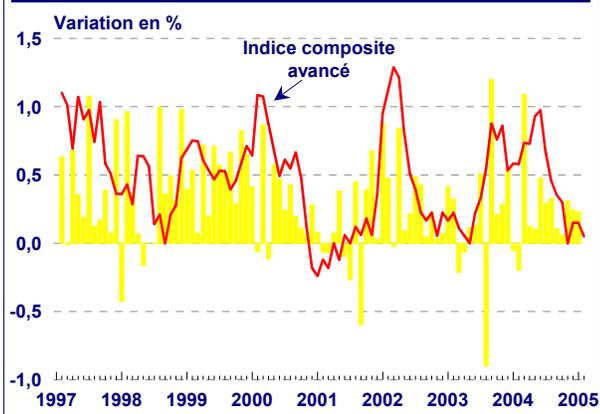
...le secteur des biens affichant des résultats mitigés...

- Dans le secteur des biens, la production n'a avancé que de 0,1 % en janvier après avoir gagné 0,4 % en décembre. Les gains importants affichés par le secteur de la fabrication (0,6 %) et la légère hausse enregistrée par le secteur minier, pétrolier et gazier (0,1 %) ont été atténués par la baisse de 1,3 % dans les services publics et les reculs subis par la construction (0,5 %) et l'agriculture (0,6 %). Le secteur de la fabrication a profité de la vive demande de produits aérospatiaux et de camions lourds, tandis que le secteur minier a subi les contrecoups des problèmes de production du pétrole et que les services publics ont reculé à cause du temps doux de janvier. Dans la construction, la production a fléchi pour la première fois en sept mois, le secteur résidentiel (0,8 %) et le secteur non résidentiel (1,1 %) ayant connu des baisses. D'une année à l'autre, les industries de biens ont progressé de 3,3 % contre 3,2 % en décembre.

...et le secteur des services poursuivant sa croissance

- La production du secteur des services s'est accrue de 0,3 % en janvier après avoir avancé de 0,2 % en décembre. La robustesse des ventes au détail (2,3 %) et la vigueur soutenue des activités des FASI (0,3 %) ont été les principaux facteurs de croissance. Les ventes au détail se sont redressées, bon nombre de consommateurs s'étant servis de leurs cartes-cadeaux reçues à Noël et la grève de la Société des alcools du Québec ayant pris fin. Cependant, l'activité a ralenti de 0,4 % dans le commerce de gros en janvier, en raison surtout de la faiblesse des ventes de gros de véhicules, les concessionnaires ayant réduit les stocks qu'ils avaient accumulés en novembre et décembre. Les ventes de gros, sauf les véhicules automobiles, ont progressé de 0,4 % en janvier.

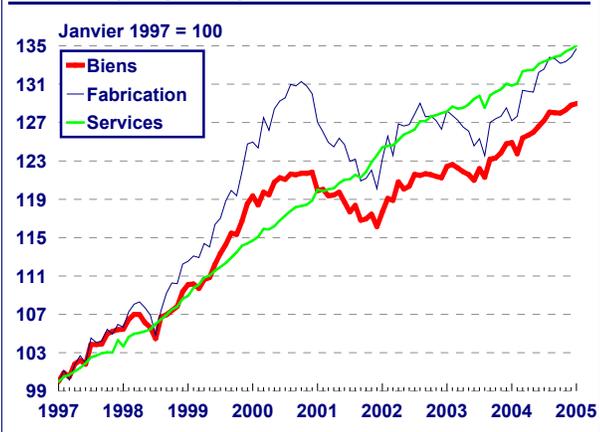
PIB réel aux prix de base



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

Janvier 2005	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 061 426	2 427	0,2	3,2
Secteur des entreprises	903 500	2 332	0,3	3,6
Biens	333 922	427	0,1	3,3
Agr., forest, pêche, chasse*	24 187	-134	-0,6	1,5
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 883	53	0,1	-0,6
Services publics	26 647	-341	-1,3	-0,3
Construction	59 144	-309	-0,5	1,8
Fabrication	185 931	1 182	0,6	5,9
Services	728 622	2 026	0,3	3,2
Commerce de gros	68 175	-256	-0,4	7,4
Commerce de détail	61 053	1 360	2,3	6,5
Transport et entreposage	51 004	31	0,1	4,1
Information et culture	43 935	229	0,5	4,5
FASI**	213 545	606	0,3	3,5
Serv. professionnels***	46 657	153	0,3	2,0
Admin. et gestion des déchets	22 165	33	0,1	2,0
Enseignement	45 637	57	0,1	2,0
Soins de santé et assist. sociale	63 041	-48	-0,1	0,8
Arts, spectacles et loisirs	9 395	-91	-1,0	-2,1
Hébergement et restauration	23 589	-130	-0,5	1,4
Autres	24 713	-5	-0,0	1,2
Administrations publiques	57 486	130	0,2	0,9

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.



Investissements des entreprises

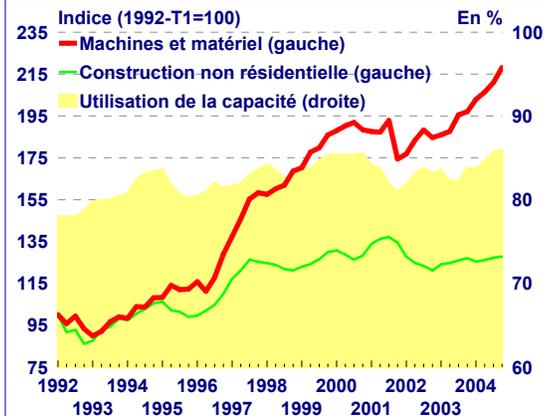
Il semble bien que les investissements dans les M&M augmenteront encore au premier trimestre...

- En supposant une croissance nulle en mars, les importations réelles de machines et de matériel (M&M) augmenteront de 7,0 % au premier trimestre après avoir connu une croissance de 16,6 % au quatrième.
- Les expéditions de machines se sont accrues de 2,1 % en février après avoir bondi de 7,6 % en janvier. En supposant une croissance nulle en mars, les expéditions de machines progresseront de 33,2 % au premier trimestre. Les nouvelles commandes de machines se sont accrues de 18,8 % en janvier et de 5,4 % en février, ce qui laisse entrevoir une hausse pour mars.
- Alors que ces faits militent en faveur d'une nouvelle hausse des investissements dans les M&M, les investissements réels des entreprises dans la construction non résidentielle ont diminué de 0,9 % au premier trimestre après avoir augmenté de 2,9 % au quatrième. Ce recul s'explique par une baisse de 3,0 % de la construction commerciale puisque la construction industrielle a progressé de 6,0 %.

