SÉRIE DE DOCUMENTS DE TRAVAIL

L'INTÉGRATION ÉCONOMIQUE DE L'AMÉRIQUE DU NORD : LES TENDANCES DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER DIRECT ET LES 1 000 ENTREPRISES LES PLUS GRANDES

Document de travail nº 1
Janvier 1994

Industrie Canada Industry Canada

SÉRIE DE DOCUMENTS DE TRAVAIL

L'INTÉGRATION ÉCONOMIQUE DE L'AMÉRIQUE DU NORD : LES TENDANCES DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER DIRECT ET LES 1 000 ENTREPRISES LES PLUS GRANDES

par le personnel d'Industrie Canada, Direction de l'analyse de la politique micro-économique, notamment John Knubley, Marc Legault et Someshwar Rao

Document de travail nº 1
Janvier 1994

REMERCIEMENTS
Sont ici remerciés Alan Nymark, Ross Preston, Emmy Verdun et Lorraine Eden pour leur appui à l'égard du projet et pour les commentaires fournis au sujet de la version préliminaire. Sont également remerciés Christopher Wilkie pour l'aide apportée dans la conception du projet; Viren Joshi et Gilles Mcdougall pour l'aide fournie au cours des premières étapes du projet; Cheryl Fumerton, Corinne Nolan et Bonny Dupras pour leur aide technique.

Prière d'adresser tout commentaire à :

John Knubley
Directeur, Analyse des investissements stratégiques
Analyse de la politique micro-économique
Industrie Canada
C.P. 2800, succursale D
Ottawa (Ontario)
K1P 6A5

Téléphone : (613) 995-7077

Also available in English

Les opinions exprimées dans ces documents de travail ne reflètent pas nécessairement celles d'Industrie Canada ou du gouvernement fédéral.

Vous trouverez à la fin du présent ouvrage des renseignements portant sur les documents de travail publiés dans le cadre de cette série et sur la façon d'en obtenir des exemplaires.

TABLES DES MATIÈRES

SOMMAIRE . . . . . *i*

INTRODUCTION 1

L'INTÉGRATION NORD-AMÉRICAINE ET LES TENDANCES DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER DIRECT 5

L'investissement étranger direct et les multinationales 5

Le stock mondial d'investissement étranger direct 7

L'Amérique du Nord et l'économie mondiale 9

La tenue du Canada au chapitre de l'investissement 13

L'investissement étranger direct 13

L'investissement direct du Canada à l'étranger 15

La structure industrielle de l'Amérique du Nord 17

Le Canada et les États-Unis 17

Le Mexique 19

STRUCTURE, RENDEMENT ET CARACTÉRISTIQUES DES PRINCIPALES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES 23

Structure 24

Les principales entreprises nord-américaines 24

Répartition industrielle des principales entreprises 29

Avantage comparatif révélé 33

Rendement 36

Rendement au chapitre de la productivité 36

Rendement au chapitre de la croissance 40

Rendement au chapitre de la recherche-développement 42

Rentabilité 44

Caractéristiques 45

Taille moyenne 45

Endettement et effet de levier 48

Mondialisation et orientation vers l'extérieur 49

CONCLUSIONS 53

NOTES DE FIN DE TEXTE 55

APPENDICE 1

DESCRIPTION DE LA BASE DE DONNÉES DES 1 000 PRINCIPALES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES 57

APPENDICE 2

LISTE DES 1 000 PRINCIPALES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES . 63

APPENDICE 3
CONCENTRATION DES ACTIVITÉS DES PRINCIPALES ENTREPRISES 109

APPENDICE 4
LISTE DES ENTREPRISES ORIENTÉES VERS L'EXTÉRIEUR 117

APPENDICE 5
Tableau 5-1 Répartition industrielle des principales entreprises américaines et canadiennes 125
Tableau 5-2 Répartition industrielle des entreprises canadiennes sous contrôle canadien et sous contrôle étranger 127
Tableau 5-3 Rendement au chapitre de la productivité des principales entreprises américaines et des principales entreprises canadiennes sous contrôle canadien 129
Tableau 5-4 Croissance quinquennale 131
Tableau 5-5 Rendement au chapitre de la R-D des entreprises canadiennes et américaines 133
Tableau 5-6 Rentabilité et degré d'endettement des entreprises américaines et canadiennes 135
Tableau 5-7 Taille moyenne des principales entreprises américaines, canadiennes et mexicaines 137
Tableau 5-8 Orientation extérieure des entreprises américaines et canadiennes 139

BIBLIOGRAPHIE 141

SÉRIE DE DOCUMENTS DE TRAVAIL D'INDUSTRIE CANADA 143

SÉRIE DE DOCUMENTS DE TRAVAIL D'INVESTISSEMENT CANADA 145

LISTE DES FIGURES ET TABLEAUX

Figures

Figure 1 Croissance du PIB mondial, des exportations mondiales de marchandises et des sorties d'investissement étranger, taux de croissance annuel moyen . . 6

Figure 2 Stock mondial d'investissement étranger direct (sorties) par pays d'origine 8

Figure 3 Stock mondial d'investissement étranger direct (entrées) par pays d'accueil 8

Figure 4 Échanges et stock d'investissement direct du Canada 11

Figure 5 Échanges et stock d'investissement direct des États-Unis 12

Figure 6 Échanges et stock d'investissement direct du Mexique 13

Figure 7 Flux bruts et nets d'investissement étranger direct au Canada 14

Figure 8 Composition du stock d'IÉD par pays d'origine 15

Figure 9 Composition du stock d'IDCÉ par pays d'accueil 16

Figure 10 Répartition des principales entreprises, selon le nombre d'entreprises, les ventes et l'actif 25

Tableaux

Tableau 1 PIB, commerce et investissement à l'échelle mondiale 9

Tableau 2 Répartition industrielle des exportations et des importations canadiennes de marchandises à destination et en provenance des États-Unis 18

Tableau 3 Répartition industrielle de l'investissement direct des États-Unis au Canada et de l'investissement direct du Canada aux États-Unis 19

Tableau 4 Répartition industrielle des exportations et des importations mexicaines et de l'investissement direct des États-Unis au Mexique 20

Tableau 5 Sommaire des caractéristiques de l'échantillon des principales entreprises 25

Tableau 6	Les vingt principales entreprises américaines	26
Tableau 7	Les vingt principales entreprises canadiennes	27
Tableau 8	Les vingt principales entreprises mexicaines	28
Tableau 9	Composition des grands groupes industriels	30
Tableau 10	Répartition industrielle des principales entreprises américaines, canadiennes et mexicaines	31
Tableau 11	Répartition industrielle des entreprises canadiennes sous contrôle canadien et sous contrôle étranger	32
Tableau 12	Avantage comparatif révélé du Canada par rapport aux États-Unis, 1991	35
Tableau 13	Rendement au chapitre de la productivité des principales entreprises américaines, des principales entreprises canadiennes sous contrôle local et des principales entreprises mexicaines	39
Tableau 14	Croissance quinquennale, croissance annuelle moyenne	41
Tableau 15	Rendement au chapitre de la R-D des entreprises canadiennes et américaines	43
Tableau 16	Rentabilité et degré d'endettement des entreprises américaines et canadiennes	45
Tableau 17	Taille moyenne des principales entreprises américaines, canadiennes et mexicaines	47
Tableau 18	Orientation extérieure des principales entreprises américaines et canadiennes	51

SOMMAIRE

L'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) accentuera encore davantage l'intégration économique entre le Canada, les États-Unis et le Mexique. Cette intégration économique accrue pourrait, à son tour, entraîner une restructuration importante des trois économies de l'ALÉNA, suscitée par une spécialisation plus grande et les décisions en matière d'implantation des entreprises intra-régionales (nord-américaines) et des multinationales de l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Mais les effets de restructuration et de spécialisation de l'ALÉNA dans ces trois pays seront déterminés principalement par la position actuelle de chacun sur le plan des avantages comparatifs et de la compétitivité, les lois et politiques d'encadrement du marché, ainsi que les stimulants à l'épargne et à l'investissement. En retour, les forces et les faiblesses relatives des trois pays seront façonnées en grande partie par la structure, les caractéristiques, les activités et le rendement des principales entreprises des trois pays de l'ALÉNA, et cela pour deux raisons : premièrement, ces entreprises accaparent des quantités considérables de ressources productives et, deuxièmement, elles possèdent une connaissance approfondie des marchés mondiaux et des pratiques commerciales, ainsi que des technologies nouvelles et de pointe.

Le présent document a un double objectif. Premièrement, il vise à fournir des données de référence sur les liens au niveau des échanges et des investissements entre les trois pays et de leur structure industrielle. Deuxièmement, il vise à définir et à analyser la structure, le rendement et les caractéristiques des 1 000 principales entreprises nord-américaines. L'analyse est centrée sur le rendement des principales entreprises au chapitre de la productivité, en vue de mieux éclairer la position concurrentielle des trois économies nord-américaines.

A cette fin, nous avons élaboré une base de données cohérentes sur les 1 000 principales entreprises nord-américaines, selon le critères des ventes, à partir des bases de données micro-économiques déjà disponibles. Ces sources ne renferment toutefois pas de données sur toutes les principales entreprises mexicaines. Afin de résoudre ce problème, nous avons identifié et ajouté à la liste huit entreprises supplémentaires à partir des renseignements figurant dans *Expansion*. L'échantillon de 1 008 entreprises comprend donc 823 sociétés américaines, 158 entreprises établies au Canada et 27 sociétés mexicaines. Des 158 sociétés établies au Canada, 39 sont sous contrôle étranger (c.-à-d. que plus de 50 p. 100 de leur capital-actions est détenu et contrôlé par des étrangers).

Voici certaines des principales constatations présentées dans le document.

Intégration nord-américaine

- Les investissements directs des organisations multinationales à l'étranger ont crû à un taux annuel moyen de 34 p. 100 entre 1985 et 1990, soit plus du double du taux de croissance du commerce international ou de la production mondiale.

- Au cours de la dernière décennie, les États-Unis ont cessé d'être la source traditionnelle d'investissement à travers le monde pour devenir l'un des principaux pays récipiendaires de l'investissement étranger direct.

- Entre 1989 et 1992, le Canada a attiré un flux net de 19,8 milliards de dollars d'investissement étrangers directs (IÉD), soit, en moyenne, 5,0 milliards de dollars annuellement. En outre, la mondialisation a entraîné une diversification des sources d'IÉD.

- Par ailleurs, la croissance plus rapide de l'investissement direct canadien à l'étranger (IDCÉ) comparativement au stock d'IÉD durant les années 80 a permis de réaliser un meilleur équilibre entre les flux d'investissement à destination et en provenance du Canada.

- Comme ce fut le cas de l'IÉD, l'IDCÉ s'est graduellement diversifié, en s'éloignant du marché américain traditionnel pour aller vers l'Europe.

- La répartition industrielle des flux commerciaux, du stock d'investissement direct et des activités des principales entreprises indique que le Canada possède un avantage comparatif dans le domaine des ressources, la fabrication axée sur les ressources et les services financiers. Par ailleurs, les États-Unis se spécialisent dans les activités de fabrication à fort contenu technologique et les services commerciaux. Les États-Unis et le Canada se ressemblent dans la mesure où ils figurent parmi les principales économies industrialisées, comme en témoigne leurs niveaux comparables de revenu national.

- Le Mexique se concentre sur la production de ressources et les activités de fabrication exigeant peu de compétences et à faible valeur ajoutée qui sont axées sur les ressources ou la technologie. Bien que cette composition industrielle soit caractéristique de l'économie nouvellement industrialisée du Mexique, on y observe néanmoins un pourcentage relativement élevé de production à fort contenu technologique. Cela est attribuable aux liens étroits de ce pays avec les États-Unis et aux échanges intra-sociétés; par comparaison avec le Canada et les États-Unis, la production mexicaine est concentrée dans les biens à faible valeur ajoutée.

