



Industrie
Canada

Industry
Canada

Indicateurs économiques mensuels

Mai 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

Mai 2005

FAITS SAILLANTS

 **Le produit intérieur brut (PIB) réel progresse de 0,3 % en février et de 0,2 % en janvier. En supposant une croissance nulle en mars, le PIB réel augmentera de 2,4 % au premier trimestre après avoir avancé de 2,1 % au quatrième trimestre.**

 **Selon les indicateurs récents, les dépenses de consommation et les investissements des entreprises contribueront de façon importante à la croissance du premier trimestre.**

 **Les exportations réelles progressent beaucoup moins que les importations réelles au premier trimestre, ce qui a pour résultat net de freiner la croissance.**

 **On compte 29 000 emplois de plus en avril, ce qui porte à 0,3 % (55 000) la hausse totale de l'emploi cette année. Le taux de chômage diminue de 0,1 point de pourcentage par rapport à mars et s'établit à 6,8 %.**

 **Selon les estimations anticipées, l'économie des États-Unis progresse de 3,1 % au premier trimestre de 2005, ce qui est inférieur à la hausse du trimestre précédent (3,8 %).**

 **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 3,0 %, le 3 mai.**

 **Les prix des produits de base, notamment le pétrole, fléchissent de nouveau en mai et constituent l'un des facteurs à l'origine de la diminution de la valeur du dollar canadien. Le dollar termine la séance du 16 mai à 78,8 cents US, soit 2,5 % de moins qu'à la mi-avril.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En milliards \$ 1997)	1 063,3	0,3	3,6	Févr.
Biens	332,2	-0,2	3,5	Févr.
Services	732,4	0,5	3,7	Févr.
Indice composite	202,4	0,2	5,4	Mars
Emplois (En milliers)	16 118	0,2	1,3	Avril
Temps plein	13 138	0,4	1,3	Avril
Temps partiel	2 980	-0,7	1,6	Avril
Chômage* (En %)	6,8	6,9	7,2	Avril
Jeunes*	12,3	12,6	13,7	Avril
Adultes*	5,7	5,8	5,9	Avril
Inflation mesurée par l'IPC*	2,3	2,1	0,7	Mars
Ventes au détail (En M\$)	30 415	1,7	7,7	Févr.
Mises en chantier (En milliers)**	230,4	5,5	-1,3	Avril
Balance commerciale* (En M\$)	4 235	4 156	5 422	Mars
Exportations	35 763	0,2	2,9	Mars
Importations	31 528	0,0	8,1	Mars
M&M	8 976	0,1	7,5	Mars
				<u>Avril</u>
		<u>11 mai***</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,59	2,58	2,05	
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,12	4,14	4,71	
Dollar canadien (En cents US)*	80,14	79,46	72,88	

*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

Mai 2005

TABLES DES MATIÈRES

Page

L'économie

<i>PIB réel par industrie</i>	3
<i>Dépenses de consommation et confiance des consommateurs</i>	4
<i>Investissements des entreprises</i>	5
<i>Logement</i>	6
<i>Commerce et compétitivité</i>	7

Tendances du marché du travail

<i>Emploi et chômage</i>	8
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i>	9
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	10

Prix et marchés financiers

<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	11
<i>Taux d'intérêt à court et à long terme</i>	12
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	13

L'économie des États-Unis

<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
---	----

À venir...

<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	15
--	----

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 13 mai 2005. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Kevin Koch, Sue Moore et François Rimbaud de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction intérimaire de Robert Lamy. 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 Robert Lamy au 613-957-7842 ou, par Internet, à lamy.robert@ic.gc.ca.



PIB réel par industrie

L'activité économique continue son expansion en février...

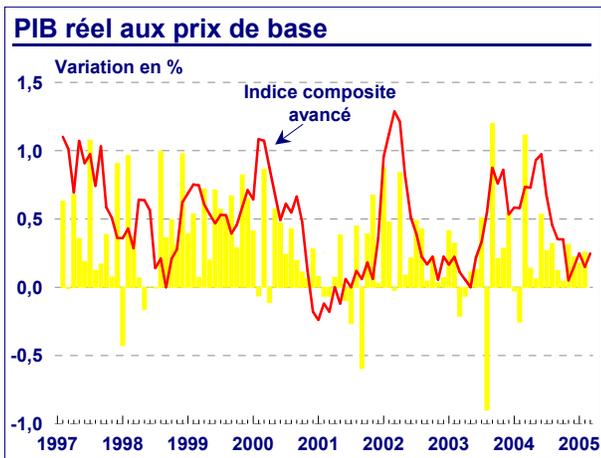
- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,3 % en février après avoir enregistré une hausse de 0,2 % en janvier. La progression est surtout attribuable à la vigueur des ventes au détail et des ventes de gros. En supposant une croissance nulle en mars, le PIB réel progressera de 2,4 % (taux annuel) au premier trimestre, après avoir avancé de 2,1 % au quatrième trimestre. D'une année à l'autre, le PIB réel a augmenté de 3,6 %, la hausse du secteur des entreprises étant de 4,1 % et celle du secteur autre que des entreprises, de 1,2 %.

...le secteur des biens affichant une légère baisse...

- Dans le secteur des biens, la production a diminué de 0,2 % en février après être restée la même en janvier. Des hausses ont été observées dans les industries de la fabrication et de l'agriculture ainsi que de la foresterie, de la pêche et de la chasse. Moins de la moitié des principales industries de fabrication ont fait état de gains en février, les industries des machines, des ordinateurs et des produits électroniques connaissant une forte croissance. De plus, la fabrication de produits des technologies de l'information et des communications a atteint son niveau le plus élevé depuis juillet 2001.

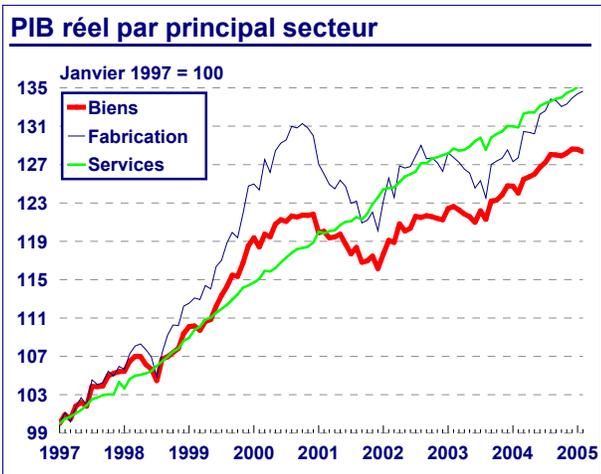
...et le secteur des services poursuivant sa croissance

- La production du secteur des services s'est accrue de 0,5 % en février après avoir avancé de 0,3 % en janvier. À la suite d'une hausse de 2,3 % en janvier, les ventes au détail se sont accrues de 1,7 % en février, à la faveur surtout des ventes importantes d'automobiles. Les ventes de boissons alcoolisées ont été fortes en raison de la fin de la grève de la Société des alcools au Québec et de la hausse du chiffre d'affaires dans les autres provinces. En outre, l'activité a repris son élan dans le commerce de gros après avoir fléchi en janvier, grâce à la vive hausse de la production des grossistes d'aliments et de boissons.