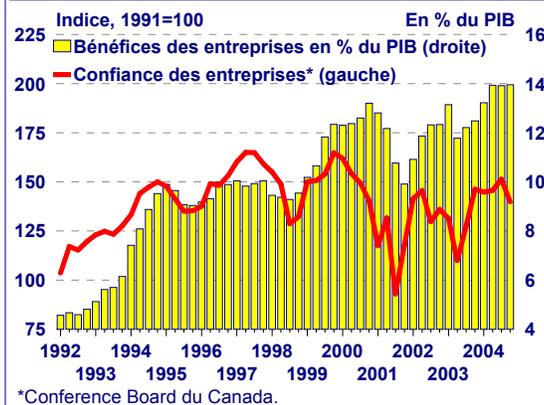
...et les perspectives de croissance soutenue pour 2005 sont bonnes

- Selon la plus récente (printemps) Enquête sur les perspectives des entreprises, menée par la Banque du Canada, les intentions d'investissement en machines et matériel restent fortes et elles sont concentrées dans les industries où les contraintes de capacité sont les plus prononcées. De plus, les intentions des fabricants continuent d'être axées sur les investissements visant l'amélioration de la productivité.
- Selon le rapport Consensus Forecasts d'avril, les investissements réels dans les M&M devraient croître de 11,0 % en 2005 après avoir connu une hausse de 9,4 % en 2004.

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)

	2003	2004	2004 T1	2004 T2	2004 T3	2004 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1997)	86 441	94 598	91 569	93 153	95 206	98 464
Variation en %	4,5	9,4	12,5	7,1	9,1	14,4
Construction non résidentielle (En \$ 1997)	44 928	45 361	44 900	45 177	45 589	45 777
Variation en %	1,0	1,0	-5,2	2,5	3,7	1,7
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,0	85,0	83,7	84,6	85,7	86,0
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,0	87,0	84,5	86,4	88,5	88,5
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	172 118	204 505	194 124	205 304	206 828	211 764
Variation en %	14,8	18,8	39,3	25,1	3,0	9,9
Bénéfices - Industries non financières	128 203	154 083	142 732	155 416	155 632	162 552
Variation en %	10,7	20,2	38,4	40,6	0,6	19,0
Bénéfices - Industries financières	43 915	50 421	51 392	49 888	51 192	49 212
Variation en %	28,5	14,8	42,1	-11,2	10,9	-14,6
Crédit aux entreprises	904 391	940 499	920 080	933 069	948 344	960 502
Variation en %	1,6	4,0	3,9	5,8	6,7	5,2



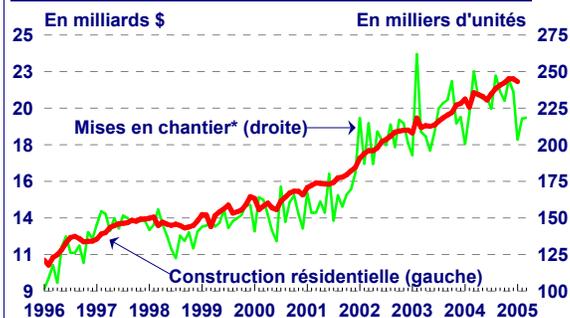
Les mises en chantier diminuent au premier trimestre...

- Les mises en chantier ont diminué de 34,4 % au premier trimestre, après avoir progressé de 1,6 % au quatrième.
- La faiblesse s'est produite au début du trimestre. À la suite d'une baisse de 13,9 % en janvier, les mises en chantier se sont partiellement ressaisies en février (7,0 %) et en mars (0,3 %).
- En mars, la vigueur observée en Colombie-Britannique et en Alberta a compensé la faiblesse observée au Québec et en Ontario.
- Les ventes de logements existants (sur les principaux marchés) ont augmenté de 1,5 % au premier trimestre après avoir reculé de 10,2 % au quatrième.
- Les bons résultats du quatrième trimestre s'expliquent par la hausse de 2,6 % en février, étant donné que les ventes de logements existants ont diminué en janvier (0,5 %) et en mars (1,0 %).

...et tout indique que le marché du logement se calmera

- Les prix des maisons neuves progressent plus lentement. L'indice des prix des logements neufs a avancé à un taux annuel de 5,6 % en février 2005. Il suit une trajectoire descendante depuis juin 2004, où il avait augmenté de 7,3 %.
- Selon le rapport Consensus Forecasts d'avril, les mises en chantier s'établiront en moyenne à 209 000 unités en 2005, comparativement à 233 000 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)	21 874	-0,8%	5,1%
Permis de construction, en M\$ (2)*	3 375	11,8%	21,4%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (3)**	26 316	-270	-2 126
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	218 500	700	-31 700
Terre-Neuve-et-Labrador	2 600	-1 200	0
Île-du-Prince-Édouard	1 300	0	400
Nouvelle-Écosse	3 800	-600	-6 100
Nouveau-Brunswick	3 400	900	900
Québec	50 100	-3 700	-17 100
Ontario	76 800	-1 600	-14 600
Manitoba	5 300	1 200	1 200
Saskatchewan	2 300	-300	-1 300
Alberta	38 900	2 700	2 700
Colombie-Britannique	34 000	3 300	2 200

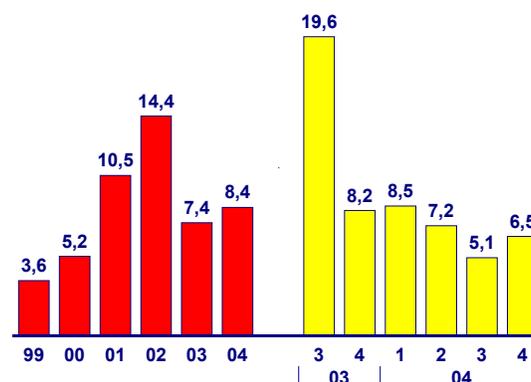
1 - Données de janvier 2 - Données de février 3 - Données de mars.
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2003	2004	2004 T3	2004 T4
Construction résidentielle	62 452	67 681	68 119	69 205
Variation en %	7,4	8,4	5,1	6,5
Logements neufs	30 678	33 317	33 539	34 165
Variation en %	6,2	8,6	7,2	7,7
Travaux de réparation et d'amélioration	22 619	24 627	24 804	25 688
Variation en %	9,8	8,9	12,8	15,0
Frais de propriété et de mutation	9 204	9 830	9 872	9 576
Variation en %	6,5	6,8	-13,5	-11,5

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





Commerce

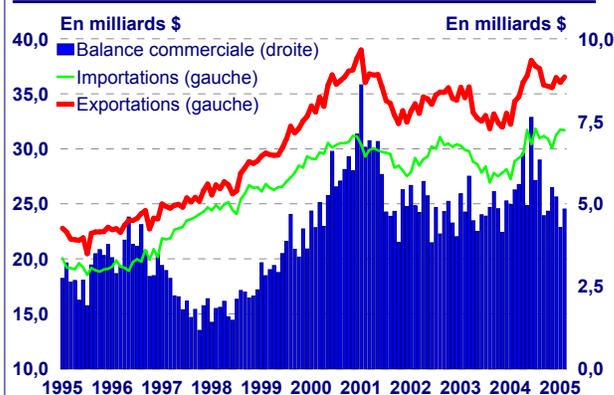
Les exportations augmentent alors que les importations diminuent en février...