Les principales entreprises nord-américaines

- Les principales entreprises jouent un rôle important dans l'économie nord-américaine. En 1991, leur actif et leur chiffre d'affaires combinés atteignaient, respectivement, 9,2 billions et 4,4 billions de dollars US et elles employaient plus de 30 millions de personnes. Les principales sociétés canadiennes et américaines étaient à l'origine de plus de 50 p. 100 de la production brute et d'au moins 25 p. 100 du PIB au Canada et aux États-Unis.

- En outre, les trois entreprises les plus importantes de chaque industrie détiennent une part importante des ventes, de l'actif et de l'emploi de l'ensemble des grandes entreprises nord-américaines.

- La répartition industrielle des principales entreprises concorde avec la répartition industrielle des flux commerciaux et du stock d'investissement direct de chaque pays.

- Les indicateurs de spécialisation du commerce, de l'investissement à l'étranger et des ventes montrent tous que le Canada a un avantage comparatif révélé dans le domaine des ressources, la fabrication axée sur les ressources et les services financiers par rapport aux États-Unis. Par ailleurs, ce dernier pays dispose d'un avantage comparatif dans les activités de fabrication à fort contenu technologique, le commerce et les services.

- La productivité relativement élevée du travail dans les principales entreprises canadiennes sous contrôle étranger traduit principalement l'importance des échanges intra-sociétés dans le secteur manufacturier et notamment dans les industries à fort contenu technologique.

- La productivité du travail dans les entreprises contrôlées par des intérêts canadiens est nettement supérieure à celle observée aux États-Unis dans l'industrie de la construction, les services publics, le commerce et les services financiers. Ainsi, la productivité du travail des principales entreprises sous contrôle canadien dans l'ensemble des industries dépasse celle des entreprises américaines par une marge de 23 p. 100. Cependant, la productivité totale (PT), c'est-à-dire la productivité des intrants travail et capital, dans l'ensemble des entreprises canadiennes est de 3 à 5 p. 100 inférieure à celle des principales entreprises américaines.

- Comme il ressort d'une analyse récente des tendances globales de la productivité aux États-Unis et au Canada, la productivité du travail (ventes par employé) des principales entreprises manufacturières canadiennes contrôlées par des intérêts canadiens était, en 1991, de 20 à 30 p. 100 inférieure en moyenne à celle des principales entreprises manufacturières américaines. La croissance plus forte des ventes des principales entreprises américaines au cours de la période 1986-1991 a vraisemblablement contribué de façon importante à cet écart de productivité.

- La productivité combinée des facteurs capital et travail des principales entreprises manufacturières sous contrôle canadien n'est que de 5 à 10 p. 100 inférieure à celle des principales entreprises américaines.

- La productivité du travail des principales entreprises mexicaines est nettement inférieure à celle des entreprises canadiennes dans l'ensemble des industries (entre 20 et 80 p. 100).

- Durant la période 1986-1991, la croissance de l'emploi dans le secteur manufacturier canadien se comparait favorablement à celle observée dans ce secteur aux États-Unis.

- L'effort de R-D des principales entreprises non manufacturières américaines rivalise avec celui des entreprises manufacturières à fort contenu technologique. En moyenne, le ratio R-D/ventes des principales entreprises canadiennes est largement inférieur à celui des principales entreprises américaines. Mais le rendement des entreprises canadiennes au chapitre de la R-D est sensiblement meilleur que celui des entreprises américaines dans l'industrie minière et les industries manufacturières à forte concentration de main-d'oeuvre.

- La taille moyenne des principales entreprises américaines est plus de deux fois supérieure à celle des entreprises canadiennes dans la plupart des industries. Néanmoins, la taille moyenne des principales entreprises canadiennes se compare favorablement à celle de leurs concurrentes des États-Unis dans le secteur de la fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre, les services publics et les services financiers. Le désavantage que subissent les entreprises établies au Canada en raison de leur taille est important dans l'industrie minière, la construction, la fabrication à fort contenu technologique et les communications.

- Hors des industries manufacturières axées sur les ressources et du secteur de la construction, la taille moyenne des 27 principales entreprises mexicaines était sensiblement inférieure à celle des entreprises canadiennes.

- Bon nombre des grandes entreprises canadiennes et américaines ont une vision, une stratégie et des activités mondiales. Ainsi, l'actif détenu à l'étranger atteint plus de 25 p. 100 de l'actif total dans 217 des 1 008 sociétés les plus importantes, tandis que plus de 400 entreprises ont déclaré avoir des intérêts à l'étranger. En outre, l'orientation extérieure des principales entreprises canadiennes est beaucoup plus forte que celle des entreprises correspondantes aux États-Unis, ce qui n'a rien d'étonnant compte tenu de l'étroitesse du marché canadien.

- Ces observations au sujet des entreprises font ressortir clairement le rôle de premier plan que joueront les grandes entreprises dans l'évolution future de la structure et de la position concurrentielle des trois économies nord-américaines. En conséquence, une meilleure compréhension du fonctionnement et des décisions de ces entreprises en matière d'implantation a une importance capitale pour l'élaboration de la politique gouvernementale.

INTRODUCTION

Au cours de la période d'après-guerre, l'intégration économique des économies du monde s'est accentuée de façon dramatique. La croissance rapide du commerce et du stock d'investissement direct à travers le monde et la prolifération récente des investissements directs et des ententes de coopération de tout genre entre les entreprises multinationales sont à la fois la cause et la conséquence de l'interdépendance économique accrue entre les entreprises et les nations.[1]

Parallèlement à l'intégration économique mondiale et à l'évolution du rôle des entreprises multinationales, on a observé une hausse importante des flux intra-régionaux d'échanges et d'investissement direct dans les pays de la Triade. Les liens plus étroits au niveau du commerce et de l'investissement ont un effet de complémentarité réciproque et engendrent un cycle d'interdépendance économique accrue parmi les partenaires.[2] Les entreprises multinationales sont le principal véhicule de ce commerce et de cet investissement.

Par le biais des échanges et des investissements directs, les grandes entreprises ont contribué directement à l'intégration des trois économies nord-américaines et resserré leurs liens avec les économies d'outre-mer. Elles contrôlent une quantité considérable de ressources productives et jouent un rôle essentiel dans la mise au point et la diffusion des innovations portant sur les procédés et les produits, lesquelles ont une importance fondamentale pour l'amélioration du niveau de vie. Elles engendrent des avantages sous la forme d'un transfert de technologie, de réseaux de commercialisation ou de distribution et de compétences en gestion (en termes plus techniques, des «retombées positives»). Bref, les grandes entreprises façonnent les courants d'échange et d'investissement direct, ainsi que la position concurrentielle des trois pays.

L'objectif du présent document est double. Premièrement, il présente des données de référence sur les tendances de l'investissement étranger direct (IÉD) et du commerce qui contribuent à l'intégration économique nord-américaine. Deuxièmement, il définit et analyse la structure, le rendement et les caractéristiques des 1 000 entreprises les plus importantes établies en Amérique du Nord. Une version abrégée du présent document a été publiée dans le volume d'Industrie Canada sur les Multinationales en Amérique du Nord.

Le document est structuré comme suit. Dans la première partie de l'étude, nous analysons les liens au niveau des échanges et de l'investissement entre les trois pays nord-américains et leurs relations commerciales avec le Japon et l'Europe. Nous examinons aussi brièvement les tendances récentes du stock d'investissement direct à destination et en provenance du Canada. Enfin, nous analysons la structure industrielle des échanges et de l'investissement direct à l'étranger des trois pays.

Dans la deuxième partie, nous étudions en détail la structure, le rendement et les caractéristiques des principales entreprises nord-américaines. Nous décrivons l'importance des grandes entreprises dans chacune des trois économies et examinons la répartition industrielle des activités de ces entreprises. Cette répartition sert ensuite à établir un indice de l'avantage comparatif révélé qui montre, en termes relatifs, les éléments de force et de faiblesse de chacune des trois économies. Cela nous permet de faire un examen détaillé du rendement au chapitre de la productivité (du capital et du travail) des principales entreprises et de ses déterminants (croissance et recherche et développement [R-D]). Enfin, nous concluons par une description des caractéristiques (taille moyenne et orientation vers l'extérieur) des principales entreprises.

Dans la dernière partie de l'étude, nous résumons les principales constatations et examinons leurs conséquences sur le plan des politiques.

L'analyse porte principalement sur le rendement des grandes entreprises au chapitre de la productivité et vise à acquérir une meilleure compréhension de la position concurrentielle des trois économies nord-américaines. Le rendement des principales entreprises nord-américaines sur le plan de la productivité a une influence déterminante sur la position concurrentielle et la rentabilité à long terme de ces trois pays sur la scène internationale. La taille, l'orientation vers l'extérieur, l'intensité de la R-D et la nature des activités de ces entreprises sont certains des déterminants clés du rendement au chapitre de la productivité et de la croissance.

La productivité totale des facteurs (PTF), c'est-à-dire l'efficience avec laquelle toutes les ressources productives sont utilisées dans le processus de production, est le plus important facteur déterminant du niveau de vie à long terme. En outre, le rendement relatif d'un pays au chapitre de la productivité détermine sa position concurrentielle sur la scène internationale à plus long terme. Cela comprend la capacité d'un pays de soutenir la concurrence sur les marchés internationaux au niveau des prix, de la qualité, de la variété et du service tout en maintenant et en améliorant son revenu réel par habitant.

La productivité totale des facteurs au niveau agrégé est principalement dictée par deux facteurs : l'efficience de la production de chacune des entreprises et l'affectation des ressources productives entre les entreprises et les industries. Le rendement relatif des entreprises au chapitre de la productivité détermine la position concurrentielle à long terme d'un pays sur le marché international. Une entreprise qui a un rendement supérieur peut concurrencer d'autres entreprises sur le marché international au niveau du prix, de la qualité, du choix des produits et du service, tout en versant des salaires élevés à ses employés et en obtenant un rendement adéquat sur ses investissements.

Cette étude arrive à la conclusion que les principales entreprises, par le biais de l'investissement étranger direct et des échanges commerciaux, ont joué un rôle crucial dans la détermination des avantages comparatifs et de la position concurrentielle des trois pays. En prenant pour acquis que l'intégration économique accrue des trois pays signataires de

l'Accord de libre-échange nord-américain (ALÉNA) entraînera une spécialisation encore plus poussée, l'étude laisse entrevoir que

— les États-Unis deviendront davantage spécialisés dans les industries de fabrication à fort contenu technologique et les services commerciaux;

— le Canada deviendra vraisemblablement plus actif dans le secteur des ressources, les industries de fabrication axées sur les ressources et les services financiers;[3]

— les entreprises mexicaines seront concentrées dans les segments inférieurs et intermédiaires de la chaîne de valeur ajoutée du secteur manufacturier.

Ces résultats ne surprennent pas. Ils confirment plutôt, dans le cas des données agrégées et des données au niveau de l'entreprise, les profils et structures économiques traditionnels des trois pays. Ils soulignent aussi l'envergure de l'intégration économique en Amérique du Nord et le rôle changeant, mais essentiel, assumé par les entreprises multinationales.

L'INTÉGRATION NORD-AMÉRICAINE ET LES TENDANCES DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER DIRECT

Dans cette étude, nous décrivons les faits qui sous-tendent l'intégration des pays industrialisés, notamment par le jeu des investissements directs à l'étranger et de liens concomitants au niveau des échanges commerciaux. Nous décrivons l'intégration de l'économie mondiale en faisant un examen de la croissance récente du stock d'investissement étranger direct dans le monde. De la même façon, nous examinons l'intégration régionale du commerce et de l'investissement en Amérique du Nord ainsi que les liens de cette région avec les autres pays industrialisés, notamment ceux qui font partie de la Triade.