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

Février 2005	En millions \$	Variation mensuelle	Var. en % depuis	
			le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	1 063 347	2 739	0,3	3,6
Secteur des entreprises	905 397	2 471	0,3	4,1
Biens	332 238	-644	-0,2	3,5
Agr., forest, pêche, chasse*	24 196	38	0,2	4,9
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 078	-498	-1,3	-2,3
Services publics	26 378	-207	-0,8	3,8
Construction	58 978	-83	-0,1	2,8
Fabrication	185 864	378	0,2	5,4
Services	732 389	3 489	0,5	3,7
Commerce de gros	69 231	969	1,4	11,5
Commerce de détail	62 151	1 032	1,7	6,2
Transport et entreposage	51 416	213	0,4	5,7
Information et culture	44 043	128	0,3	4,8
FASI**	214 642	737	0,3	3,7
Serv. professionnels***	46 598	37	0,1	1,5
Admin. et gestion des déchets	22 252	47	0,2	2,1
Enseignement	45 745	142	0,3	2,5
Soins de santé et assist. sociale	62 956	25	0,0	0,9
Arts, spectacles et loisirs	9 382	10	0,1	-2,5
Hébergement et restauration	23 648	92	0,4	1,7
Autres	24 767	78	0,3	1,4
Administrations publiques	57 470	88	0,2	0,9



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

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

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



Dépenses de consommation et confiance des consommateurs

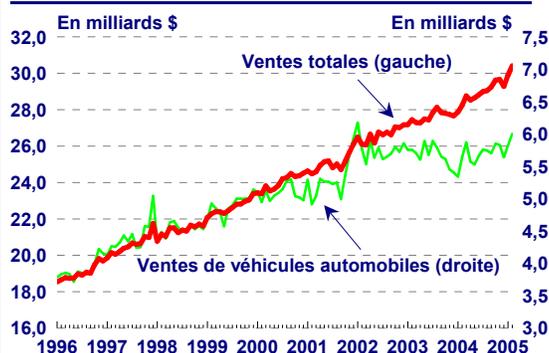
Il semble que les dépenses de consommation connaîtront une forte croissance au premier trimestre...

- Les ventes au détail réelles ont augmenté de 1,7 % en février après avoir progressé de 2,3 % en janvier. En supposant une croissance nulle en mars, les ventes au détail réelles augmenteront de 10,2 % au premier trimestre après avoir connu une hausse de 3,6 % au quatrième. Ce raffermissement est, en partie, attribuable à la solide croissance de l'emploi et au niveau élevé de confiance des consommateurs.
- Les ventes de véhicules automobiles neufs ont reculé de 5,9 % en mars après avoir avancé de 12,2 % en février. Au premier trimestre, les ventes se sont accrues de 5,5 % après avoir progressé de 6,2 % au quatrième trimestre de 2004.

...mais les plus récents indicateurs laissent présager un ralentissement au deuxième trimestre

- L'indice de confiance des consommateurs a cédé 2,7 % en avril, ce qui s'explique par un moins grand optimisme des consommateurs quant à leurs perspectives financières et professionnelles ainsi qu'un moins grand enthousiasme face aux achats d'articles à prix unitaires élevés. Néanmoins, l'indice reste bien supérieur à sa moyenne de dix ans de 113,8.
- Le niveau de confiance des consommateurs a reculé dans toutes les régions en avril. Les baisses les plus marquées ont été observées en Colombie-Britannique (7,4 %) et dans les provinces atlantiques (4,8 %).
- Selon les données provisoires de l'industrie de l'automobile, les ventes de véhicules neufs en avril n'ont presque pas changé par rapport à mars, mais elles sont inférieures de 0,3 % à la moyenne enregistrée au premier trimestre.
- Le niveau élevé de confiance des consommateurs et la saine croissance de l'emploi augurent bien pour l'évolution future des dépenses de consommation.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



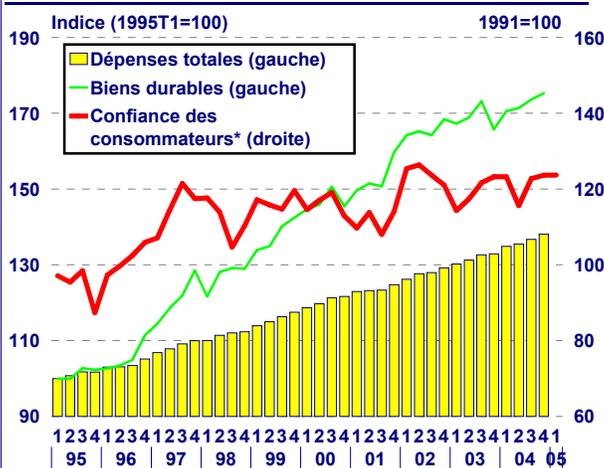
Ventes au détail et crédit à la consommation

Février 2005	En millions \$	Var. en % depuis	
		le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	30 415	1,7	7,7
Alimentation	5 969	-0,1	7,5
Pharmacies	1 970	0,6	6,5
Vêtements	1 765	4,1	5,5
Meubles	2 013	2,4	10,5
Automobiles	10 278	2,4	8,9
Magasins de march. diverses	3 608	-0,4	4,1
Tous les autres magasins	4 812	3,6	8,5
Total excluant véhicules automobiles	23 121	1,3	8,0
Crédit à la consommation	275	0,9	10,8

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	2003	2004	2004 T3	2004 T4
Consommation réelle (En \$ 1997)	620 444	641 863	643 833	650 300
Variation en %	3,1	3,5	3,6	4,1
Biens durables	94 923	97 156	97 669	98 601
Variation en %	2,0	2,4	5,3	3,9
Biens semi-durables	56 142	59 285	60 047	60 031
Variation en %	3,1	5,6	8,4	-0,1
Biens non durables	140 078	143 453	143 511	145 274
Variation en %	2,1	2,4	2,9	5,0
Services	330 098	342 878	343 636	347 336
Variation en %	3,9	3,9	2,8	4,4
Revenu disponible	713 548	741 230	744 116	752 180
Variation en %	3,0	3,9	2,6	4,4
Taux d'épargne (En %)	1,4	0,4	0,3	0,0
Ratio d'endettement (En %)	101,6	104,6	105,1	105,8

Dépenses de consommation réelles et confiance des consommateurs



*Conference Board du Canada.



Investissements des entreprises

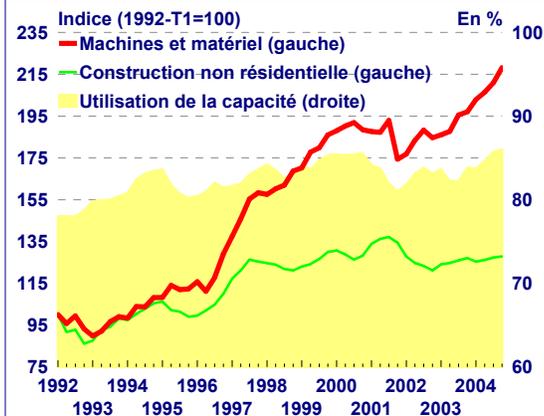
Les investissements dans les M&M devraient augmenter au premier trimestre...

- Les importations réelles de machines et de matériel (M&M) ont augmenté de 3,2 % en mars, après avoir diminué de 0,5 % en février. Au premier trimestre, les importations réelles de M&M ont progressé de 18,5 % après avoir avancé de 16,6 % au quatrième, ce qui laisse présager une solide croissance des investissements dans les M&M au premier trimestre.
- Les expéditions de machines ont fléchi de 1,3 % en mars après s'est accrues de 1,7 % en février. Néanmoins, les expéditions ont augmenté de 29,4 % au premier trimestre, résultat d'une forte hausse en janvier et d'un recul de 6,7 % au quatrième trimestre.