- Après avoir reculé de 1,2 % en janvier, les exportations de marchandises ont progressé de 1,4 % en février. Les exportations de blé ont augmenté de 40,1 % à cause d'une hausse de la demande de l'Asie et de l'Amérique latine. Se sont accrues les exportations destinées aux États-Unis (1,5 %) et les exportations destinées aux autres pays (0,9 %). Dans l'ensemble, le volume des exportations a augmenté de 0,5 % et les prix ont gagné 0,9 %.
 - Les exportations sont volatiles depuis quelques mois, mais elles sont inférieures de 4,0 % au dernier sommet enregistré, soit en juin 2004.
- Les importations se sont repliées de 0,2 % en février après avoir avancé de 1,5 % en janvier. Les importations de vêtements et d'accessoires ont connu un sommet, en raison de l'accroissement du volume provenant de la Chine. Les importations des États-Unis ont diminué de 0,7 %, tandis que celles des autres pays ont monté de 1,0 %. Dans l'ensemble, les prix des importations ont augmenté de 1,5 % alors que le volume des importations a régressé de 1,7 %.
 - Malgré ce repli, les importations sont près de leur sommet de 31,8 milliards de dollars enregistré en juillet 2004.

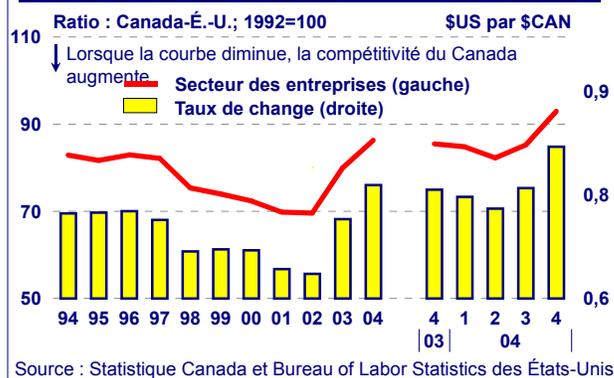
...ce qui fait croître l'excédent commercial

- L'excédent commercial du Canada s'est accru de 0,6 milliard de dollars pour se situer à 4,8 milliards de dollars en février. L'excédent commercial avec les États-Unis a augmenté de 0,6 milliard de dollars pour se fixer à 8,7 milliards, et le déficit commercial avec les autres pays a augmenté de 42 millions de dollars pour passer à 3,9 milliards.
- En supposant qu'il n'y ait aucun changement en mars, l'excédent commercial réel serait inférieur à celui du quatrième trimestre et serait à nouveau un frein à la croissance.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Février 2005	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Janvier 2005	Février 2005	Janv. - févr. 2004	Janv. - févr. 2005	Janv. à févr. 2005	Janv. à févr. 2005	Janv. à févr. 2004 à Janv. à févr. 2005	
Exportations	36 037	36 537	66 546	72 574	500	1,4	9,1	
vers les États-Unis	29 522	29 965	54 312	59 487	443	1,5	9,5	
Importations	31 752	31 692	56 145	63 444	-60	-0,2	13,0	
en provenance des États-Unis	21 387	21 228	39 265	42 615	-159	-0,7	8,5	
Balance commerciale	4 285	4 845	10 401	9 130	560			
avec les États-Unis	8 135	8 737	15 047	16 872	602			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 414	2 530	4 909	4 944	116	4,8	0,7	
Produits énergétiques	5 918	5 992	10 216	11 910	74	1,3	16,6	
Produits de la forêt	3 113	3 178	5 926	6 291	65	2,1	6,2	
Biens et matériaux industriels	6 952	7 067	11 863	14 019	115	1,7	18,2	
Machines et matériel	7 462	7 569	14 569	15 031	107	1,4	3,2	
Produits automobiles	7 509	7 554	14 180	15 063	45	0,6	6,2	
Autres biens de consommation	1 473	1 483	2 818	2 956	10	0,7	4,9	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 907	1 831	3 437	3 738	-76	-4,0	8,8	
Produits énergétiques	2 587	2 549	3 304	5 136	-38	-1,5	55,4	
Produits de la forêt	265	268	475	533	3	1,1	12,2	
Biens et matériaux industriels	6 580	6 484	11 029	13 064	-96	-1,5	18,5	
Machines et équipement	8 778	8 912	16 364	17 690	134	1,5	8,1	
Produits automobiles	6 618	6 404	12 104	13 022	-214	-3,2	7,6	
Autres biens de consommation	4 026	4 105	7 567	8 131	79	2,0	7,5	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



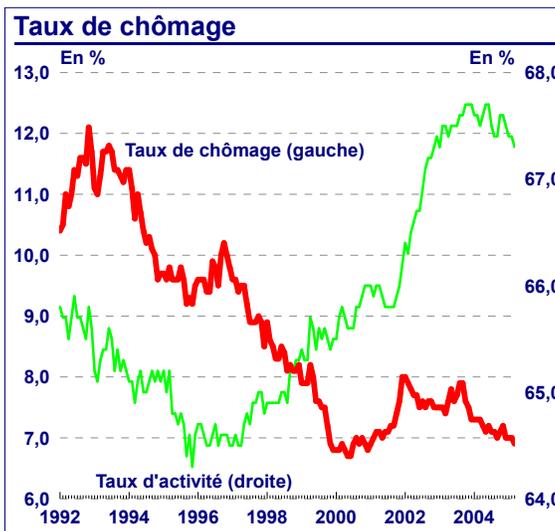
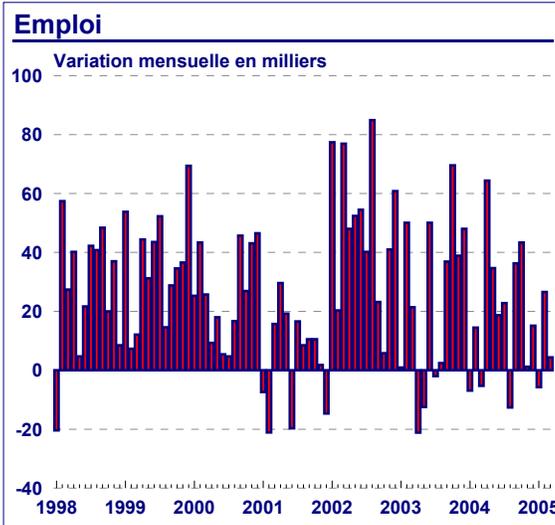
Emploi et chômage

L'emploi progresse légèrement en mars...