Nous étudions en outre la structure industrielle des économies canadiennes, américaines et mexicaines en faisant ressortir les éléments de force de chacune par rapport à l'économie nord-américaine. Enfin, nous décrivons brièvement la tenue du Canada au chapitre de l'investissement interne et externe, en tenant compte des répercussions de l'Accord de libre-échange Canada—États-Unis.

L'investissement étranger direct et les multinationales

Au cours de la dernière décennie, la hausse marquée de l'investissement étranger direct (IÉD) des entreprises multinationales a mis en relief le rôle central joué par ces organisations commerciales dans l'économie internationale. L'apparition des entreprises multinationales et la forte croissance de l'IÉD sont les conséquences de la mondialisation.

La croissance rapide de l'investissement étranger direct dans le monde renforce les liens commerciaux entre les nations. Les investissements des multinationales à l'étranger sont devenus le principal moteur du commerce entre les pays par le biais des retombées positives qu'ils ont sur les échanges intra-sociétés. Ainsi, une bonne partie des échanges de produits manufacturés entre le Canada et les États-Unis sont des mouvements internes au sein des entreprises, notamment dans l'industrie de l'automobile. De même, l'augmentation considérable du commerce dans la Communauté européenne peut être attribué à l'accroissement des échanges intra-sociétés, qui découle principalement des flux d'investissement plus importants entre les pays membres.[4]

Entre autres facteurs, la libéralisation marquée de l'investissement étranger dans les économies développées et en développement a joué un rôle important dans l'accroissement des mouvements internationaux de capitaux. La tendance observée à travers le monde vers des régimes plus souples en matière d'investissement étranger traduit un consensus de plus en plus large parmi les décideurs sur le fait que les multinationales, en tant que premier instrument de transfert du capital, de la technologie et de compétences en gestion au delà des frontières, et de stimulation de la concurrence, font une contribution importante à la

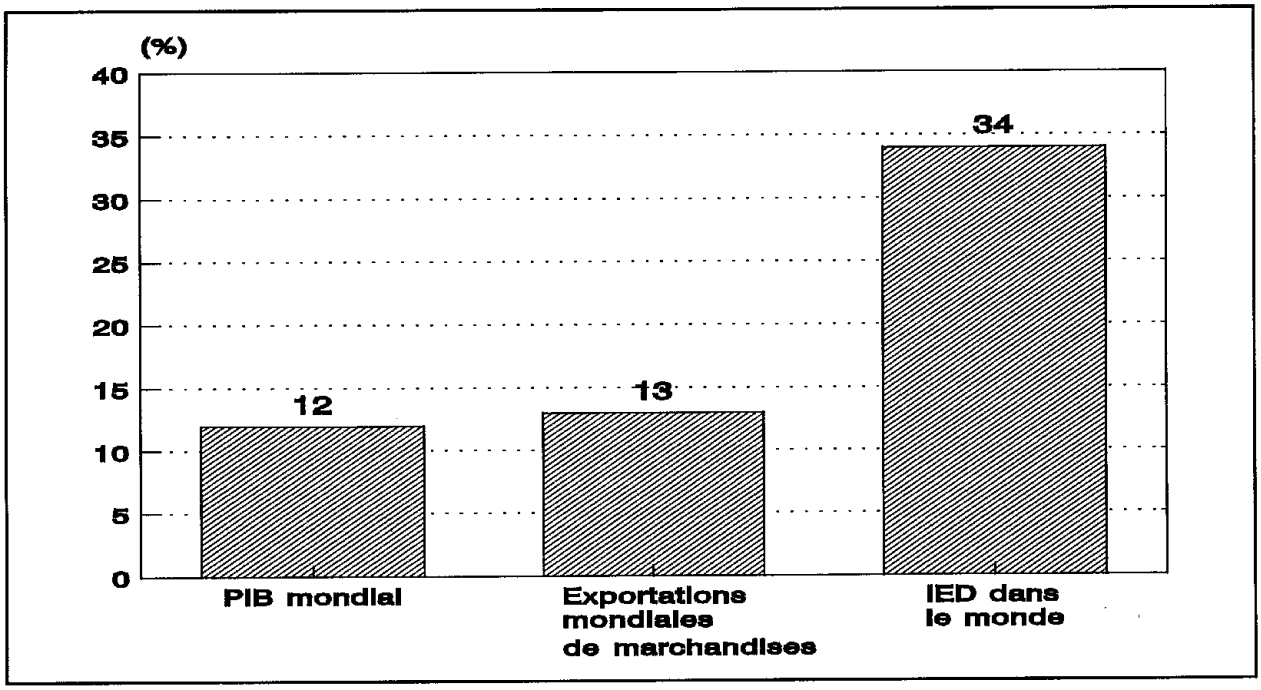
croissance économique et à l'amélioration du niveau de vie tant dans les pays d'origine que dans les pays de destination.

Les estimations suivantes provenant des Nations Unies donnent une idée de l'importance des multinationales dans l'activité économique mondiale[5] :

- au début des années 90, le nombre total d'entreprises multinationales dépassait 37 000 et celles-ci possédaient plus de 170 000 sociétés affiliées à l'étranger;

- la prolifération du nombre d'entreprises multinationales depuis le milieu des années 80 s'est accompagnée d'une expansion remarquable des courants d'IÉD. Les sorties globales d'IÉD ont atteint un sommet de 234 milliards de dollars US en 1990. Les flux mondiaux totaux vers l'extérieur ont crû à un taux annuel moyen de 34 p. 100 entre 1985 et 1990, ce qui est supérieur à la croissance des exportations mondiales de marchandises (13 p. 100) et à la production mondiale (12 p. 100) (voir la figure 1).

Figure 1
Croissance du PIB mondial, des exportations mondiales de marchandises et des sorties d'investissement étranger, taux de croissance annuel moyen (en pourcentage, 1985-1990)



Source : *World Investment Report, UNCTC*, 1992.

- A la fin des années 80, la valeur des produits et services vendus par les sociétés affiliées à l'étranger atteignait un montant estimatif de 4,4 billions de dollars US, ce qui était beaucoup plus élevé que les exportations mondiales, estimées à seulement 2,5 billions de dollars (et qui comprennent un important volume d'échanges intra-sociétés). En d'autres termes, la production des sociétés étrangères affiliées est beaucoup plus importante que les exportations dans l'ensemble des produits et services livrés sur les marchés à travers monde.

La croissance du commerce transfrontière intra-sociétés découlant des investissements des multinationales a contribué sensiblement à l'intégration des économies industrialisées et nouvellement industrialisées. Ces facteurs ont aussi renforcé les liens économiques au sein de chacune des régions de la Triade.

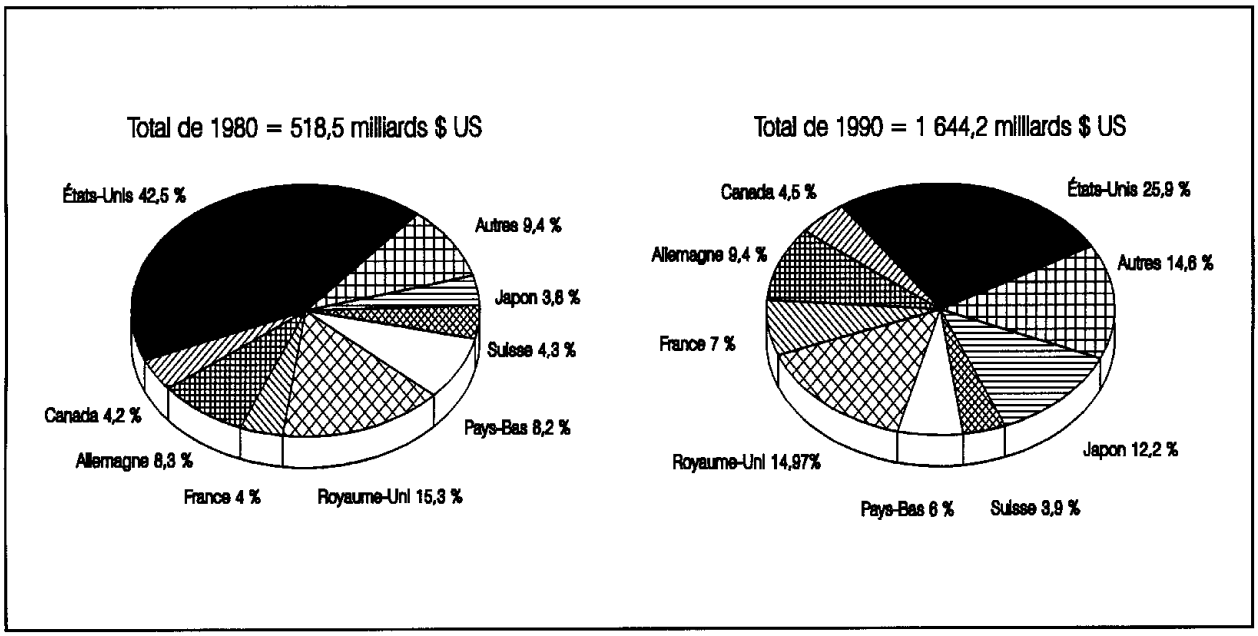
Cette intégration économique plus poussée est à la fois facilitée et rendue nécessaire par plusieurs tendances connexes observées dans l'économie mondiale. Parmi celles-ci, notons la volatilité de l'avantage comparatif des entreprises et des pays, la diminution importante des coûts de transport et de communication, les cycles de produits plus courts imputables aux progrès rapide de la technologie, l'abolition des obstacles au commerce, les flux d'investissement et de capitaux, la formation de blocs commerciaux au niveau régional, la convergence des revenus réels et des goûts à travers le monde, ainsi que la concurrence vive et croissante entre les entreprises et les pays pour s'accaparer les marchés, la technologie, la main-d'oeuvre spécialisée et le capital.

Le stock mondial d'investissement étranger direct

La dernière décennie a été marquée par une véritable explosion de la croissance de l'investissement étranger direct dans les pays industrialisés. Le stock d'investissements directs à l'étranger a triplé, passant de 518 milliards de dollars US en 1980 à 1,644 billion de dollars US en 1990 (voir la figure 2). Cette croissance des activités d'IÉD s'est accompagnée d'un ré-alignement important de la répartition de l'investissement international direct entre les pays d'origine et les pays de destination.