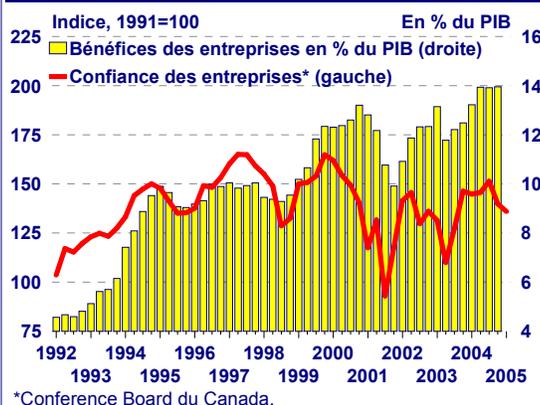
...et les perspectives de croissance soutenue pour 2005 sont bonnes

- Malgré une baisse de l'indice de confiance des entreprises, qui est passé de 139,8 en décembre à 135,9 en avril, le nombre de répondants qui estiment le temps propice aux investissements dans les usines et le matériel est resté stable.
- La valeur des permis de construction non résidentielle (commerciale et industrielle) des entreprises a bondi de 20,2 % en mars, après avoir augmenté de 13,1 % en février. Cela augure bien pour les investissements dans les structures au deuxième trimestre.
- Selon le rapport Consensus Forecasts de mai, 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



*Conference 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	904 428	940 610	920 133	933 140	948 505	960 663
Variation en %	1,6	4,0	3,9	5,8	6,8	5,2



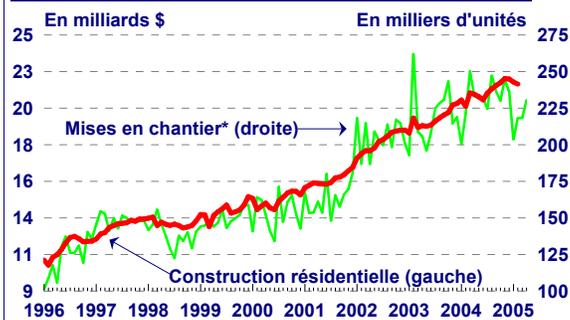
La construction de logements neufs s'affaiblit au premier trimestre...

- La construction résidentielle (PIB) a diminué en janvier (0,8 %) et en février (0,6 %). En supposant une croissance nulle en mars, la construction résidentielle fléchira de 3,7 % au premier trimestre après avoir crû de 10,8 % au quatrième.
- Les mises en chantier ont reculé de 34,2 % au premier trimestre après avoir progressé de 1,6 % au quatrième. Par ailleurs, la hausse d'une année à l'autre des prix des logements neufs suit une trajectoire décroissante depuis juin 2004. En moyenne, le taux annuel de majoration était de 5,7 % au premier trimestre contre 6,1 % au quatrième.
- Néanmoins, le marché de la revente de logements s'est amélioré au premier trimestre. Le nombre de reventes a augmenté de 1,6 % au premier trimestre après avoir diminué durant deux trimestres de suite. De plus, le prix moyen de revente des maisons s'est de nouveau accru (9,3 %) au premier trimestre après avoir gagné 15,7 % au quatrième.

...et les analystes du marché prévoient une baisse en 2005

- Le nombre de mises en chantier est passé de 218 400 en mars à 230 400 en avril. Toutefois, comme certains analystes l'ont fait remarquer, le mauvais temps du premier trimestre a probablement retardé certaines mises en chantier jusqu'au printemps et cela pourrait expliquer, en partie, la vive hausse d'avril.
- Depuis le début de l'année, les mises en chantier s'établissent en moyenne à 218 000 unités par rapport à 232 000 unités pour l'ensemble de 2004. Selon le rapport Consensus Forecasts de mai, les mises en chantier devraient diminuer en moyenne de 4,1 % pour se fixer à 209 000 unités en 2005.

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)	21 724	-0,6%	6,7%
Permis de construction, en M\$ (2)*	2 924	-12,2%	-0,9%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (3)**	28 061	1 448	180
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	230 400	12 000	-3 000
Terre-Neuve-et-Labrador	1 600	-1 100	-1 200
Île-du-Prince-Édouard	500	-800	-500
Nouvelle-Écosse	6 600	3 000	2 900
Nouveau-Brunswick	3 600	-300	-500
Québec	57 600	5 500	1 700
Ontario	81 500	9 200	-5 700
Manitoba	4 100	-1 100	-200
Saskatchewan	2 700	500	-1 300
Alberta	40 700	600	8 800
Colombie-Britannique	31 300	-3 700	-7 200

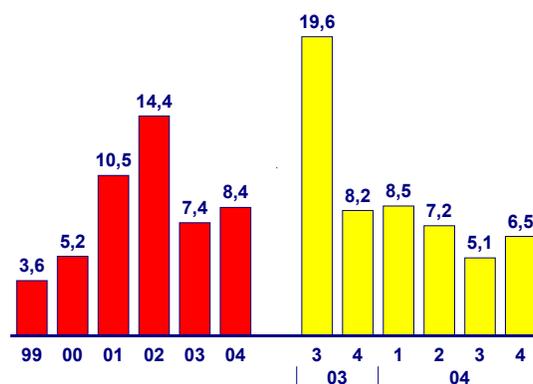
1 - Données de février 2 - Données de mars 3 - Données de avril.
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immobilier; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2003		2004	
	T3	T4	T3	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

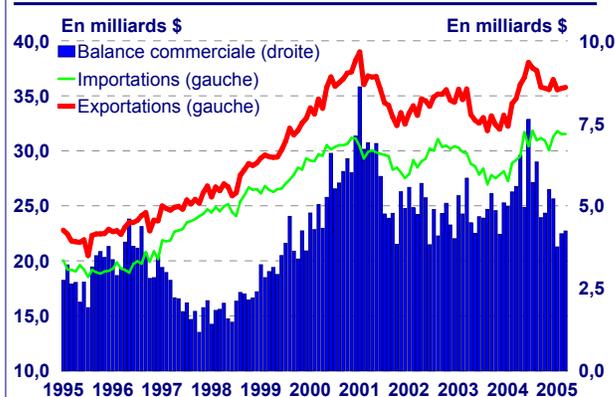
Les exportations augmentent alors que les importations n'évoluent pas en mars...

- Après s'être accrues de 0,4 % en février, les exportations de marchandises ont progressé de 0,2 % en mars, à la faveur de la forte hausse des exportations de produits énergétiques et de machines et de matériel.
- Les exportations se sont repliées de 0,7 % au premier trimestre après avoir glissé de 2,6 % au quatrième trimestre.
- Les importations n'ont pas changé en mars après avoir reculé de 0,8 % en février. Les importations de machines et de matériel ont augmenté en mars sous l'effet de la quatrième hausse mensuelle consécutive des investissements des entreprises, qui ont profité de bénéfices élevés et de faibles taux d'intérêt.
- Les importations ont progressé de 2,8 % au premier trimestre après avoir régressé de 1,8 % au trimestre précédent.