- L'emploi a augmenté en mars (4 000) après avoir connu une hausse en février (27 000). Au cours des trois premiers mois de 2005, l'emploi a progressé de 0,2 % (25 000) comparativement à 0,4 % pour les trois mois précédents.
- Tous les nouveaux emplois sont des emplois à temps partiel (34 000), étant donné que le nombre d'emplois à temps plein a diminué de 30 000. Toutefois, au cours des 12 derniers mois, 249 000 emplois nets ont été créés, dont sept sur dix sont des emplois à temps plein.
- L'emploi a encore avancé dans le secteur public (17 000), alors qu'il a reculé dans le secteur privé (13 000). On compte, pour les trois derniers mois, 8 000 emplois de plus dans le secteur public et 38 000 emplois de moins dans le secteur privé. Parallèlement, le nombre d'emplois autonomes a augmenté (56 000).
- On dénombre 21 000 emplois de moins chez les jeunes, la plupart étant des emplois à temps plein. Cependant, il y a 32 000 emplois de plus (1,3 %) chez les jeunes par rapport à l'an dernier.

...ce qui ramène à 6,9 % le taux de chômage

- Comme le nombre de personnes à la recherche d'un emploi est moins grand, le taux de chômage national a reculé de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 6,9 % en mars, soit le taux le plus faible depuis janvier 2001.
- Chez les jeunes, le taux de chômage a gagné 0,3 point de pourcentage pour se fixer à 12,6 %.
- Le taux d'activité est passé à 67,3 %, soit 0,4 point de pourcentage de moins que le taux record de 67,7 % établi en juin.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mars 2004	Février 2005	Mars 2005	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 839,1	16 084,0	16 088,4	4,4	249,3	25,3	0,0	1,6
Temps plein	12 911,1	13 117,8	13 088,3	-29,5	177,2	-10,4	-0,2	1,4
Temps partiel	2 928,0	2 966,1	3 000,0	33,9	72,0	35,6	1,1	2,5
Jeunes 15-24	2 421,9	2 474,4	2 453,8	-20,6	31,9	-31,1	-0,8	1,3
Adultes 25+	13 417,2	13 609,6	13 634,5	24,9	217,3	56,3	0,2	1,6
Travailleurs indépendants	2 412,1	2 494,9	2 509,0	14,1	96,9	55,6	0,6	4,0
Chômage	1 252,3	1 208,5	1 192,7	-15,8	-59,6	-24,2	-1,3	-4,8
Taux de chômage	7,3	7,0	6,9	-0,1	-0,4	-0,1		
Jeunes 15-24	14,0	12,3	12,6	0,3	-1,4	-0,1		
Adultes 25+	6,0	6,0	5,8	-0,2	-0,2	-0,1		
Population active	17 091,5	17 292,5	17 281,0	-11,5	189,5	1,0	-0,1	1,1
Taux d'activité	67,5	67,4	67,3	-0,1	-0,2	-0,2		
Taux d'emploi	62,6	62,7	62,6	-0,1	0,0	-0,2		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

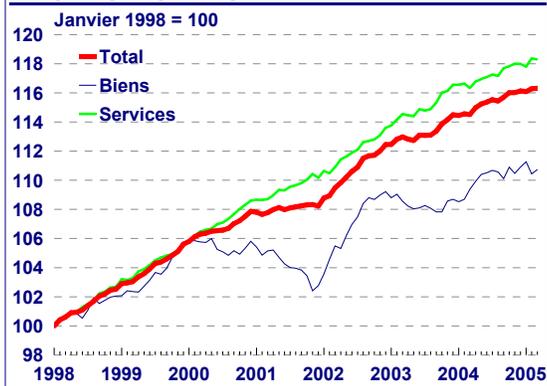
Dans le secteur des biens, l'emploi se redresse partiellement...

- Le secteur des biens compte 11 000 emplois de plus en mars après en avoir perdu 30 000 en février. Les gains ont été concentrés dans l'agriculture (8 000) et les services publics (6 000). Néanmoins, l'emploi en agriculture ne s'est redressé que de 0,5 % comparativement à mars 2004, tandis que l'emploi dans les services publics est en baisse de 6 %.
- Les effectifs du secteur de la fabrication n'ont guère évolués en mars, mais ils ont diminué de 35 000 durant les 12 derniers mois. La plupart des pertes ont eu lieu en Ontario. Malgré un léger recul en mars, le nombre d'emplois est supérieur de 6,6 % dans les ressources naturelles et de 7,8 % dans la construction par rapport à l'an dernier.

...mais il diminue dans le secteur des services

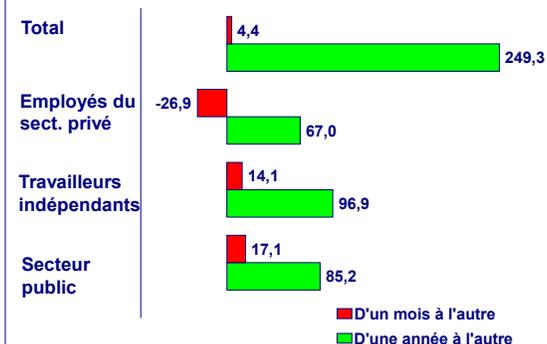
- On compte 6 000 emplois de moins dans le secteur des services en mars, alors qu'il y en avait 57 000 de plus en février. Les replis les plus importants ont été observés dans l'hébergement et la restauration (18 000), le transport et l'entreposage (14 000) ainsi que les services professionnels, scientifiques et techniques (15 000), surtout la conception de systèmes informatiques. Malgré les pertes d'emplois recensées dans les services professionnels, scientifiques et techniques, l'emploi a augmenté de 1,6 % par rapport à il y a 12 mois. La plus forte hausse de l'emploi a été observée dans la finance, les assurances, les services immobiliers et les services de location (12 000).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Mars 2005 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mars 2004	Février 2005	Mars 2005	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 968,3	4 006,7	4 017,5	10,8	49,2	-6,4	0,3	1,2
Agriculture	331,2	324,8	333,0	8,2	1,8	11,3	2,5	0,5
Ressources naturelles*	279,8	300,6	298,3	-2,3	18,5	-2,9	-0,8	6,6
Services publics	133,6	119,7	125,6	5,9	-8,0	1,0	4,9	-6,0
Construction	921,1	994,3	993,2	-1,1	72,1	-1,8	-0,1	7,8
Fabrication	2 302,6	2 267,3	2 267,5	0,2	-35,1	-14,0	0,0	-1,5
Services	11 870,9	12 077,2	12 070,9	-6,3	200,0	31,7	-0,1	1,7
Commerce	2 497,5	2 548,5	2 556,2	7,7	58,7	32,0	0,3	2,4
Transport	816,8	798,0	783,6	-14,4	-33,2	-3,0	-1,8	-4,1
FASI*	932,5	989,2	1 000,7	11,5	68,2	16,3	1,2	7,3
Services prof./scientifiques	1 002,6	1 032,9	1 018,2	-14,7	15,6	-11,6	-1,4	1,6
Administration et gestion	614,4	635,8	634,0	-1,8	19,6	1,2	-0,3	3,2
Enseignement	1 034,2	1 068,3	1 075,9	7,6	41,7	19,2	0,7	4,0
Soins de santé/assist. sociale	1 732,2	1 732,0	1 737,1	5,1	4,9	0,7	0,3	0,3
Information, culture, loisirs	721,7	736,0	744,5	8,5	22,8	11,2	1,2	3,2
Hébergement et restauration	1 006,9	1 005,8	987,5	-18,3	-19,4	-29,2	-1,8	-1,9
Autres services	692,0	707,6	699,0	-8,6	7,0	-3,0	-1,2	1,0
Administrations publiques	820,1	823,2	834,1	10,9	14,0	-2,1	1,3	1,7