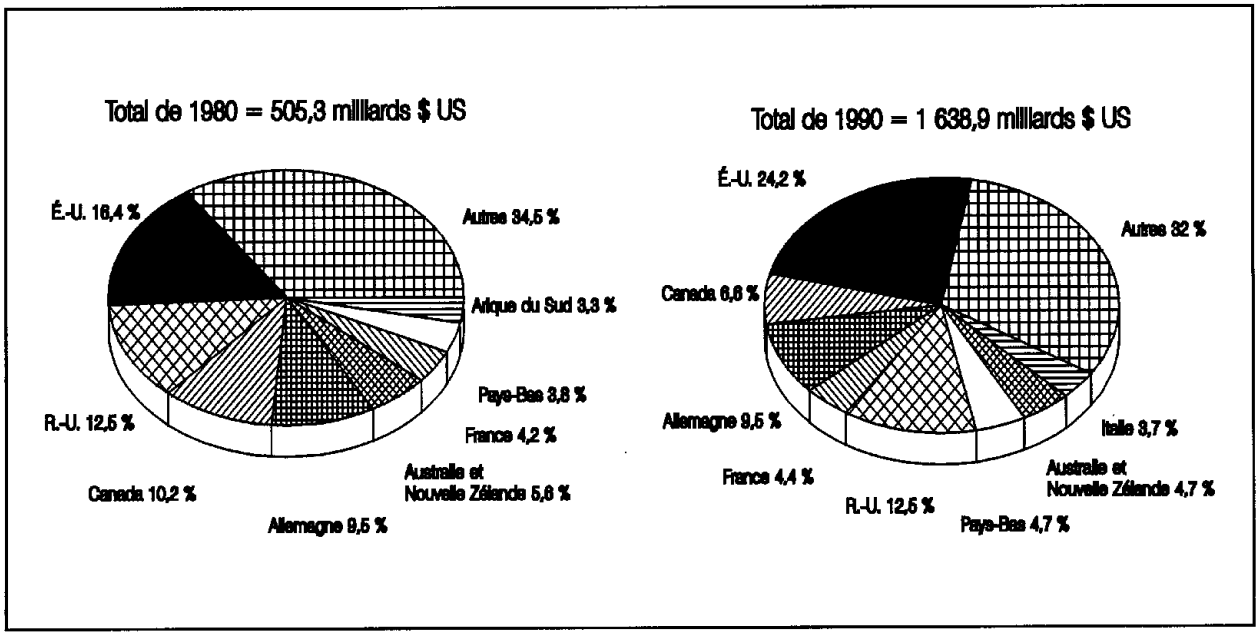
La tendance la plus remarquable est la transformation du rôle des États-Unis qui, de source traditionnelle d'investissement direct dans le monde, sont devenus un important pays destinataire de l'IÉD. En 1980, les États-Unis étaient à l'origine de 42,5 p. 100 du stock d'investissement direct à l'étranger et recevaient 16,4 p. 100 de ces investissements. Mais en 1990, la part du stock d'investissement direct à l'étranger détenue par les États-Unis était tombée à 25,9 p. 100, tandis que la part du stock mondial d'investissement direct qui prenait la direction de ce pays était montée à 24,2 p. 100 (voir les figures 2 et 3).

Figure 2
Stock mondial d'investissement étranger direct (sorties) par pays d'origine (répartition en pourcentage du total, et total en milliards de $ US, 1980 et 1990)



Source : Estimations fondées sur des données du Département du commerce des États-Unis.

Figure 3
Stock mondial d'investissement étranger direct (entrées) par pays d'accueil (répartition en pourcentage du total, et total en milliards de $ US, 1980 et 1990)



Source : Estimations fondées sur des données du Département du commerce des États-Unis.

Une deuxième tendance observée au cours de la dernière décennie a été la hausse importante de la part du stock d'investissement direct vers l'extérieur détenue par le Japon. En 1990, les investissements extérieurs du Japon représentaient 12,2 p. 100 du total des investissements étrangers directs dans le monde, soit le triple de la part que ce pays détenait en 1980 (3,8 p. 100). De même, l'Allemagne, la France et la catégorie des «autres pays» ont accru leur part des investissements étrangers directs dans le monde durant cette période par une marge de 1,1 p. 100, 3,0 p. 100 et 5,2 p. 100, respectivement.

L'Amérique du Nord et l'économie mondiale

Les pays de la Triade représentent entre 70 et 80 p. 100 de la valeur totale de la production mondiale, des échanges et du stock d'investissement direct. En 1991, la part de la production mondiale (PIB) et du stock d'investissement direct que détenait l'Amérique du Nord était tout juste inférieure à 30 p. 100 (voir le tableau 1). Cela signifie que l'Amérique du Nord est le plus important bloc du point de vue des échanges et de l'investissement au sein de la Triade. Même si la place qu'occupe la région du Pacifique dans l'économie mondiale est beaucoup plus modeste que celle de la Communauté européenne ou de l'Amérique du Nord, son importance a crû rapidement et cette tendance devrait se maintenir. On prévoit que les économies de la région du Pacifique croîtront à un rythme beaucoup plus rapide que celles de l'Europe et de l'Amérique du Nord.[6]

Tableau 1
PIB, commerce et investissement à l'échelle mondiale
(parts en % du total, et total en milliards de $ US, 1991)

Indicateur	Amérique (%)	Communauté européenne (%)	Asie-Pacifique (%)	Reste du monde (%)	Total mondial (milliards de $ US)
PIB	29	23	17	31	22 300
Échanges (exportations plus importations)	18	38	18	26	7 000
Stock d'IÉD (total, à l'entrée et à la sortie)	28	41	10	21	3 800

Source : Estimations fondées sur des données provenant de l'UNCTC (1993) et du Département du commerce des États-Unis.

Même si les pays de l'ALÉNA ne représentaient que 18 p. 100 du commerce mondial en 1991, ils détenaient 28 p. 100 de l'investissement direct dans le monde. Il y a eu une hausse spectaculaire de l'investissement étranger direct aux États-Unis durant les années 80,

principalement en provenance du Japon, du Canada et de l'Europe (en particulier du R.-U.). Ces nouveaux liens au niveau des investissements devraient susciter un accroissement des échanges intra-sociétés entre l'Amérique du Nord et les deux autres blocs commerciaux, contribuant ainsi à augmenter sa part du commerce mondial.

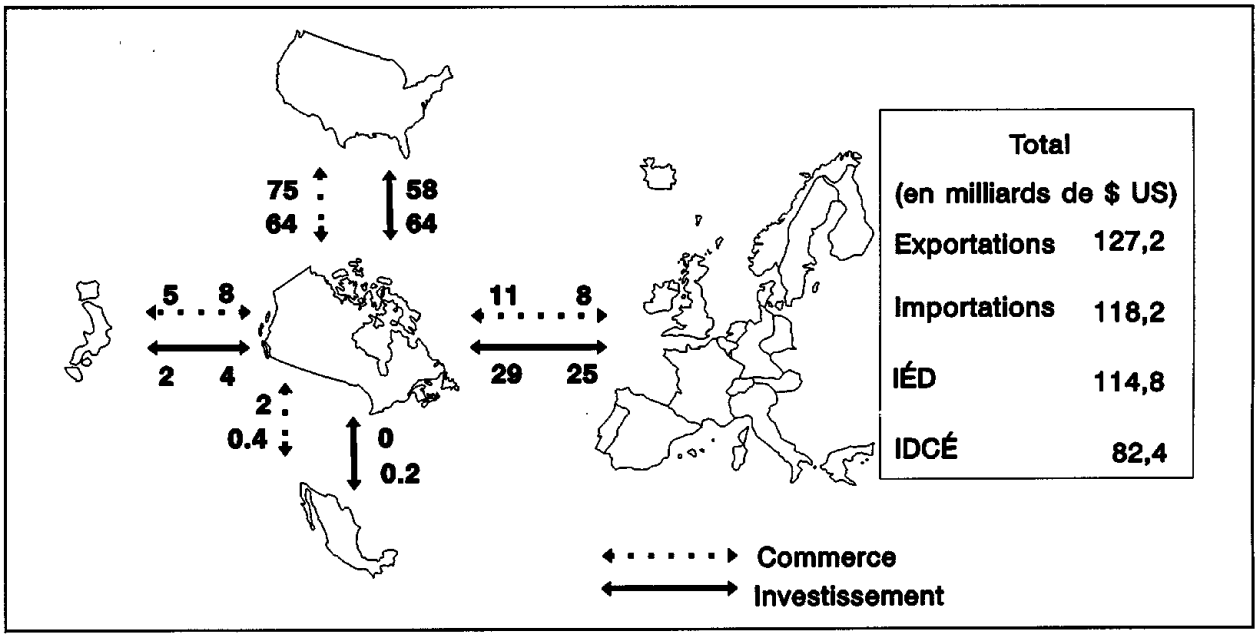
Les États-Unis détiennent la part du lion du PIB nord-américain, soit 88 p. 100. La part du Canada est de 9 p. 100, tandis que le Mexique représente le reste, soit 3 p. 100. Le Canada et les États-Unis ont des économies développées et font partie du G-7. A l'opposé, le Mexique a une économie nouvellement industrialisée qui est bien placée pour connaître une croissance rapide si elle réussit à s'intégrer pleinement aux économies industrialisées des États-Unis et du Canada.

Les liens au niveau du commerce et de l'investissement entre les trois pays sont importants et en croissance, comme il ressort des changements observés dans le commerce et l'investissement intra-régional. En 1991, les échanges entre les trois pays représentaient 19 p. 100 du commerce total de l'Amérique du Nord (1,26 billion de dollars US). Les liens au niveau de l'investissement ne sont pas aussi développés que les liens commerciaux, l'investissement direct intra-régional ne représentant que 11 p. 100 du stock d'investissement direct de l'Amérique du Nord à l'étranger (1,064 billion de dollars US). Ces liens vont toutefois en s'intensifiant. Ainsi, l'investissement direct du Canada aux États-Unis s'est accru considérablement au cours des vingt dernières années, tandis qu'il a crû sensiblement au Mexique mais à partir d'un niveau modeste. De même, l'investissement direct des États-Unis au Mexique et au Canada continue d'augmenter, dans les deux cas à partir de bases déjà très solides.

Les États-Unis sont le plus important partenaire commercial du Canada et du Mexique. Ainsi, 75 p. 100 des exportations canadiennes de marchandises en 1991 ont été acheminées aux États-Unis, tandis que les importations en provenance de ce pays représentaient près des deux tiers des importations totales de marchandises du Canada. De même, les liens du Canada avec les États-Unis au chapitre de l'investissement sont très développés et en croissance. Soixante-quatre pour cent du stock d'investissement étranger au Canada provient des États-Unis, tandis que 58 p. 100 des investissements directs du Canada à l'étranger (IDCÉ) se trouvent aux États-Unis. Par ailleurs, les liens du Canada avec le Mexique au niveau du commerce et de l'investissement sont relativement restreints (voir la figure 4).

Les relations entre le Canada et l'Europe au chapitre des investissements sont beaucoup plus fortes que leurs liens au niveau des échanges. L'Europe (surtout le R.-U., les Pays-Bas et l'Allemagne) représente entre 25 et 30 p. 100 du stock d'investissement étranger direct du Canada, mais sa part du commerce de marchandises du Canada n'est que d'environ 10 p. 100. Le niveau élevé des échanges intra-régionaux dans la Communauté européenne (près de 60 p. 100 de tout le commerce extérieur) explique vraisemblablement cette faible concordance des liens entre le Canada et l'Europe au niveau des échanges et de l'investissement.

Figure 4
Échanges et stock d'investissement direct du Canada
(répartition géographique en pourcentage du total, et total en milliards de $ US, 1991)

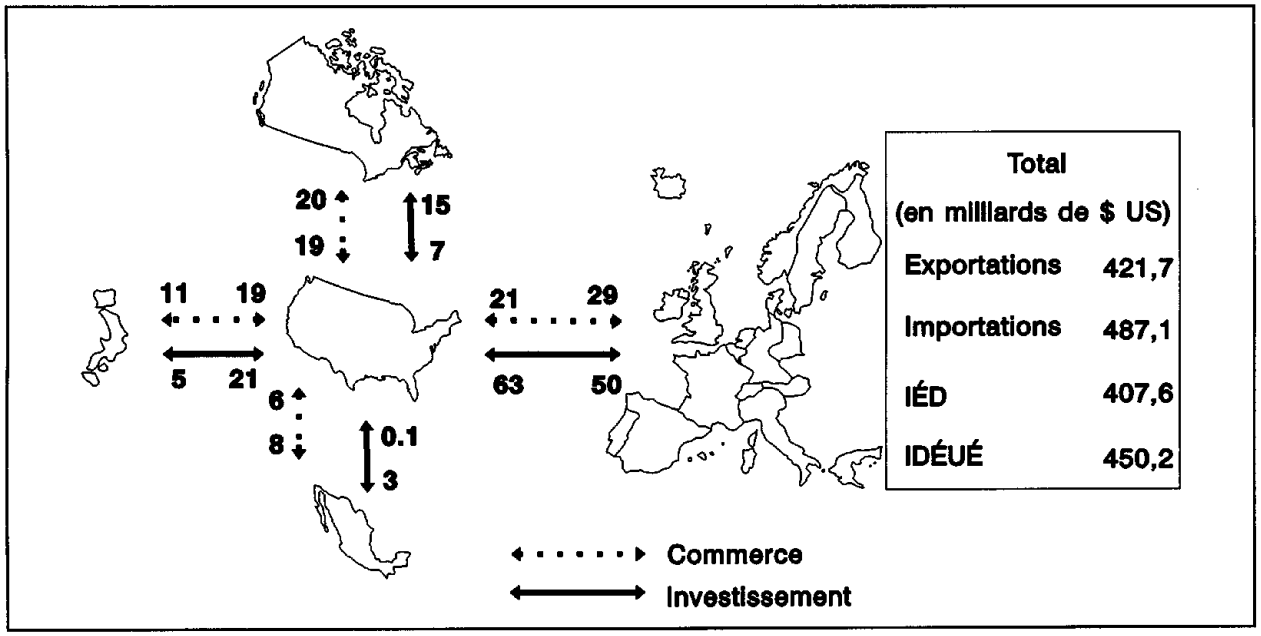


Source : Estimations fondées sur des données de Statistique Canada.