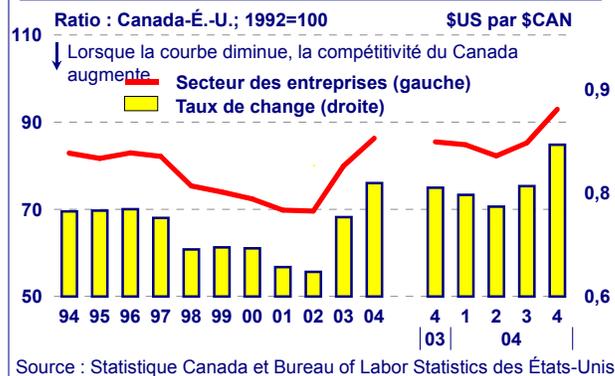
...ce qui fait croître l'excédent commercial

- L'excédent commercial du Canada s'est accru de 80 millions de dollars pour se situer à 4,2 milliards de dollars en mars. L'excédent commercial avec les États-Unis a augmenté de 37 millions de dollars pour se fixer à 8,1 milliards, et le déficit commercial avec les autres pays a diminué de 42 millions de dollars pour passer à 3,9 milliards.
- L'excédent commercial réel freinera la croissance économique au premier trimestre puisque les importations réelles se sont accrues de près de 3,0 % alors que les exportations réelles n'ont gagné que 0,5 %.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Mars 2005	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %
	Février 2005	Mars 2005	Janv. - mars 2004	Janv. - mars 2005	Févr. à mars 2005	Févr. à mars 2005	Janv. à mars 2004 à Janv. à mars 2005
Exportations	35 684	35 763	101 287	106 995	79	0,2	5,6
vers les États-Unis	29 246	29 070	82 720	87 401	-176	-0,6	5,7
Importations	31 528	31 528	85 302	94 851	0	0,0	11,2
en provenance des États-Unis	21 192	20 979	59 582	63 593	-213	-1,0	6,7
Balance commerciale	4 156	4 235	15 985	12 144	79		
avec les États-Unis	8 054	8 091	23 138	23 808	37		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 436	2 380	7 457	7 218	-56	-2,3	-3,2
Produits énergétiques	5 560	6 150	15 246	17 320	590	10,6	13,6
Produits de la forêt	3 166	3 156	9 179	9 420	-10	-0,3	2,6
Biens et matériaux industriels	6 947	6 732	18 015	20 534	-215	-3,1	14,0
Machines et matériel	7 622	7 896	22 229	23 073	274	3,6	3,8
Produits automobiles	7 438	6 872	21 844	21 724	-566	-7,6	-0,5
Autres biens de consommation	1 463	1 424	4 285	4 339	-39	-2,7	1,3
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 826	1 788	5 224	5 517	-38	-2,1	5,6
Produits énergétiques	2 507	2 764	5 171	7 864	257	10,3	52,1
Produits de la forêt	269	261	727	793	-8	-3,0	9,1
Biens et matériaux industriels	6 416	6 466	16 737	19 461	50	0,8	16,3
Machines et équipement	8 963	8 976	24 711	26 733	13	0,1	8,2
Produits automobiles	6 352	6 098	18 470	19 065	-254	-4,0	3,2
Autres biens de consommation	4 125	4 128	11 420	12 286	3	0,1	7,6



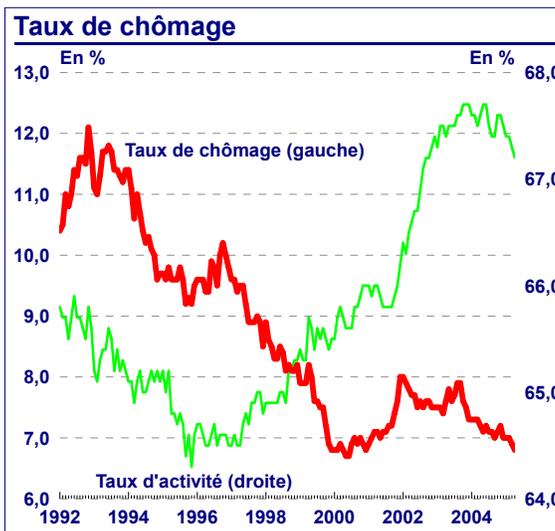
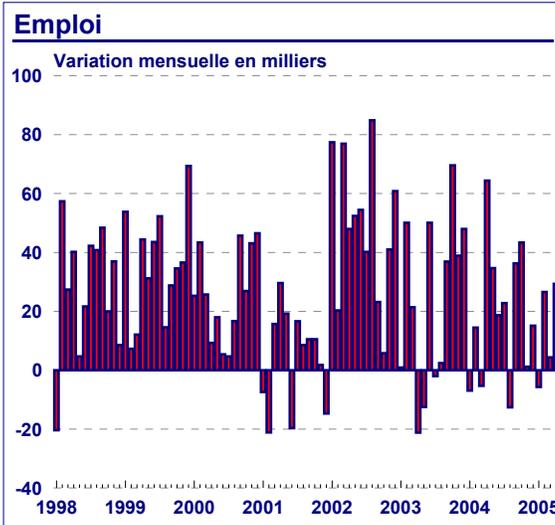
Emploi et chômage

L'emploi se ressaisit en avril...

- L'emploi a augmenté en avril (29 000) après avoir connu de légères hausses durant les cinq mois précédents. Les gains sont tous attribuables à l'emploi à temps plein (50 000), puisque l'on compte 20 000 emplois à temps partiel de moins.
- Depuis le début de l'année, l'emploi a progressé de 0,3 % (55 000), la plus grande partie étant dans l'emploi à temps plein. Le nombre d'heures travaillées s'est accru de 1,4 % durant la même période, à la faveur de la forte avance enregistrée par l'emploi à temps plein en avril.
- Tous les nouveaux emplois en avril se trouvent dans le secteur public (38 000), tandis que le secteur privé a perdu 8 000 emplois. Le secteur public est entièrement à l'origine de la croissance de l'emploi des trois derniers mois.
- On dénombre 1 000 emplois de plus chez les jeunes en avril, ce qui ramène à 30 000 (1,2 %) le nombre d'emplois (tous à temps plein) perdus durant les quatre premiers mois de 2005.

...ce qui contribue à ramener à 6,8 % le taux de chômage

- Le taux de chômage national a fléchi de 0,1 point de pourcentage pour s'établir à 6,8 %, soit le niveau le plus bas depuis décembre 2000.
- Une diminution de la population active, jumelée à une légère hausse de l'emploi, a fait reculer de 0,3 point de pourcentage le taux de chômage chez les jeunes, qui est passé à 12,3 %.
- Le taux d'activité a gagné 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 62,7 %, soit près de son taux record de 62,8 %.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2004	Mars 2005	Avril 2005	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 903,5	16 088,4	16 117,7	29,3	214,2	54,6	0,2	1,3
Temps plein	12 970,1	13 088,3	13 137,9	49,6	167,8	39,2	0,4	1,3
Temps partiel	2 933,5	3 000,0	2 979,9	-20,1	46,4	15,5	-0,7	1,6
Jeunes 15-24	2 450,2	2 453,8	2 455,2	1,4	5,0	-29,7	0,1	0,2
Adultes 25+	13 453,3	13 634,5	13 662,6	28,1	209,3	84,4	0,2	1,6
Travailleurs indépendants	2 446,6	2 509,0	2 501,6	-7,4	55,0	48,2	-0,3	2,2
Chômage	1 236,0	1 192,7	1 172,4	-20,3	-63,6	-44,5	-1,7	-5,1
Taux de chômage	7,2	6,9	6,8	-0,1	-0,4	-0,2		
Jeunes 15-24	13,7	12,6	12,3	-0,3	-1,4	-0,4		
Adultes 25+	5,9	5,8	5,7	-0,1	-0,2	-0,2		
Population active	17 139,5	17 281,0	17 290,1	9,1	150,6	10,1	0,1	0,9
Taux d'activité	67,6	67,3	67,2	-0,1	-0,4	-0,3		
Taux d'emploi	62,7	62,6	62,7	0,1	0,0	-0,1		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

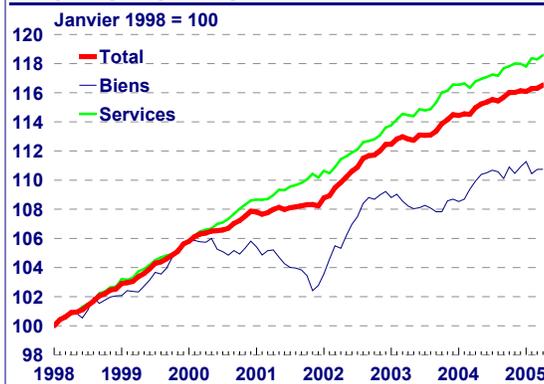
Dans le secteur des biens, la réduction des effectifs du secteur de la fabrication annule les gains observés dans les autres industries...