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

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation des provinces

En mars, l'Ontario et l'Alberta font état de hausses de l'emploi notables...

- L'emploi a progressé dans toutes les provinces de l'Ouest, sauf au Manitoba. L'Alberta affiche la plus forte croissance (5 000), composée en grande partie d'emplois à temps partiel. Durant les 12 derniers mois, l'emploi s'est accru dans toutes les provinces de l'Ouest, surtout en Colombie-Britannique (3,3 %) et en Saskatchewan (2,8 %).
- L'Ontario a 7 000 emplois de plus, résultat d'une hausse de 38 000 emplois à temps partiel et d'une baisse de 31 000 emplois à temps plein. Le Québec a perdu 5 000 emplois en mars, après en avoir perdu 3 000 en février.
- Terre-Neuve-et-Labrador s'est démarquée des autres provinces atlantiques avec le plus fort gain, soit 2 600 emplois, ce qui lui a permis de reprendre le terrain perdu en février. L'emploi n'a pratiquement pas changé dans les provinces atlantiques durant les dix derniers mois.

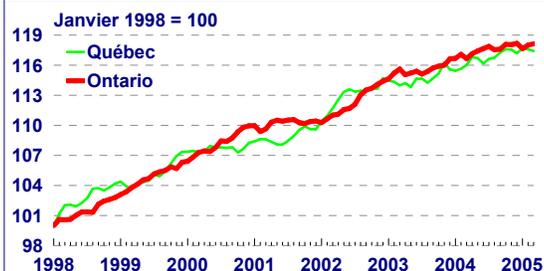
...tandis que le taux de chômage chute en Alberta et en Colombie-Britannique

- Une légère hausse de l'emploi et une diminution de la population active ont fait fléchir de 0,5 point de pourcentage le taux de chômage de la Colombie-Britannique, lequel s'est fixé à 6,5 %, soit le taux le plus faible depuis deux décennies. En Alberta, le taux a diminué en mars pour s'établir à un niveau inégalé en 24 ans, soit 3,5 %.
- En Ontario, le taux de chômage est passé à 6,9 %, étant donné que la population active a augmenté plus rapidement que l'emploi. Au Québec, le taux de chômage s'est accru et est passé à 8,2 %.
- Le taux de chômage a perdu 1,2 point de pourcentage pour s'établir à 8,6 % en Nouvelle-Écosse, car un moins grand nombre de personnes se cherchaient un emploi. Le taux a fléchi à Terre-Neuve-et-Labrador (14,9 %) et il a augmenté à l'Île-du-Prince-Édouard (10,4 %).

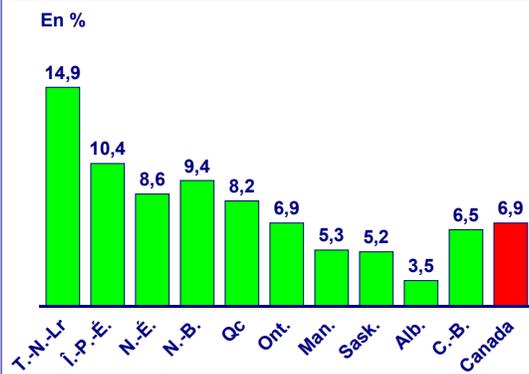
Évolution de l'emploi dans les régions

Janvier 1998 = 100

Année	Atlantique	Prairies	Colombie-Britannique
1998	100	100	100
1999	102	101	101
2000	104	103	103
2001	105	104	104
2002	106	105	105
2003	108	107	107
2004	110	109	109
2005	112	111	111



Taux de chômage -- Mars 2005



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)			
	Niveaux Mars 2005	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Mars 2005	Variation depuis le mois dernier	
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		l'an dernier	
Canada	16 088,4	4,4	0,0	249,3	1,6	6,9	-0,1	-0,4
Terre-Neuve-et-Labrador	216,5	2,6	1,2	-0,1	-0,0	14,9	-0,3	-0,7
Île-du-Prince-Édouard	68,4	-0,3	-0,4	2,6	4,0	10,4	0,2	-1,2
Nouvelle-Écosse	443,1	0,3	0,1	5,3	1,2	8,6	-1,2	-0,4
Nouveau-Brunswick	349,6	-1,6	-0,5	-1,1	-0,3	9,4	0,0	-0,2
Québec	3 710,8	-5,4	-0,1	44,2	1,2	8,2	0,2	-0,2
Ontario	6 351,4	7,1	0,1	79,7	1,3	6,9	0,1	0,0
Manitoba	576,5	-6,0	-1,0	4,3	0,8	5,3	0,3	0,3
Saskatchewan	489,6	1,3	0,3	13,4	2,8	5,2	0,3	-0,7
Alberta	1 781,6	5,3	0,3	33,6	1,9	3,5	-0,7	-1,2
Colombie-Britannique	2 101,0	1,2	0,1	67,5	3,3	6,5	-0,5	-1,2



Prix à la consommation et prix des produits de base

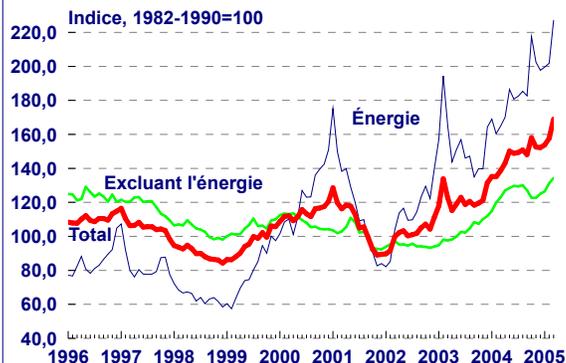
L'inflation augmente et passe à 2,1 % en février...

- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 2,1 % en février par rapport à 2,0 % en janvier. À l'exclusion de l'énergie, l'inflation s'est fixée à 1,6 % en février contre 1,5 % en janvier.
- Le taux d'inflation a crû dans cinq provinces, en particulier en Ontario, au Manitoba et à Terre-Neuve-et-Labrador. L'inflation s'est maintenue à 1,5 % en Alberta, soit le taux le plus faible au Canada.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a augmenté de 0,2 % en février après avoir baissé de 0,1 % en janvier.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 21,9 % en mars contre 16,7 % en février. L'inflation des prix de l'énergie est passée de 25,9 % à 37,8 % en mars, soit l'avance la plus forte depuis novembre 2004. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base ont augmenté de 7,2 % après s'être accrus de 2,5 % en février. À l'exclusion de l'énergie, la croissance des prix des produits de base a ralenti, passant de 3,8 % en février à 2,3 % en mars.

...et l'inflation selon l'indice de référence passe à 1,8 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 1,6 % en janvier à 1,8 % en février, ce qui est inférieur au point médian de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Prix des produits de base (\$US)



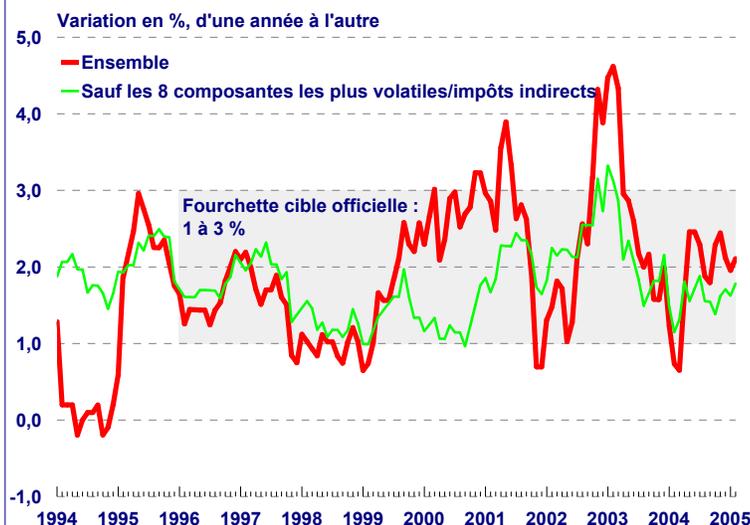
Prix à la consommation

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	125,8	0,4	2,1
Alimentation	126,6	-0,2	2,6
Logement	122,6	0,2	3,0
Dépenses du ménage	115,5	0,2	0,3
Habillement et chaussures	103,0	3,0	-1,0
Transport	147,0	0,5	3,6
Santé et soins personnels	119,7	0,6	1,7
Loisirs, formation et lecture	126,3	0,6	-0,2
Alcool et tabac	145,2	0,1	2,9
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	125,5	0,3	1,8
Énergie	152,3	2,1	7,3

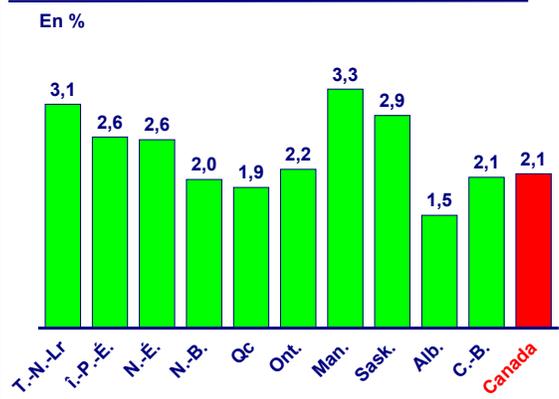
Prix des produits de base (mars 2005)

Indice, 1982-1990=100	169,0	7,2	21,9
Excluant l'énergie	134,4	2,4	9,4
Énergie	227,2	12,5	37,8

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Février 2005



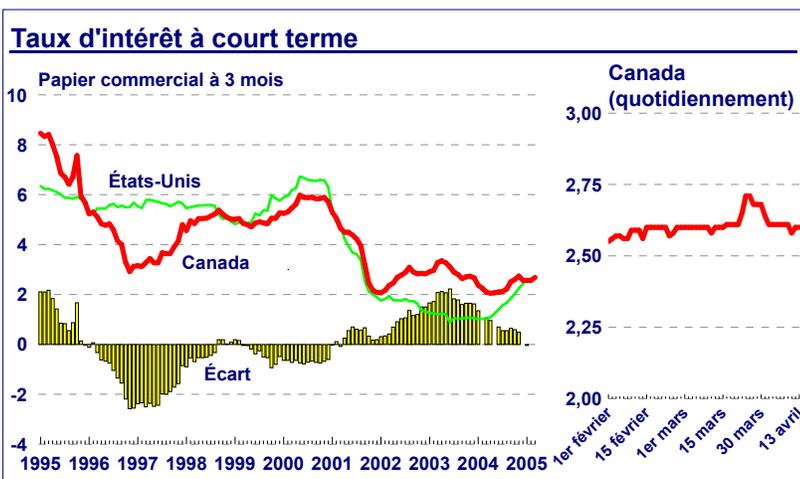


Le taux à court terme au Canada reste stable en avril...

- Le 12 avril, la Banque du Canada a laissé à 2,5 % son taux cible du financement à un jour, puisque l'évolution de la situation depuis son annonce du 1er mars laisse encore supposer une croissance économique modérée et une faible inflation. La Banque a révisé à la baisse ses prévisions de croissance pour 2005, les ramenant à 2,6 % comparativement à ce qu'elle avait prévu dans sa mise à jour de janvier (2,8 %). Aux États-Unis, le Federal Open Market Committee a relevé de 25 points de base le taux des fonds fédéraux, portant celui-ci à 2,75 %, le 22 mars. Le procès-verbal de la réunion du comité, publié le 12 avril, fait état de certaines préoccupations au sujet de l'inflation, mais se termine sur la conclusion qu'il y a lieu de continuer à majorer les taux à un rythme modéré. Voilà qui laisse entendre qu'à la prochaine réunion de la Réserve fédérale, le 3 mai, une nouvelle majoration de 25 points de base pourrait être appliquée au taux, qui passerait alors à 3 %.
- Les taux canadiens à court terme sont restés stables à 2,6 % de la mi-mars à la mi-avril. Après être montés en flèche en mars, les taux américains se sont stabilisés autour de 3,0 % en avril, et l'écart négatif entre les taux au Canada et aux États-Unis s'est légèrement creusé, passant d'environ -35 points de base à -38 points de base.