Les liens commerciaux du Canada avec le Japon, qui est le chef de file de l'économie de la région de l'Asie et du Pacifique, sont importants et vont en se développant.[7] Sur le plan des échanges, les rapports sont équilibrés, le Japon expédiant des biens manufacturés au Canada et le Canada exportant des ressources naturelles au Japon. Sur le plan de l'investissement, la relation est à sens unique, les investissements canadiens au Japon étant relativement limités. Cependant, à la fin des années 80 et au début des années 90, tant les investissements canadiens au Japon que les investissements japonais au Canada ont connu une croissance rapide.

L'Europe (principalement l'Allemagne, la France et le R.-U.), le Canada et le Japon sont les principaux partenaires commerciaux des États-Unis. Le Canada représentait environ 20 p. 100 du commerce total de marchandises des États-Unis en 1991 et entre 7 et 15 p. 100 de son stock total d'investissement direct (à l'entrée [IÉD] et à la sortie [IDÉUÉ]). A l'instar du Canada, les liens entre les États-Unis et l'Europe au chapitre de l'investissement sont beaucoup plus développés que leurs liens commerciaux (voir la figure 5).

Figure 5
Échanges et stock d'investissement direct des États-Unis
(répartition géographique en pourcentage du total, et total en milliards de $ US, 1991)

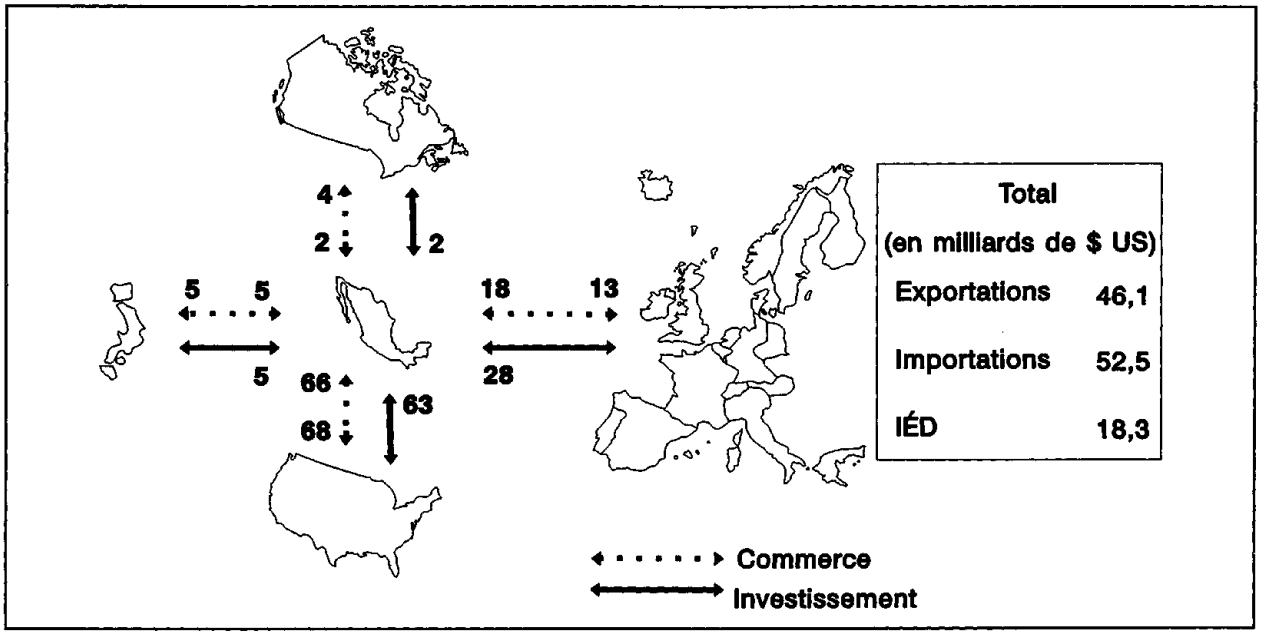


Source : Estimations fondées sur des données du Département du commerce des États-Unis.

Les relations entre les États-Unis et le Mexique au niveau des échanges commerciaux et de l'investissement sont assez importantes et se développent constamment. Étant donné que le Mexique devrait enregistrer une croissance beaucoup plus rapide que celle du Canada et des États-Unis, en raison du processus de rattrapage caractéristique d'une économie nouvellement industrialisée, la part future de ce pays dans l'économie nord-américaine et sa part de l'ensemble des échanges et des investissements directs des États-Unis devraient augmenter sensiblement.

Les États-Unis sont le partenaire commercial le plus important du Mexique : les deux tiers des échanges et des flux d'investissement direct de ce pays se font avec les États-Unis (voir la figure 6). Le Mexique a aussi d'importants liens commerciaux avec l'Europe et le Japon. Par ailleurs, le Canada ne joue pas présentement un rôle important au niveau des échanges et de l'investissement étranger direct du Mexique.

Figure 6
Échanges et stock d'investissement direct du Mexique
(répartition géographique en pourcentage du total, et total en milliards de $ US, 1991)



Sources : Estimations fondées sur des données provenant de Banco de Mexico (1992) et du Département du commerce des États-Unis.

En résumé, l'Amérique du Nord joue un rôle de premier plan dans l'économie mondiale. Les mouvements intra-régionaux dans les trois pays représentent une part importante du stock d'investissement et des échanges nord-américains totaux et ces courants connaissent une expansion et devraient s'intensifier au lendemain de l'ALÉNA. Les trois économies nord-américaines ont aussi des liens commerciaux importants avec l'Europe et le Japon. Cela signifie que les décisions en matière d'implantation et d'organisation des multinationales intra-régionales et extra-régionales pourraient jouer un rôle encore plus déterminant dans la restructuration future des économies nord-américaines.

La tenue du Canada au chapitre de l'investissement

Dans cette section, nous examinons un peu plus en détail les tendances récentes des stocks d'investissement direct à destination et en provenance du Canada.

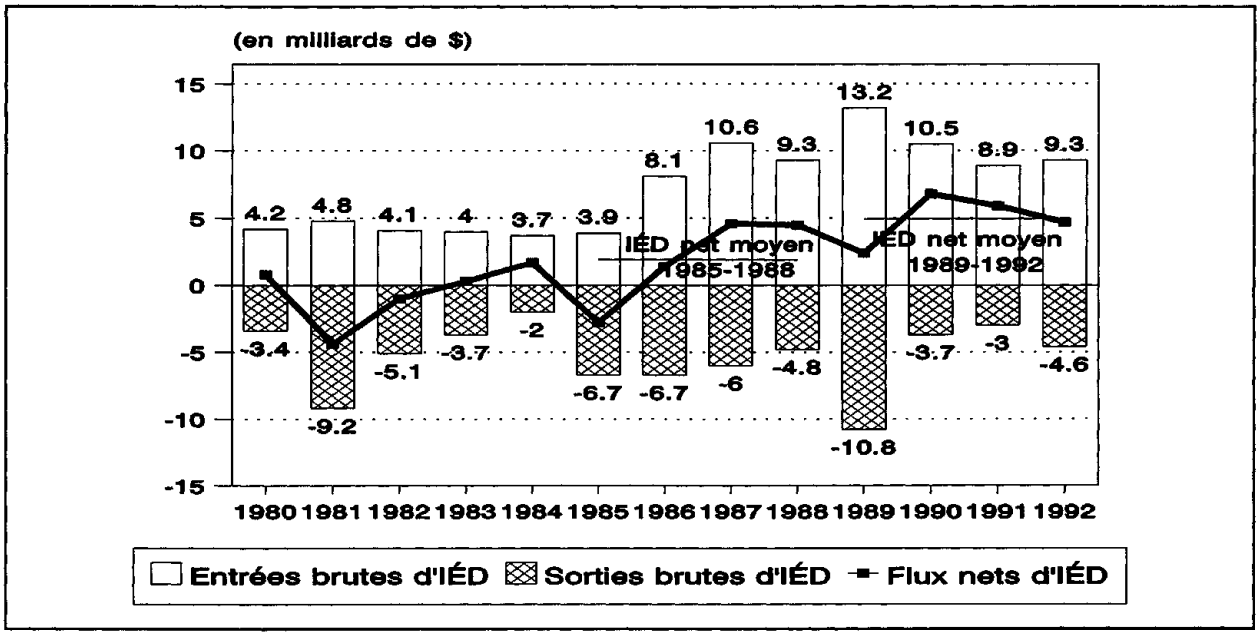
L'investissement étranger direct

A la fin des années 80, le Canada a adopté une politique de libéralisation des échanges commerciaux et de l'investissement avec les États-Unis qui a notamment donné lieu au démantèlement du Programme énergétique national et à la conversion de l'Agence

d'examen de l'investissement étranger, devenue Investissement Canada; cet effort a culminé avec l'adoption de l'Accord de libre-échange Canada—États-Unis (ALÉ). Depuis l'entrée en vigueur de l'ALÉ en 1989, les investisseurs étrangers ont manifesté un intérêt marqué envers le Canada, comme l'indique la hausse importante des flux transfrontières de capitaux. Cette tendance s'appuie sur une conviction à l'égard des occasions d'affaires suscitées tant au Canada qu'aux États-Unis par l'ALÉ et sur la sécurité d'accès au marché américain dont peuvent profiter les investisseurs étrangers qui viennent établir leur production au Canada.

De 1989 à 1992, le Canada a attiré un influx net d'IÉD de 19,8 milliards de dollars, soit en moyenne près de 5,0 milliards de dollars annuellement. Cela se compare à un IÉD total de 7,6 milliards de dollars au cours des quatre années précédentes (1985-1988), soit une moyenne d'environ 2,0 milliards de dollars annuellement (voir la figure 7). Près de 40 p. 100 de ces mouvements dans les années qui ont suivi l'adoption de l'ALÉ provenaient des États-Unis.