- Dans le secteur des biens, l'emploi n'a pas évolué en avril après avoir connu une hausse en mars (11 000). La croissance des effectifs de la construction (26 000) et des ressources naturelles (6 000) a annulé la diminution de 29 000 emplois dans le secteur de la fabrication.
- L'appréciation du dollar canadien a probablement encore eu une incidence sur l'emploi dans le secteur de la fabrication, contribuant ainsi à porter à 43 000 le nombre d'emplois perdus depuis décembre dernier. Depuis le début de l'année, le secteur des biens affiche une perte nette de 6 000 emplois, tous dans le secteur de la fabrication.

...et l'emploi se redresse vivement dans le secteur des services

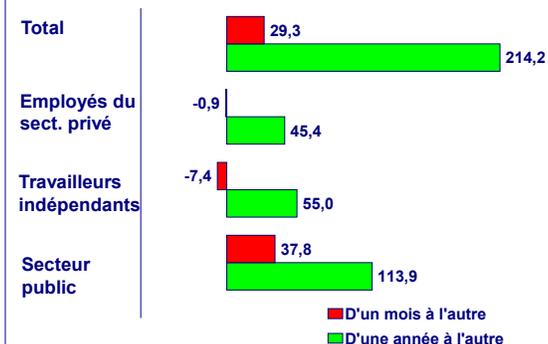
- Le secteur des services compte 29 000 emplois de plus en avril après en avoir perdu 6 000 en mars. Les hausses les plus marquées ont été observées dans les services d'enseignement (29 000), les administrations publiques (23 000) et les services professionnels, scientifiques et techniques (23 000). Le repli le plus important a été le fait des soins de santé et de l'assistance sociale (23 000).
- Depuis le début de l'année, la croissance de l'emploi dans le secteur des services est concentrée dans les services d'enseignement, les administrations publiques ainsi que la finance, les assurances, les services immobiliers et les services de location.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Avril 2005 (en milliers)



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2004	Mars 2005	Avril 2005	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 988,1	4 017,5	4 017,9	0,4	29,8	-6,0	0,0	0,7
Agriculture	329,9	333,0	331,7	-1,3	1,8	10,0	-0,4	0,5
Ressources naturelles*	281,5	298,3	304,1	5,8	22,6	2,9	1,9	8,0
Services publics	134,6	125,6	125,3	-0,3	-9,3	0,7	-0,2	-6,9
Construction	931,7	993,2	1 018,8	25,6	87,1	23,8	2,6	9,3
Fabrication	2 310,3	2 267,5	2 238,1	-29,4	-72,2	-43,4	-1,3	-3,1
Services	11 915,5	12 070,9	12 099,8	28,9	184,3	60,6	0,2	1,5
Commerce	2 482,9	2 556,2	2 536,3	-19,9	53,4	12,1	-0,8	2,2
Transport	815,9	783,6	784,5	0,9	-31,4	-2,1	0,1	-3,8
FASI*	944,5	1 000,7	998,7	-2,0	54,2	14,3	-0,2	5,7
Services prof./scientifiques	1 006,9	1 018,2	1 041,3	23,1	34,4	11,5	2,3	3,4
Administration et gestion	626,6	634,0	634,2	0,2	7,6	1,4	0,0	1,2
Enseignement	1 032,8	1 075,9	1 104,4	28,5	71,6	47,7	2,6	6,9
Soins de santé/assist. sociale	1 743,6	1 737,1	1 714,4	-22,7	-29,2	-22,0	-1,3	-1,7
Information, culture, loisirs	724,2	744,5	727,7	-16,8	3,5	-5,6	-2,3	0,5
Hébergement et restauration	1 012,6	987,5	996,3	8,8	-16,3	-20,4	0,9	-1,6
Autres services	703,8	699,0	704,4	5,4	0,6	2,4	0,8	0,1
Administrations publiques	821,6	834,1	857,5	23,4	35,9	21,3	2,8	4,4

* 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

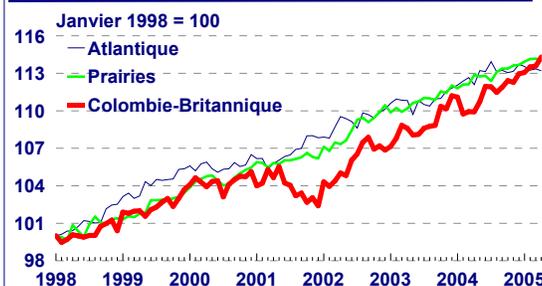
Le redressement de l'emploi est concentré en Ontario et en Colombie-Britannique...

- Des provinces de l'Ouest, c'est la Colombie-Britannique qui affiche la plus forte croissance de l'emploi (13 000) en avril. L'emploi y a progressé de 4,0 % au cours des 12 derniers mois. En Alberta, l'emploi a légèrement avancé (2 000), alors qu'il a diminué en Saskatchewan (4 000) et au Manitoba (600).
- L'Ontario compte 26 000 emplois de plus puisque la baisse de l'emploi à temps partiel n'a atténué qu'en partie l'augmentation de 59 000 emplois à temps plein. Au Québec, l'emploi a reculé pour un troisième mois de suite, les pertes (6 000) étant pour la plupart observées dans les industries de la fabrication et du commerce.
- Terre-Neuve-et-Labrador a subi la plus forte baisse de l'emploi (4 000) des provinces atlantiques, les pertes étant réparties dans plusieurs industries. L'emploi n'a pratiquement pas changé dans les provinces atlantiques durant les 11 derniers mois.

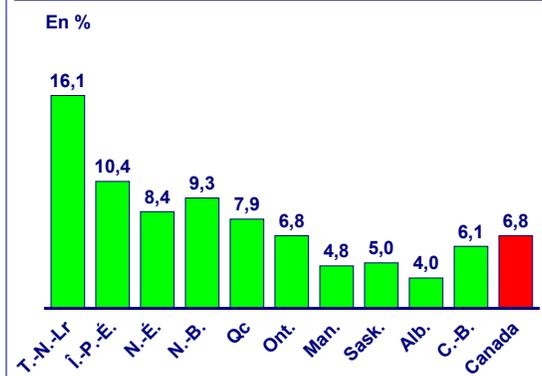
...mais le taux de chômage diminue dans presque toutes les provinces

- La hausse de l'emploi a fait fléchir le taux de chômage de la Colombie-Britannique, lequel s'est fixé à 6,1 %, soit le taux le plus faible depuis près de 25 ans. En Alberta, une forte augmentation de la population active a poussé le taux de chômage à 4,0 %. Par contre, au Manitoba, le taux de chômage est passé à 4,8 % puisqu'un moins grand nombre de personnes se cherchaient un emploi.
- Malgré un recul de l'emploi, le taux de chômage du Québec a régressé pour s'établir à 7,9 % en raison d'une diminution de la population active. En Ontario, le taux de chômage s'est replié pour se fixer à 6,8 %.
- Le taux de chômage s'est redressé de 1,2 point de pourcentage pour s'établir à 16,1 % à Terre-Neuve-et-Labrador, alors qu'il a peu changé dans les autres provinces.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Avril 2005