...et les rendements à long terme nord-américains reculent

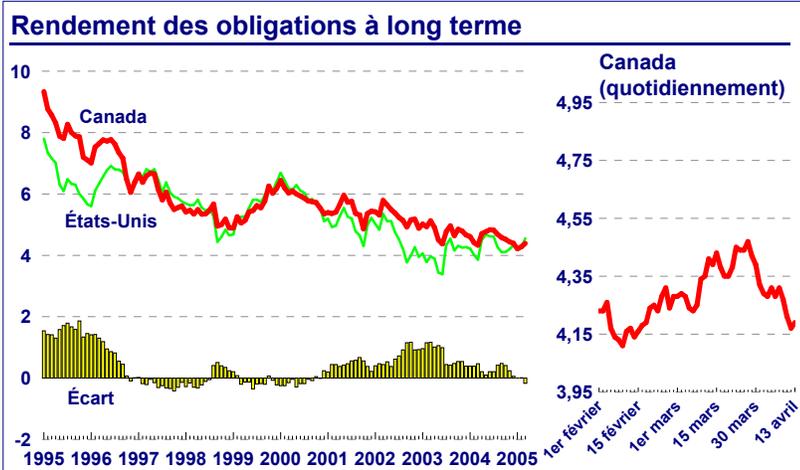
- Les taux à long terme ont fortement diminué en avril puisque les craintes d'une intervention plus vigoureuse de la Réserve fédérale se sont estompées. Aux États-Unis, les rendements des obligations à dix ans se sont établis à 4,35 % le 12 avril, soit plus de 25 points de base de moins qu'au 22 mars. Les rendements au Canada ont cédé environ 30 points de base par rapport au récent sommet de mars, pour se fixer à 4,19 % le 13 avril. L'écart négatif entre les rendements à long terme au Canada et aux États-Unis s'est donc élargi pour se situer à 19 points de base.
- Dans la foulée d'une précédente hausse des rendements à long terme, les taux hypothécaires ont augmenté en avril. Le taux à un an a gagné 25 points de base pour se fixer à 5,05 % le 6 avril, et le taux à cinq ans est passé de 6,05 % à 6,25 %.



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial vis-à-vis 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
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
Février	2,57	N/D	4,28	0,01
Mars	2,68	N/D	4,39	-0,17
13 avril *	2,60	-0,42	4,19	-0,19

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
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
Février	2,50	4,25	4,80	6,05
Mars	2,50	4,25	5,05	6,25
13 avril *	2,50	4,25	5,05	6,25

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



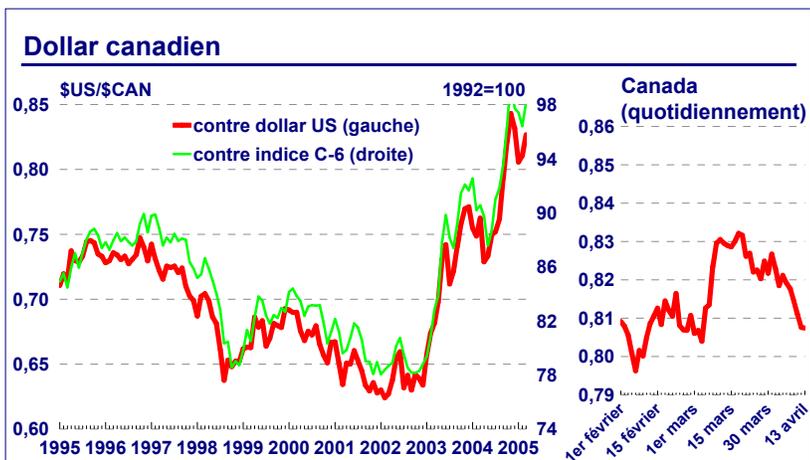
Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien cède du terrain en avril

- Le dollar canadien a perdu 2,9 % par rapport à son récent sommet du 17 mars (83,2 cents US) pour clôturer à 80,8 cents US, le 12 avril, niveau sensiblement le même qu'au début de mars. Le dollar américain a remonté la pente grâce à la vigoureuse croissance de son PIB et à l'élargissement de l'écart négatif entre les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis. Le récent repli du dollar canadien est aussi attribuable à la baisse notable des prix du pétrole par rapport à leur récent sommet. Le prix du West Texas Intermediate (WTI) est passé d'un montant record de 58,27 \$ le baril, le 1er avril, à 51,86 \$, le 12 avril.
- Le dollar canadien s'est un peu apprécié par rapport à l'euro et au yen japonais ces dernières semaines. Du 17 mars au 12 avril, notre devise a gagné 0,7 % face à l'euro et 0,3 % face au yen.

Les indices boursiers nord-américains se ressaisissent dans le sillage de la baisse des taux d'intérêt à long terme

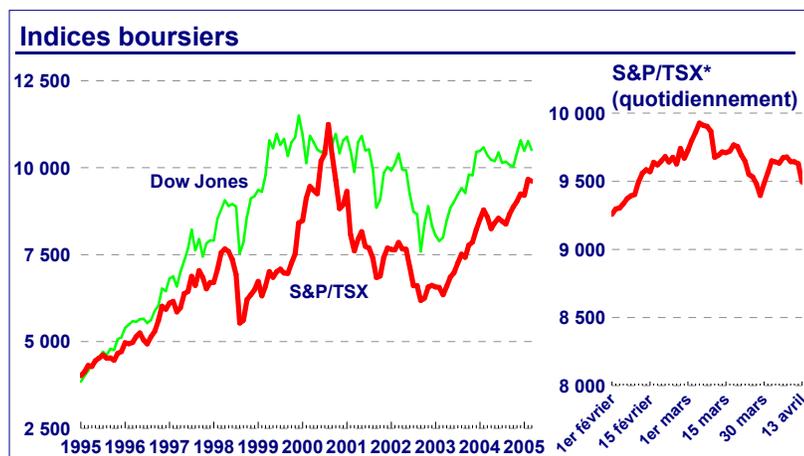
- Le S&P/TSX s'est redressé et a clôturé à 9 629 points, le 12 avril, après avoir touché un creux de 9 395 points, le 29 mars. Bien que la plupart des sous-indices aient clôturé, à la mi-avril, essentiellement au même niveau qu'à la mi-mars, ceux des métaux et des mines, des matériaux et de l'or ont subi d'importants reculs mensuels.
- Le Dow Jones a terminé la séance du 12 avril à 10 508 points contre 10 404 points, le 1er avril. Le marché des actions s'est ressaisi à la suite de la baisse des rendements des obligations à long terme.