Figure 7
Flux bruts et nets d'investissement étranger direct au Canada
(en milliards de $, 1980 à 1992)

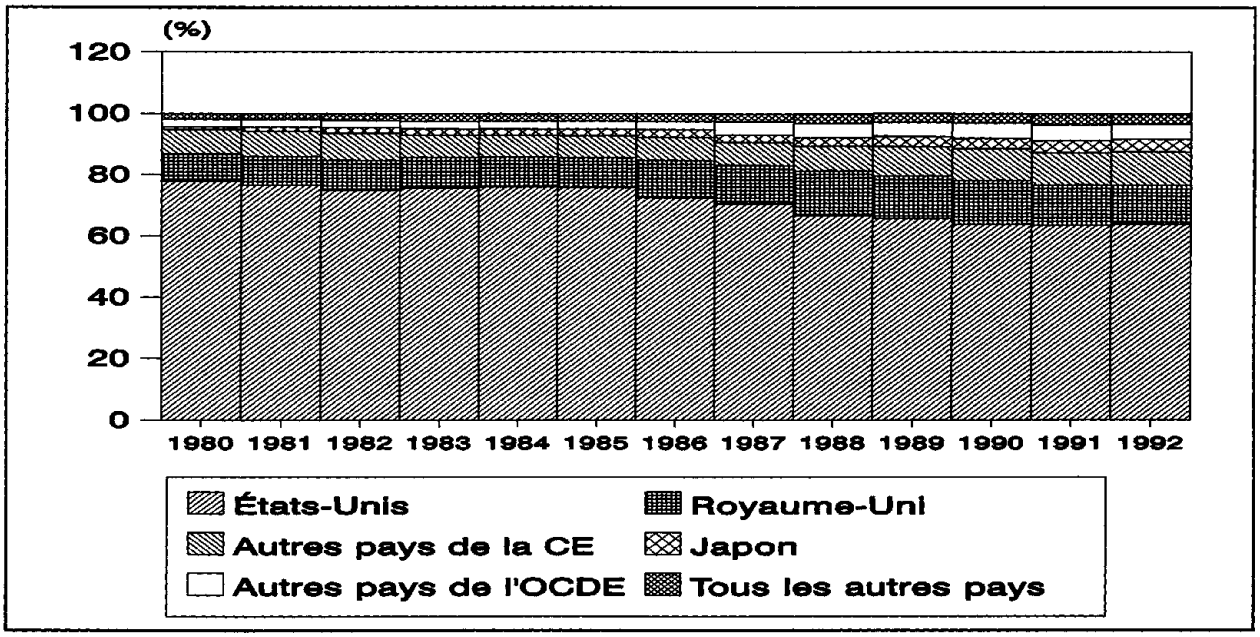


Source : Estimations fondées sur des données de Statistique Canada.

A la fin de 1992, le stock d'IÉD au Canada, à sa valeur aux livres, atteignait 136,6 milliards de dollars, en hausse par rapport au niveau de 131,6 milliards de dollars enregistré l'année précédente. La mondialisation a entraîné une diversification des sources de l'IÉD. Bien que les États-Unis continuent de détenir la plus grande partie des avoirs au titre de l'IÉD au Canada, la part relative du stock d'IÉD que détient ce pays a diminué

depuis le début des années 80, passant d'un sommet de 77,8 p. 100 en 1980 à 66,7 p. 100 en 1988. L'important influx de capital en provenance des États-Unis depuis l'adoption de l'ALÉ a freiné le déclin de la part du stock d'IÉD détenue par les États-Unis, celle-ci affichant même un léger revirement à la hausse en 1992 (voir la figure 8).

Figure 8
Composition du stock d'IÉD par pays d'origine
(en pourcentage du total, 1980 à 1992)



Source : Estimations fondées sur des données de Statistique Canada.

Dans l'intervalle, les membres de la Communauté européenne ont accru leur part de l'IÉD au Canada, qui est passée de 16,9 p. 100 en 1980 à 23,5 p. 100 en 1992. Les gains les plus impressionnants ont toutefois été enregistrés par le Japon, qui a plus que quadruplé sa part relative du stock d'IÉD, celle-ci passant de 0,9 p. 100 en 1980 à 4,1 p. 100 en 1992. La région du Pacifique, qui comprend le Japon, est devenue une source importante de capital étranger, représentant 7,0 p. 100 des avoirs au titre de l'IÉD en 1991.

L'investissement direct du Canada à l'étranger

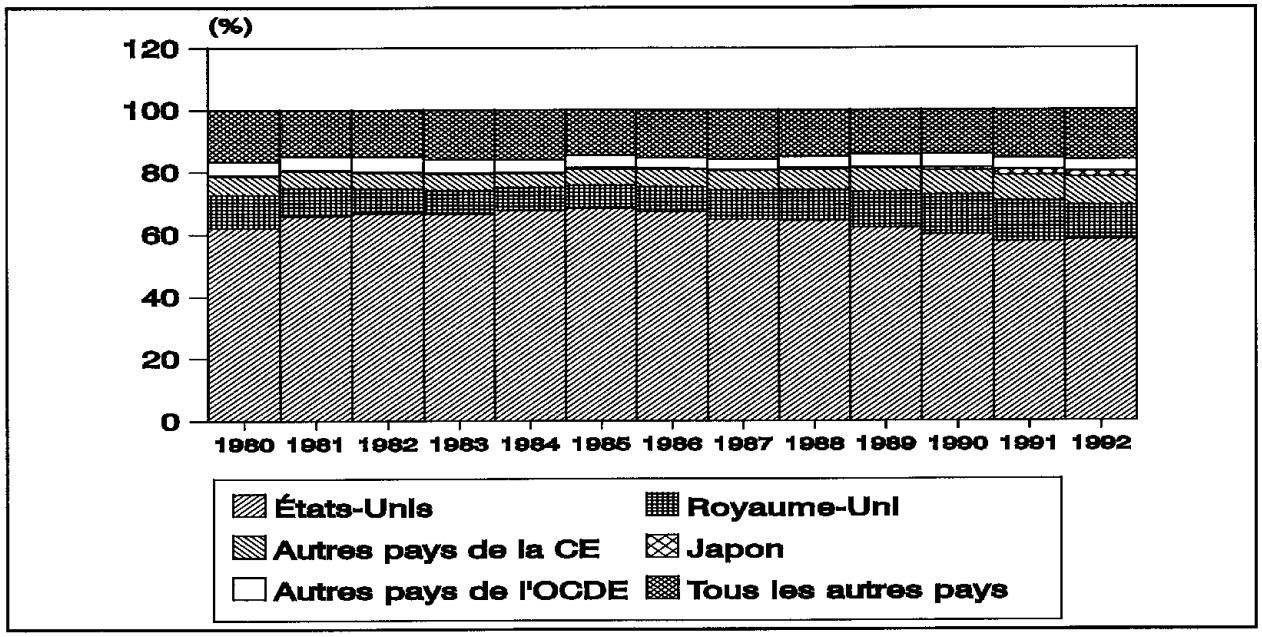
Attirer des investissements au Canada ne constitue qu'un volet de l'effort global du Canada au chapitre de l'investissement. Pour demeurer concurrentielles, les entreprises canadiennes doivent investir à l'étranger. Elles doivent profiter des économies d'échelle, de l'accès à de nouveaux marchés et des alliances que permet l'investissement sur le marché international. Notamment à cause de l'étroitesse relative de l'économie intérieure au Canada,

l'investissement direct à l'extérieur du Canada est un élément important de la stratégie des multinationales canadiennes qui veulent rivaliser sur le marché mondial.

A la fin de 1992, le stock d'investissement direct du Canada à l'étranger atteignait 99,0 milliards de dollars US, en hausse de 4,8 p. 100 par rapport à l'année précédente (voir la figure 9). Au cours de la dernière décennie, la croissance plus rapide de l'IDCÉ relativement au stock d'IÉD a assuré un meilleur équilibre entre les activités d'investissement direct à l'entrée et à la sortie du Canada. En 1992, le stock d'IDCÉ représentait plus de 70 p. 100 du stock d'IÉD du Canada, comparativement à environ 50 p. 100 en 1982.

Depuis le milieu des années 80, l'IDCÉ s'est progressivement diversifié, s'éloignant du marché américain traditionnel pour se tourner vers l'Europe. Même si les États-Unis recevaient toujours la plus grande partie de l'IDCÉ en 1992 (58,4 p. 100), sa part relative de l'IDCÉ a diminué d'environ dix points de pourcentage depuis 1985. Durant cette période, une bonne partie des investissements directs du Canada à l'étranger ont pris la destination de la Communauté européenne, dont la part de l'IDCÉ a augmenté de 7,5 p. 100. En 1992, le R.-U. (qui, par le passé, a servi de porte d'accès à l'Europe pour les investisseurs canadiens) n'a obtenu que la moitié de cette hausse.

Figure 9
Composition du stock d'IDCÉ par pays d'accueil
(en pourcentage du total, 1980 à 1992)



Source : Estimations fondées sur des données de Statistique Canada.

En 1991, l'investissement direct du Canada au Japon a augmenté de près de 125 p. 100 pour atteindre 1,7 milliard de dollars US, c'est-à-dire 1,8 p. 100 du stock total d'IDCÉ. En 1980, le Japon représentait moins de un demi de un pour cent de l'IDCÉ. Aujourd'hui, le Japon et la France partagent le septième rang parmi les principales destinations de l'IDCÉ.

La structure industrielle de l'Amérique du Nord

Un des principaux objectifs de la présente étude est de mettre en rapport la composition industrielle des flux commerciaux et du stock d'investissement direct entre les trois pays, d'une part, et la structure, le rendement et les caractéristiques des principales entreprises établies en Amérique du Nord, de l'autre. A cette fin, nous avons examiné la répartition industrielle des échanges et les liens au chapitre des investissements entre les trois pays de l'ALÉNA. Nous étudions tout d'abord les liens entre le Canada et les États-Unis, puis les relations qu'entretient le Mexique au chapitre des échanges et de l'investissement.

Le Canada et les États-Unis

La répartition industrielle des exportations et des importations de marchandises entre le Canada et les États-Unis est très semblable de part et d'autre, ce qui suppose un important commerce intra-industriel et intra-sociétés entre les deux pays. Cela souligne aussi le fait que les deux pays possèdent des économies industrialisées. La convergence est particulièrement remarquable dans les secteurs des produits chimiques et de la fabrication des machines et du matériel, traduisant un volume important d'échanges intra-sociétés, notamment dans l'industrie du matériel de transport (voir le tableau 2). Cependant, les exportations canadiennes aux États-Unis sont plus concentrées dans les secteurs des ressources, de la fabrication axée sur les ressources et du matériel de transport. Les exportations des États-Unis au Canada sont par contre davantage concentrées dans les industries axées sur les ressources, et celles des produits chimiques, des machines électriques et non électriques et du matériel de transport (voir le tableau 2).

Tableau 2
Répartition industrielle des exportations et des importations canadiennes de marchandises à destination et en provenance des États-Unis (en pourcentage du total, 1989)

Industrie	Exportations	Importations
Industries primaires	15,6	16, 0
Fabrication	84,4	84, 0
Répartition des exportations et des importations de biens manufacturés		
Aliments, boissons et tabac	2,6	2,2
Papier et édition	12,5	3,8
Bois d'oeuvre et meubles	6,6	1,8
Métaux primaires	7,4	3,3
Métaux ouvrés	2,0	2,6
Produits minéraux non métalliques	1,0	1,2
Caoutchouc et produits connexes	1,8	2,4
Raffinage du pétrole	2,0	1,1
Textiles, cuir et vêtement	1,1	2,2
Produits chimiques	5,4	7,3
Machines, sauf électriques	9,5	16,5
Machines électriques	7,3	17,1
Matériel de transport	39,0	32,7
Biens manufacturés divers	1,9	5,8

Source : Estimations de Rao et Lemprière (1992).

La répartition industrielle du stock d'investissement direct du Canada aux États-Unis et celle du stock d'investissement direct des États-Unis au Canada ressemblent à la composition des courants commerciaux entre les deux pays. L'investissement direct du Canada aux États-Unis est toutefois plus concentré dans les secteurs des ressources, de la fabrication axée sur les ressources et des services financiers [services bancaires, finance, assurances et affaires immobilières] (voir le tableau 3). A l'opposé, le stock d'investissement direct des États-Unis au Canada se retrouve principalement dans les secteurs des produits chimiques, du pétrole, du matériel de transport, du commerce de gros et de la finance.