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Avril 2005	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux Avril 2005	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	16 117,7	29,3	0,2	214,2	1,3	6,8	-0,1	-0,4
Terre-Neuve-et-Labrador	212,2	-4,3	-2,0	-1,0	-0,5	16,1	1,2	-0,1
Île-du-Prince-Édouard	68,1	-0,3	-0,4	2,8	4,3	10,4	0,0	-1,5
Nouvelle-Écosse	444,9	1,8	0,4	5,4	1,2	8,4	-0,2	-0,5
Nouveau-Brunswick	350,9	1,3	0,4	3,3	0,9	9,3	-0,1	-0,5
Québec	3 704,9	-5,9	-0,2	13,3	0,4	7,9	-0,3	-0,5
Ontario	6 377,5	26,1	0,4	79,8	1,3	6,8	-0,1	0,0
Manitoba	575,9	-0,6	-0,1	1,0	0,2	4,8	-0,5	-0,4
Saskatchewan	485,2	-4,4	-0,9	4,1	0,9	5,0	-0,2	-0,4
Alberta	1 783,8	2,2	0,1	24,5	1,4	4,0	0,5	-0,3
Colombie-Britannique	2 114,3	13,3	0,6	81,1	4,0	6,1	-0,4	-1,4



Prix à la consommation et prix des produits de base

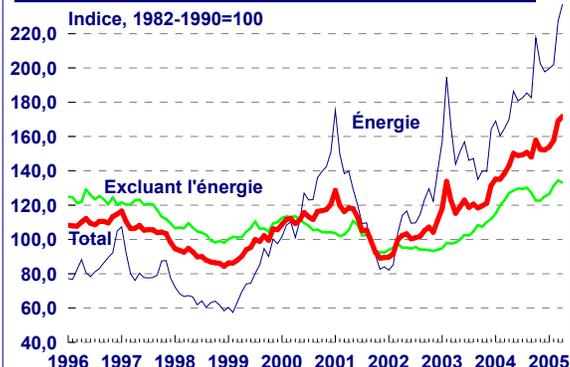
L'inflation augmente et passe à 2,3 % en mars...

- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 2,3 % en mars par rapport à 2,1 % en février. À l'exclusion de l'énergie, l'inflation s'est fixée à 1,7 % en mars contre 1,6 % en février.
- D'un mois à l'autre et selon des données désaisonnalisées, l'IPC a augmenté de 0,3 % en mars après avoir crû de 0,2 % en février.
- Mesurée d'une année à l'autre, l'inflation en mars a été plus forte au Manitoba, en Saskatchewan et à Terre-Neuve-et-Labrador. Les taux d'inflation de l'Alberta et de la Colombie-Britannique ont été les moins élevés des provinces, soit 1,8 % et 2,1 %, respectivement.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 20,1 % en avril, soit à peu près la même chose qu'en mars. L'inflation des prix de l'énergie est passée de 37,9 % en mars à 39,6 % en avril. D'un mois à l'autre, la hausse des prix des produits de base s'est atténuée, passant de 7,2 % en février à 1,7 %. À l'exclusion de l'énergie, les prix des produits de base ont diminué de 1,0 % en avril après avoir augmenté de 2,3 % en mars.

...et l'inflation selon l'indice de référence passe à 1,9 %

- 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 1,8 % en février à 1,9 % en mars, 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

Mars 2005

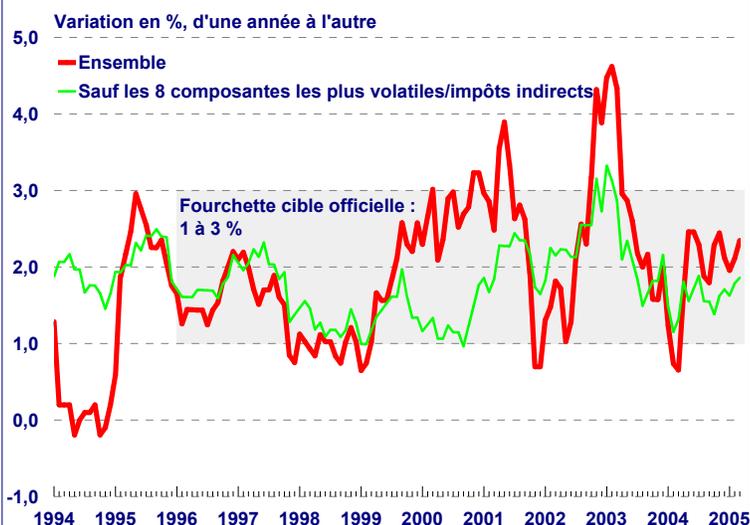
	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	* le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	126,5	0,3	2,3
Alimentation	127,1	0,2	2,8
Logement	123,0	0,3	3,4
Dépenses du ménage	115,7	0,1	0,3
Habillement et chaussures	106,0	1,3	0,7
Transport	148,3	0,9	3,9
Santé et soins personnels	120,0	0,4	1,4
Loisirs, formation et lecture	126,8	-0,2	-0,4
Alcool et tabac	146,3	0,9	3,5
Sauf 8 composantes plus volatiles	126,0	0,1	1,9
Énergie	156,9	N/D	9,5

* Données désaisonnalisées pour l'IPC d'ensemble et les composantes.

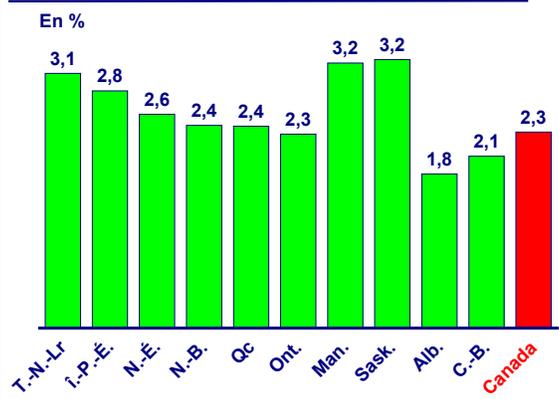
Prix des produits de base (avril 2005)

Indice, 1982-1990=100	171,8	1,7	20,1
Excluant l'énergie	133,0	-1,0	4,7
Énergie	237,2	4,4	39,5

Indice des prix à la consommation



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





Taux d'intérêt à court et à long terme

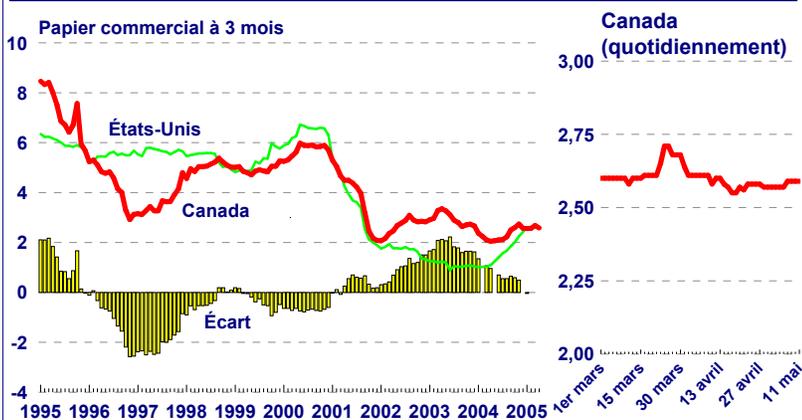
Les taux à court terme aux États-Unis augmentent encore en mai...