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
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
Février	0,8107	96,40	1,633	84,75
Mars	0,8267	98,17	1,568	88,65
13 avril *	0,8074	96,77*	1,599	86,71

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



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - mars	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	9 612	-0,6	12,0
Énergie	235	-0,1	41,8
Métaux et mines	312	-2,7	39,8
Services publics	163	-0,2	4,7
Matériaux	165	-5,5	6,5
Produits industriels	81	2,4	8,1
Services financiers	158	0,5	11,4
Or	194	-6,9	-15,6
Télécommunications	78	1,5	21,7
Technologies de l'information	29	3,0	-10,1
Consommation discrétionnaire	93	-2,0	7,1
Consommation de base	203	-0,5	15,3
S&P 500	1 180,6	-1,9	4,8
Dow Jones	10 504	-2,4	1,4



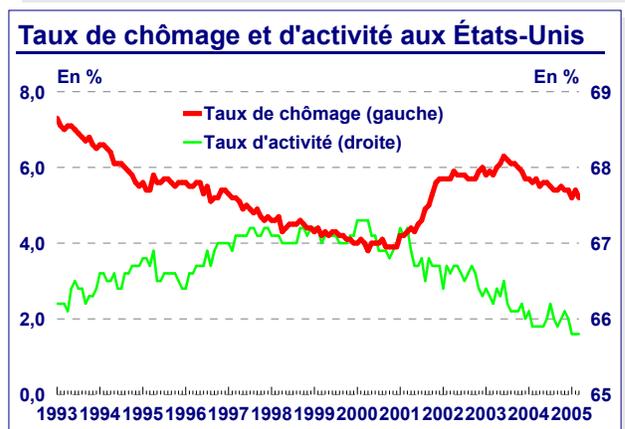
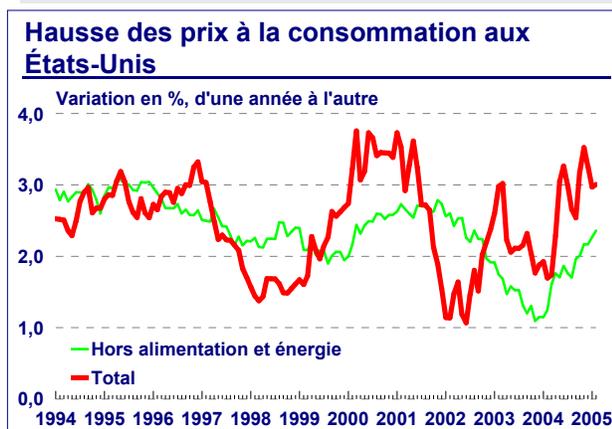
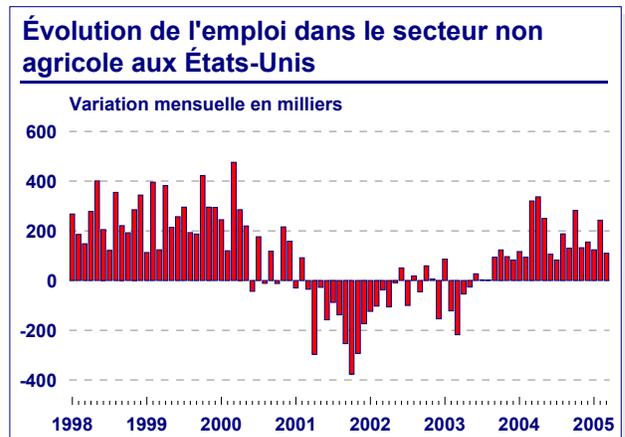
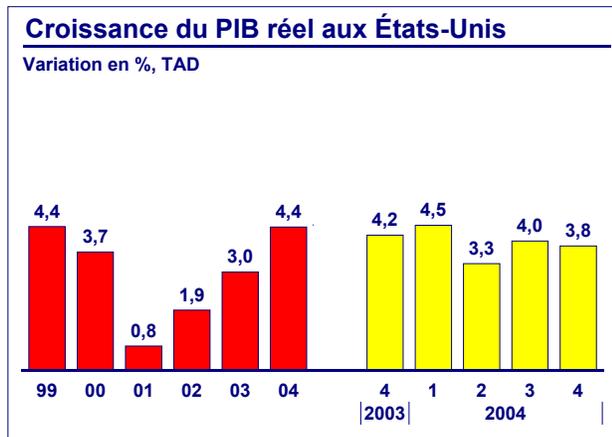
Tendances de l'économie américaine

Les indicateurs récents laissent présager une poursuite de la croissance au premier trimestre

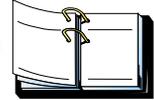
- Après avoir avancé de 3,8 % au quatrième trimestre de 2004, le PIB réel devrait continuer sa progression grâce à la vigueur soutenue de la demande intérieure.
- Le nombre d'emplois non agricoles a augmenté (110 000) en mars après avoir connu une hausse de 243 000 en février. Les gains ont surtout été le fait des services professionnels et des services aux entreprises, de la construction, de l'enseignement et des services de santé. L'industrie de la construction a accru ses effectifs de 489 000 depuis mars 2003, le secteur résidentiel restant très actif. Le taux de chômage est passé de 5,4 % en février à 5,2 % en mars.
- En février, la production industrielle a progressé de 0,3 % et la production du secteur de la fabrication s'est redressée de 0,5 %. Dans ce dernier cas, l'augmentation est largement attribuable à la hausse de la production de pièces et de véhicules automobiles et à l'avance de la production d'ordinateurs et de produits électroniques. De plus, les dépenses de consommation réelles se sont accrues de 0,3 % en février, et elles augmenteront de plus de 3 % (taux annuel) au premier trimestre si la croissance est nulle en mars.
- L'indice de l'Institute of Supply Management (ISM) pour le secteur de la fabrication a régressé en mars pour se situer à 55,2 contre 55,3 le mois précédent (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion), alors que l'indice pour le secteur autre que de la fabrication a vivement augmenté pour se fixer à 63,1.

Le déficit commercial s'accroît gravement en février

- Le déficit commercial s'est creusé pour atteindre un sommet en février, en raison de la hausse plus marquée des importations que des exportations. Les exportations de biens et de services ont progressé de 0,1 milliard de dollars pour se fixer à 100,5 milliards, grâce à la forte croissance des exportations de fournitures et de matériaux industriels et de biens de consommation. Par contre, les importations ont augmenté de 2,6 milliards de dollars pour s'établir à 161,5 milliards, surtout à cause de la hausse des importations de fournitures et de matériaux industriels et de biens de consommation. D'une année à l'autre, les exportations ont progressé de 8,7 % et les importations, de 16,8 %, ce qui a contribué à accroître le déficit commercial.



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



CANADA

Indice des prix à la consommation - Mars	22 avril
PIB réel par industrie - Février	29 avril
Enquête sur la population active - Avril	6 mai
Commerce international de marchandises - Mars	11 mai
Enquête sur le secteur de la fabrication - Mars	13 mai
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	25 mai
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2005	26 mai
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2005	30 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2005	31 mai

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Mars	20 avril
PIB - 1er trimestre 2005, données anticipées	28 avril
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	3 mai
Situation de l'emploi - Avril	6 mai
Commerce international des biens et services - Mars	11 mai

Nota : Les IEM d'avril 2005 sont fondés sur les données connues au 15 avril 2005.