Tableau 3
Répartition industrielle de l'investissement direct des États-Unis au Canada et de l'investissement direct du Canada aux États-Unis (en pourcentage du total, 1991)

Industrie	IDÉUÉ au Canada	IDCÉ aux États-Unis
Pétrole	15,8	3,0
Industries primaires	8,0	14,7
Total, secteur manufacturier	47,2	32,2
Aliments	3,3	3,2
Produits chimiques	9,8	2,2
Métaux	4,9	6,1
Machines	4,0	6,4
Autres biens manufacturés	3,5	14,4
Commerce	9,3	0,9
Banques	12,2	6,6
Finances	6,4	8,2
Assurances	1,5	17,7
Affaires immobilières	17,8	13,6
Services	3,2	3,0
Total	100,0	100,0

Source : Estimations fondées sur des données du Département du commerce des États-Unis.

La complémentarité de la composition industrielle des courants commerciaux et du stock d'investissement direct entre les deux pays, notamment dans les industries manufacturières, incite fortement à penser que les entreprises canadiennes et américaines exploitent leur avantage comparatif respectif à la fois par les échanges et par la production directe dans le pays voisin. (Nous examinons plus en détail la question de l'avantage comparatif des deux pays plus loin dans le texte).

Le Mexique

Les industries primaires étaient à l'origine de plus de 38 p. 100 des exportations totales de marchandises du Mexique en 1991; le reste était constitué de produits

manufacturiers. Il est assez étonnant de constater que les industries des produits chimiques et des machines et du matériel, qui sont habituellement classées parmi les industries manufacturières à fort contenu technologique, représentent près des deux tiers des exportations totales de produits manufacturés du Mexique. Les voitures et les pièces d'automobile représentaient environ 60 p. 100 de l'ensemble des exportations de machines et de matériel de ce pays (voir le tableau 4).

Tableau 4
Répartition industrielle des exportations et des importations mexicaines et de l'investissement direct des États-Unis au Mexique, en pourcentage du total, 1991

Industrie	Exportations totales	Importations totales	IDÉUÉ au Mexique
Pétrole	38,1	7,1	0,0
Autres industries			14,2
Total, secteur manufacturier	61,9	92,9	73,4
Aliments et boissons	7,2	7,3	8,1
Produits chimiques	11,7	9,5	17,1
Métaux primaires	10,7	7,6	2,9
Produits métalliques	53,1	58,1	
Machines et matériel			3,7
Produits électriques			4,8
Matériel de transport			20,2
Autres biens manufacturiers	17,9	17,5	16,7
Commerce de gros			7,2
Banques			0,0
Finances			3,4
Services			1,6

Note : Les espaces en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.

Sources : Estimations fondées sur des données de la Banco de Mexico (1992), de Unger (1993) et du Département du commerce des États-Unis.

La part élevée des exportations à fort contenu technologique est principalement attribuable au niveau élevé des exportations intra-sociétés des filiales étrangères, en particulier les filiales d'entreprises américaines. Les filiales étrangères profitent des faibles coûts de main-d'oeuvre et produisent des composants à faible valeur ajoutée et nécessitant peu de compétences dans les industries à fort contenu technologique du Mexique. En retour, Une bonne partie de la production de ces industries est réexportée vers les sociétés mères et d'autres pays. La composition industrielle du stock d'investissement direct des États-Unis au Mexique et la composition des ventes et de l'emploi des principales entreprises mexicaines, par industrie et type de contrôle étranger, qui sont présentées dans la prochaine partie, appuient cette hypothèse.

Il ne faut donc pas s'étonner que les produits manufacturiers représentent près de 93 p. 100 des importations totales de marchandises du Mexique. Comme dans le cas des exportations, l'industrie des machines et du matériel et celle des produits chimiques ont accaparé plus des deux tiers des importations totales de produits manufacturés (voir le tableau 4). La similitude entre la composition industrielle des exportations et des importations mexicaines de produits manufacturés souligne fortement le rôle important joué par les échanges intra-sociétés dans le commerce de marchandises de ce pays.

La part du stock d'investissement direct des États-Unis au Mexique détenue par le secteur manufacturier était de 75 p. 100 en 1991. En outre, la plus grande partie du stock d'investissement américain direct dans le secteur manufacturier, soit environ 60 p. 100 (voir le tableau 4), se trouvait dans l'industrie des produits chimiques, celle du matériel de transport et celle des machines légères. Tel qu'indiqué précédemment, la composition industrielle du stock d'investissement direct des États-Unis incite fortement à penser que les échanges intra-sociétés ont été un important déterminant de la composition industrielle des flux commerciaux du Mexique.

STRUCTURE, RENDEMENT ET CARACTÉRISTIQUES DES PRINCIPALES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES

L'objectif visé dans cette partie de l'étude est de définir et de présenter un aperçu de la structure, du rendement et des caractéristiques des principales entreprises établies en Amérique du Nord. Les activités de ces grandes entreprises sont comparées aux données consolidées sur les caractéristiques respectives des trois pays signataires de l'ALÉNA. En termes simples, nous avons l'intention, dans cette partie, de préciser comment les principaux éléments de force et de faiblesse des économies des États-Unis, du Canada et du Mexique sont façonnés par leurs principales entreprises.

Le processus de sélection des 1 000 principales entreprises établies en Amérique du Nord n'est ni simple ni facile. La sélection peut se faire à selon l'un ou l'autre d'un ensemble de critères, dont les ventes, l'actif total, l'effectif, les bénéfices, la croissance des ventes, etc. L'application indépendante de chacun de ces critères produit une liste différente des principales entreprises.

La méthode de sélection des 1 000 principales entreprises nord-américaines employée aux fins de la présente étude est fondée sur le chiffre d'affaires. Cette méthode engendre moins de distorsion en faveur d'un groupe particulier d'industries, permettant une répartition de l'échantillon sur l'ensemble des secteurs. L'utilisation de l'actif comme critère de sélection donne une représentation disproportionnée d'entreprises du secteur financier ou des industries à forte concentration de capital, tandis que le critère du chiffre d'affaires garantit que l'échantillon d'entreprises traduira plus fidèlement le potentiel industriel des trois économies.

L'échantillon des 1 000 entreprises nord-américaines les plus grandes comprend 823 entreprises établies aux États-Unis, 158 entreprises établies au Canada et 19 entreprises mexicaines. Cet échantillon a été sélectionné uniquement en fonction des données de 1991, ce qui veut dire qu'il constitue un instantané de la situation à un moment précis. Les données relatives à la croissance des entreprises englobent une période de cinq ans, soit de 1986 à 1991.

La sélection des entreprises a été faite à l'aide de la base de données *Disclosure/Worldscope Global*. Les renseignements au sujet des entreprises canadiennes et américaines ont été vérifiés et, au besoin, complétés par des données provenant de *Compact Disclosure Canada*, du *Financial Post 500*, du *Fortune 500* et de *Moody's International*. Toutefois, ces sources ne permettent pas de sélectionner toutes les grandes entreprises mexicaines. Afin de résoudre ce problème, nous avons identifié et ajouté à notre liste huit autres entreprises mexicaines à partir de renseignements provenant d'*Expansión*. L'échantillon a donc été porté à 1 008 entreprises.

La structure des principales entreprises est d'abord examinée des points de vue géographique et sectoriel, puis, nous étudions leur rendement sur les plans de la productivité, de la croissance et de la R-D Enfin, nous analysons les caractéristiques des principales entreprises nord-américaines, en nous intéressant notamment à des facteurs tels que la taille moyenne de l'entreprise et son degré de mondialisation

Structure

Les principales entreprises nord-américaines

Pratiquement toutes les principales entreprises jouent un rôle majeur dans l'économie nord-américaine Le chiffre d'affaires des entreprises les plus grandes varie de 0,74 milliard de dollars US à 122 milliards de dollars US En 1991, leur actif et leurs ventes consolidées atteignaient, respectivement, 9,2 billions de dollars US et 4,4 billions de dollars US Elles employaient plus de 30 millions de personnes La répartition des 1 008 principales entreprises par pays correspond à la contribution relative de chacun à l'économie nord-américaine Il y a 823 sociétés américaines, soit 82 p 100 de l'échantillon, ce qui n'est pas très éloigné de la part de 88 p 100 du PIB nord-américain détenue par les États-Unis

Les 158 entreprises établies au Canada correspondent à 15,7 p 100 de l'échantillon, ce qui est supérieur à la part de 9 p 100 du PIB nord-américain détenue par le Canada Leur part des ventes totales, soit 10 p 100, et de l'actif total, soit 14 p 100, dépassent aussi la contribution de 9 p 100 que fait le Canada au PIB nord-américain (voir la figure 10)

Des 158 entreprises établies au Canada qui figurent sur la liste, 39 étaient contrôlées par des intérêts étrangers Il s'ensuit donc que 119 des principales entreprises nord-américaines établies au Canada, soit 11,8 p 100 du total, sont contrôlées par des intérêts canadiens

Il y a 27 entreprises mexicaines dans l'échantillon, soit 2,7 p 100, ce qui est légèrement inférieur à la part de 3 p 100 du PIB nord-américain fournie par ce pays Bon nombre de ces entreprises sont des filiales de sociétés américaines En outre, les données du CNUST montrent qu'il n'y avait aucune multinationale mexicaine en 1992, comparativement à plus de 1 300 multinationales canadiennes et à près de 3 000 multinationales américaines

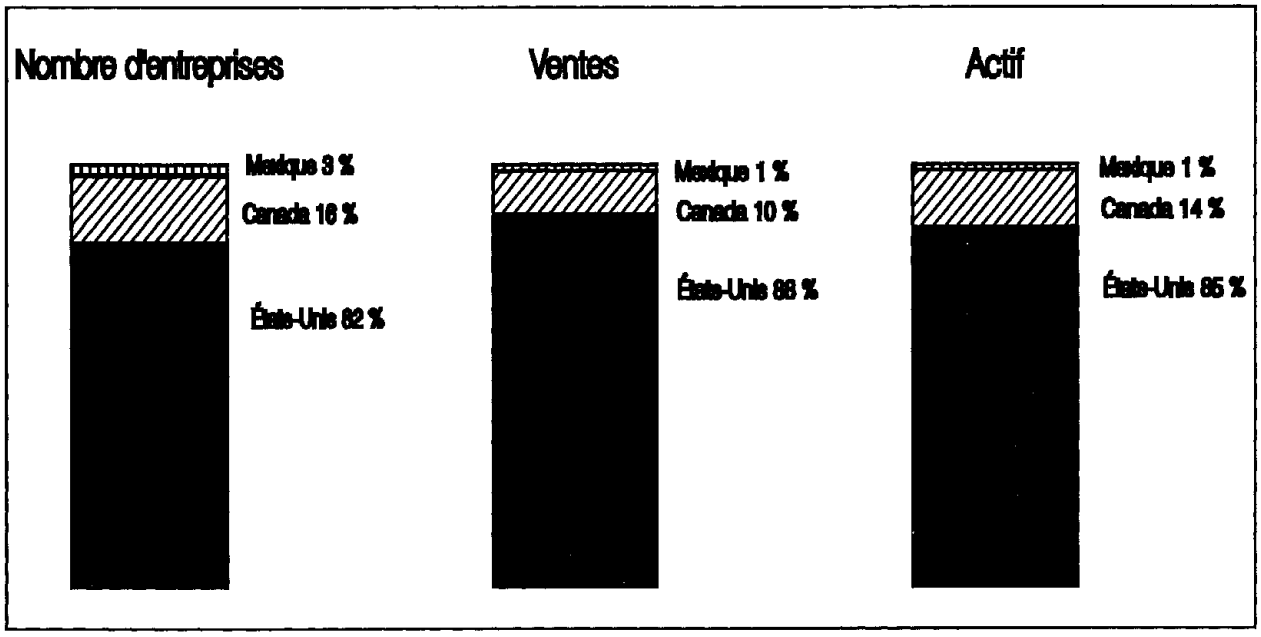
Toutes les grandes entreprises nord-américaines ne sont pas des multinationales Cependant, 400 entreprises ont déclaré avoir des éléments d'actif et des ventes dans plus d'un pays En outre, comme nous l'examinerons plus en détail ci-dessous, les éléments d'actif étrangers représentaient plus de 25 p 100 de l'actif total de 217 des 1 008 principales entreprises La situation des autres n'est pas connue

Tableau 5
Sommaire des caractéristiques de l'échantillon des principales entreprises (en pourcentage)

Pays	Ventes des entreprises en pourcentage de la production brute totale	Emploi des entreprises en pourcentage de l'emploi total
Canada	52	19
États-Unis	50	25
Mexique	19	2

Sources : Estimations fondées sur des données de Disclosure Inc., de Statistique Canada et d'Expansión.