- Comme tous s'y attendaient, la Réserve fédérale américaine a appliqué une nouvelle hausse de 25 points de base à son taux des fonds fédéraux, portant celui-ci à 3,0 % le 3 mai. Il s'agit d'une hausse totale de 2 points de pourcentage depuis septembre 2004. La majoration modérée du taux s'effectue dans un contexte d'amélioration progressive du marché du travail et de faible inflation aux États-Unis. Par ailleurs, la Banque du Canada n'a pas modifié son taux cible du financement à un jour depuis octobre, laissant celui-ci à 2,5 %. Les analystes du marché s'attendent à ce que la Banque ne révise pas son taux directeur le 25 mai, date prévue pour la prochaine annonce.
- Les taux canadiens à court terme sont restés près de 2,6 % de la mi-avril à la mi-mai. Entre-temps, les taux américains ont poursuivi leur ascension en mai, et ils s'établissaient à 3,1 % le 13 mai. Comme les taux américains augmentent et les taux canadiens restent stables, l'écart négatif entre les taux au Canada et aux États-Unis s'est creusé, passant d'environ -40 points de base à -54 points de base.

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

- Les taux à long terme ont diminué en mai comme ils l'avaient fait en avril, dans un climat de crainte d'un ralentissement de l'activité économique aux États-Unis. Les rendements des obligations à dix ans aux États-Unis, qui suivent une trajectoire descendante depuis le 28 mars (4,64 %), se situaient à 4,12 % le 16 mai. Les rendements au Canada ont cédé environ 50 points de base depuis la fin de mars pour se fixer à 4,05 % le 16 mai. L'écart négatif entre les rendements à long terme au Canada et aux États-Unis s'est rétréci pour se situer à -7 points de base comparativement à -20 points de base à la mi-avril.
- Dans le sillage de la baisse des rendements à long terme, l'évolution des taux hypothécaires a ralenti de nouveau à la mi-avril. Le taux à un an s'est fixé à 4,90 % le 11 mai, soit 15 points de base de moins qu'au 20 avril, et le taux à cinq ans est passé de 6,25 % à 6,05 %.

Taux d'intérêt à court terme

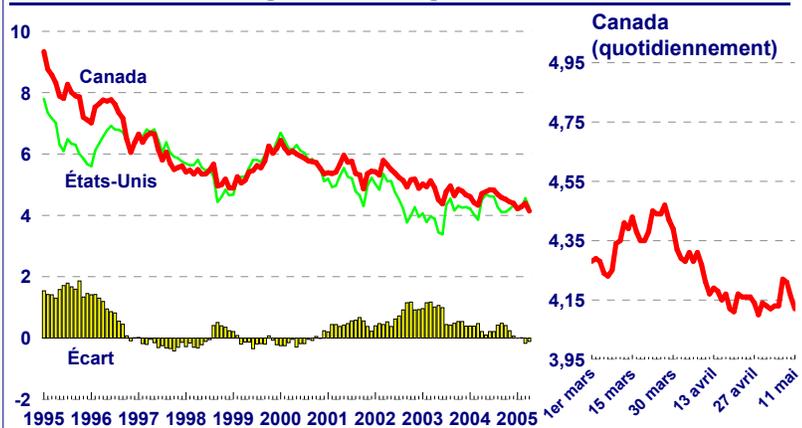


Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 3 mois	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
2003	2,66	1,62	4,66	0,39
2004	2,57	0,16	4,39	0,06
Novembre	2,74	0,49	4,44	0,24
Décembre	2,57	0,16	4,39	0,06
Janvier	2,56	-0,04	4,21	0,00
Février	2,57	-0,16	4,28	0,01
Mars	2,68	-0,31	4,39	-0,17
Avril	2,58	-0,48	4,14	-0,11
11 mai *	2,59	-0,55	4,12	-0,09

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada.

Rendement des obligations à long terme



Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2003	2,75	4,50	4,75	6,45
2004	2,50	4,25	4,80	6,05
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
Avril	2,50	4,25	4,90	6,05
11 mai *	2,50	4,25	4,90	6,05

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



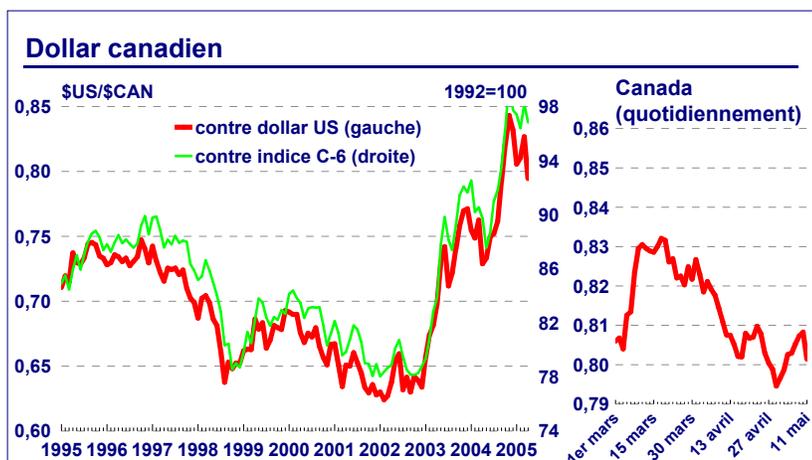
Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien s'échange autour des 80 cents US en mai

- Le dollar canadien a perdu 2,5 % par rapport au 12 avril et 5,3 % par rapport à son récent sommet du 17 mars (83,2 cents US) pour clôturer à 78,8 cents US, le 16 mai. Parmi les facteurs à l'origine de ce recul, notons l'élargissement de l'écart négatif entre les taux d'intérêt à court terme au Canada et aux États-Unis et la baisse des prix du pétrole, qui sont passés d'un sommet de 58 \$US le baril en avril à moins de 50 \$US le baril à la mi-mai.
- Le dollar canadien s'est apprécié par rapport à l'euro et au yen japonais en mai. Il a gagné 1,2 % face à l'euro du 29 avril au 16 mai, mais il est resté inférieur de 2,4 % à son niveau du début d'avril. Face au yen japonais, le dollar canadien a aussi gagné 1,2 % du 29 avril au 16 mai, mais il a perdu 5,2 % par rapport à son dernier sommet du 7 avril.

Les indices boursiers nord-américains restent modérés

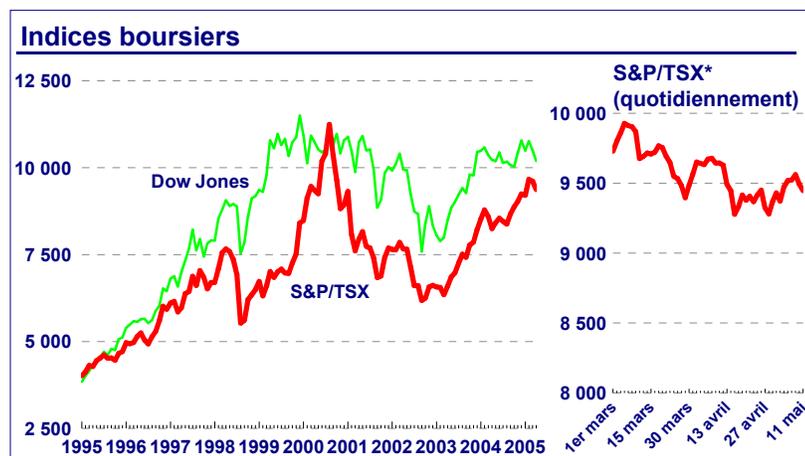
- La baisse des prix de l'énergie s'est répercutée sur le marché des actions au Canada. L'indice S&P/TSX n'a pas évolué de la mi-avril à la mi-mai, clôturant à 9 323 points, le 16 mai, ce qui est inférieur de 6,1 % à son sommet du 4 mars. La plupart des sous-indices, notamment ceux de l'énergie, des métaux et des mines, des matériaux et de l'or ont subi d'importants reculs en avril.
- Le Dow Jones a terminé la séance du 16 mai à 10 252 points, soit 1,8 % de plus que son récent creux de 10 070 points du 28 avril, mais moins que son niveau d'il y a un mois (10 508 points). Sur le marché des actions des États-Unis, l'activité semble avoir ralenti quelque peu malgré les plus faibles rendements des obligations à long terme et la diminution des prix du pétrole en mai.



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
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
Avril	0,7946	96,82	1,619	83,31
11 mai *	0,8014	95,95*	1,598	84,77

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



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - avril	le mois dernier	l'an dernier
S&P/TSX	9 369	-2,5	13,7
Énergie	223	-5,3	35,4
Métaux et mines	291	-6,8	48,8
Services publics	164	0,2	9,5
Matériaux	154	-7,0	10,3
Produits industriels	80	-1,5	6,4
Services financiers	160	1,0	14,7
Or	179	-7,5	-3,9
Télécommunications	78	0,5	26,8
Technologies de l'information	27	-7,2	-7,5
Consommation discrétionnaire	94	1,1	6,4
Consommation de base	203	0,0	19,1
S&P 500	1 156,8	-2,0	4,5
Dow Jones	10 193	-3,0	-0,3



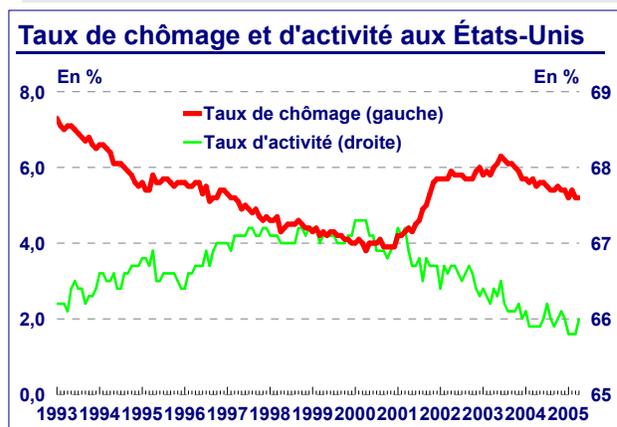
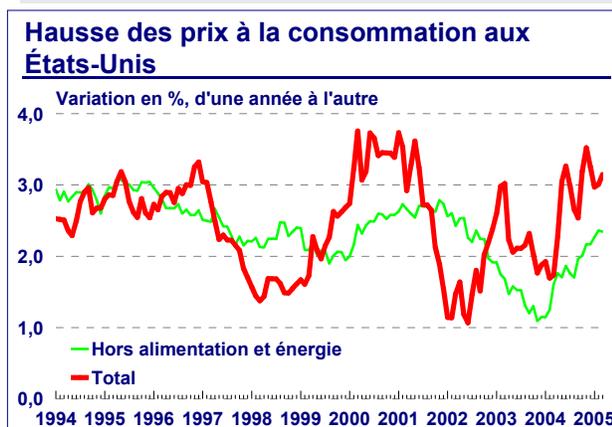
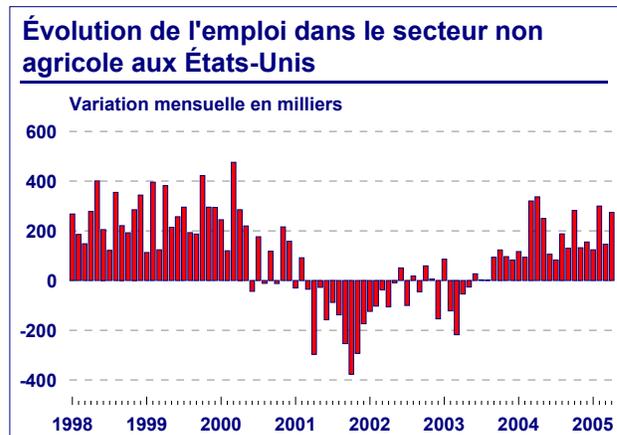
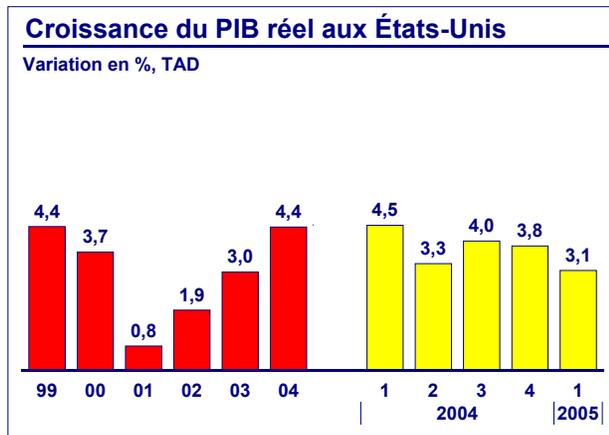
Tendances de l'économie américaine

Au premier trimestre, l'activité économique s'intensifie de nouveau, mais moins rapidement...

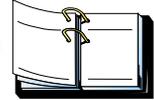
- L'activité économique s'est accrue de 3,1 % au premier trimestre (estimations anticipées) après avoir augmenté de 3,8 % au quatrième trimestre de 2004. Les principaux facteurs à l'origine de cette croissance sont les dépenses de consommation, les stocks des entreprises, les exportations et les investissements des entreprises dans le matériel et le logiciel. Le ralentissement de la croissance du PIB réel au premier trimestre s'explique surtout par la plus forte augmentation des importations et la plus faible progression des investissements des entreprises dans le matériel et le logiciel.

...et la croissance devrait ralentir au cours des prochains mois

- 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 avril, mais l'activité économique dans les deux secteurs s'est poursuivie (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Le premier indice s'est établi à 53,3 en avril, soit 1,9 point de moins qu'en mars, tandis que le deuxième s'est fixé à 61,7, soit 1,4 point de moins qu'au mois précédent. L'activité s'est intensifiée dans le secteur de la fabrication pour un 23e mois consécutif, soit la plus longue période de croissance des 16 dernières années.
- Les mises en chantier des particuliers ont fléchi de 17,6 % en mars par rapport au mois précédent. De plus, les permis de construction ont baissé de 4,0 % durant la même période, ce qui laisse supposer que les mises en chantier diminueront peut-être encore au cours des prochains mois.
- Le nombre d'emplois non agricoles a augmenté de 274 000 en avril après avoir connu une hausse de 146 000 en mars. De fortes avances ont été observées dans la construction, l'extraction minière, la restauration et les soins de santé. Les effectifs du secteur de la fabrication n'ont pas beaucoup changé. Le taux de chômage est resté le même, soit 5,2 %.



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



CANADA

Indice des prix à la consommation - Avril	20 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
PIB réel par industrie - Mars	31 mai
Enquête sur la population active - Mai	10 juin
Commerce international de marchandises - Avril	10 juin
Enquête sur le secteur de la fabrication - Avril	14 juin

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Avril	18 mai
PIB - 1er trimestre 2005, estimations préliminaires	26 mai
Situation de l'emploi - Mai	3 juin
Commerce international des biens et services - Avril	10 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	29-30 juin

Nota : Les IEM de mai 2005 sont fondés sur les données connues au 13 mai 2005.