Figure 10
Répartition des principales entreprises, selon le nombre d'entreprises, les ventes et l'actif (en pourcentage du total)



Source : Estimations fondées sur des données de Disclosure Inc. et d'Expansión.

La part détenue par les principales entreprises américaines de la production brute totale (valeur ajoutée plus intrants intermédiaires) et de l'emploi aux États-Unis était, respectivement, de 50 p. 100 et de 25 p. 100 (voir le tableau 5). Les 158 principales entreprises canadiennes représentaient 52 p. 100 de la production brute totale et 19 p. 100 de l'emploi au Canada. Ces résultats indiquent que les principales entreprises américaines et canadiennes représentent au moins 25 p. 100 du PIB des deux pays étant donné que la part de la production brute totale représentée par le PIB est supérieure à 50 p. 100.

Tableau 6
Les vingt principales entreprises américaines

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Ventes ($ US millions)
1	2	GENERAL MOTORS CORPORATION	Automobiles et matériel	122 081
2	19	EXXON CORPORATION	Mines	102 847
3	3	FORD MOTOR COMPANY	Automobiles et matériel	88 286
4	16	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	Ordinateurs et mat. de bureau	64 792
5	31	AMERICAN TELEPHONE & TELEGRAPH	Communications	63 089
6	4	GENERAL ELECTRIC COMPANY	Produits électriques	59 379
7	12	SEARS, ROEBUCK AND COMPANY	Commerce de détail	57 242
8	46	MOBIL CORPORATION	Mines	56 042
9	35	PHILIP MORRIS COMPANIES, INC.	Tabac	48 064
10	130	WAL-MART STORES, INC.	Commerce de détail	43 886
11	54	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	Raffinage du pétrole	38 695
12	82	TEXACO INC.	Mines	37 271
13	58	CHEVRON CORPORATION	Mines	36 461
14	125	K MART CORPORATION	Commerce de détail	34 580
15	1	CITICORP	Institutions de dépôt	31 839
16	44	CHRYSLER CORPORATION	Automobiles et matériel	29 370
17	90	PROCTER & GAMBLE COMPANY (THE)	Produits chimiques	29 362
18	128	BOEING COMPANY (THE)	Aéronefs et pièces	29 314
19	6	AMERICAN EXPRESS COMPANY	Valeurs mobilières, courtiers	25 763
20	72	AMOCO CORPORATION	Mines	25 325

Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

A l'opposé, les 27 principales entreprises mexicaines représentaient seulement 19 p. 100 de la production brute totale et 2 p. 100 de l'emploi au Mexique. Cette ventilation par pays des ventes et de l'actif des principales entreprises nord-américaines souligne à nouveau la représentation limitée du Mexique dans l'échantillon (voir la figure 10). Le rôle modeste joué par les principales entreprises mexicaines dans l'économie de ce pays incite à penser que les grandes caractéristiques de l'économie mexicaine sont déterminées principalement par les entreprises de petite et de moyenne taille.

Tableau 7
Les vingt principales entreprises canadiennes

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Ventes ($ US millions)
36	48	BCE INC.	Communications	17 200
38	327	GENERAL MOTORS DU CANADA LTÉE	Automobiles et matériel	16 847
60	8	BANQUE ROYALE DU CANADA	Institutions de dépôt	12 414
84	462	FORD DU CANADA LTÉE	Automobiles et matériel	10 531
101	433	GEORGE WESTON LTD.	Commerce de gros	9 316
105	11	BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	Institutions de dépôt	9 176
111	18	BANQUE DE MONTRÉAL	Institutions de dépôt	8 861
114	116	CANADIEN PACIFIQUE LTÉE	Transports	8 711
123	21	LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	Institutions de dépôt	8 287
124	231	NORTHERN TELECOM LTÉE	Matériel de communication	8 182
126	175	COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE	Mines	7 994
127	362	BRASCAN LTD.	Mines	7 979
132	198	ALCAN ALUMINIUM LTÉE	Métaux primaires	7 748
141	584	LES COMPANIES LOBLAW LTÉE	Commerce de détail	7 381
143	492	CHRYSLER CANADA LTÉE	Automobiles et matériel	7 157
144	160	NORANDA INC.	Bois et bois d'oeuvre	7 118
152	70	SUN LIFE DU CANADA, COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE	Assurances	6 856
171	176	LA COMPAGNIE SEAGRAM LTÉE	Aliments et prod. connexes	6 242
174	52	ONTARIO HYDRO	Services publics	6 179
185	78	LA COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE MANUFACTURERS	Assurances	5 845

Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

Aux tableaux 6, 7 et 8, nous présentons l'identité, le classement, l'industrie et le chiffre des ventes des vingt principales entreprises américaines, canadiennes et mexicaines, à partir des renseignements figurant dans la base de données. Les vingt principales entreprises des États-Unis ont une très grande taille du point de vue des ventes, de l'actif et de l'effectif. Leur actif consolidé atteignait près de 1,6 billion de dollars US en 1991. Leurs ventes totales (1,0 billion de dollars US) représentaient plus de 23 p. 100 des ventes de toutes les grandes entreprises américaines et 13 p. 100 de la production brute totale des États-Unis. Elles employaient plus de 4 millions de personnes, soit à peu près 4 p. 100 de la main-d'oeuvre du pays.

Tableau 8
Les vingt principales entreprises mexicaines

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Ventes ($ US millions)
30	37	PETROLEOS MEXICANOS	Raffinage du pétrole	18 884
206	168	TELEFONOS DE MEXICO	Communications	5 268
280	127	BANCA SERFIN	Institutions de dépôt	3 796
351	372	VITRO SOCIEDAD ANOMINA	Minér. non métalliques	3 004
380	655	CIFRA	Commerce de détail	2 754
417	609	GENERAL MOTORS DE MEXICO	Automobiles et matériel	2 502
432	408	GRUPO INDUSTRIAL ALFA	Métaux primaires	2 435
451	747	CHRYSLER DE MEXICO	Automobiles et matériel	2 322
532	521	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Aliments et produits connexes	1 785
535	761	VOLKSWAGEN DE MEXICO	Automobiles et matériel	1 777
554	398	CEMEX	Minér. non métalliques	1 704
576	527	VALORES INDUSTRIALES	Aliments et produits connexes	1 652
637	643	DESC SOCIEDAD DE FOMENTO INDUSTRIAL	Autres services financiers	1 467
699	555	EMPRESAS ICA SOCIEDAD CONTROLADORA	Construction	1 263
718	806	GRUPO INDUSTRIAL BIMBO	Aliments et produits connexes	1 224
841	741	CORPORACION MEXICANA DE AVIACI	Transports	978
855	734	CELANESE MEXICANA	Produits chimiques	939
880	232	FERROCARRILES NACIONALES DE MEXICO	Autre matériel de transport	914
910	457	GRUPO INDUSTRIAL MINERA MEXICO	Mines	869
923	756	HYLSA	Métaux primaires	852

Sources : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc. et d'Expansión.

Les ventes des vingt sociétés canadiennes les plus importantes varient entre 5,8 milliards de dollars US, dans le cas de la compagnie d'assurance *Manufacturers Life*, et 17,2 milliards de dollars US à la société *BCE Inc.* Les ventes des vingt premières sociétés canadiennes représentaient 40 p. 100 des ventes totales des 158 principales entreprises établies au Canada. Cela correspond à 21 p. 100 de la production brute totale du pays. En outre, ces entreprises représentaient plus de 50 p. 100 de l'actif total et plus du tiers de l'emploi total (2 millions) de l'ensemble des grandes entreprises établies au Canada. Les vingt premières entreprises fournissaient aussi plus de 6 p. 100 de l'emploi au Canada.

Le chiffre d'affaires total des vingt principales entreprises mexicaines variait entre 0,85 milliard de dollars US dans le cas de *Hylsa* (métaux primaires) à 18,9 milliards de dollars US pour la société *Petroleos Mexicanos* (raffinage du pétrole). L'actif et les ventes consolidés des vingt principales entreprises mexicaines dépassaient, respectivement, 118 milliards de dollars US et 56 milliards de dollars US. Ces entreprises employaient approximativement 507 000 personnes.

Répartition industrielle des principales entreprises

Dans ce qui suit, nous décrivons la composition industrielle des principales entreprises nord-américaines. A l'aide des codes à quatre chiffres de la CTI, nous avons regroupé les principales entreprises nord-américaines en quelque 40 industries, selon leur principale activité. De ce nombre, 25 sont des industries manufacturières. Les diverses industries manufacturières ont par la suite été réparties en trois grands groupes : les industries à forte concentration de main-d'oeuvre, les industries fortement axées sur les ressources et les industries à contenu technologie élevé; ces groupes sont définis au tableau 9.[8]

Le tiers des grandes entreprises canadiennes évoluent dans l'industrie minière (13 p. 100) et les industries manufacturières fortement axées sur les ressources (20 p. 100). Ces entreprises représentaient plus de 25 p. 100 des ventes totales de l'ensemble des grandes entreprises canadiennes. De même, les principales entreprises américaines appartenant à ces industries représentent environ 24 p. 100 des ventes de l'ensemble grandes entreprises des États-Unis. Enfin, plus de la moitié des ventes consolidées des principales entreprises mexicaines provient des industries de fabrication fortement axées sur les ressources et de l'industrie minière (voir le tableau 10). Une désagrégation plus fine des entreprises américaines et canadiennes est présentée au tableau 5-1 de l'appendice 5.

Tableau 9
Composition des grands groupes industriels

Groupe	Industrie
Agriculture et pêche	
Mines	
Construction	
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	Textiles Vêtement Meubles et art. d'ameublement Imprimerie et édition Cuir et produits connexes Biens manufacturés divers
Industries de fabrication axées sur les ressources	Aliments et produits connexes Tabac Bois et bois d'oeuvre Papier et produits connexes Raffinage du pétrole Minéraux non métalliques Métaux primaires Métaux ouvrés
Industries de fabrication à fort contenu technologique	Produits chimiques Caoutchouc et produits connexes Machines, sauf électriques Ordinateurs et mat. de bureau Produits électriques Matériel de communication Produits électriques divers Automobiles et matériel Aéronefs et pièces Autre matériel de transport Machines légères
Transports	
Communications	
Services publics	
Commerce	Commerce de gros Commerce de détail
Finances	Institutions de dépôt Institutions autres que de dépôt Courtiers, valeurs mobilières Assurances Autres services financiers
Services	Services commerciaux Services de santé Autres services

Tableau 10
Répartition industrielle des principales entreprises américaines, canadiennes et mexicaines (en pourcentage du total)

Industrie	États-Unis				Canada				Mexique			
	Nombre d'entre prises	Actif	Ventes	Employés	Nombre d'entre prises	Actif	Ventes	Employés	Nombre d'entre prises	Actif	Ventes	Employés
Agriculture et pêche	3	0,07	0,21	0,27	0				0			
Mines	25	4,06	8,52	2,07	20	5,05	10,55	6,17	1	2,42	1,40	3,63
Construction	9	0,32	0,76	0,58	2	0,10	0,56	0,50	1	1,75	2,04	
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	44	1,18	2,23	2,35	7	1,39	3,15	5,20	0			
Industries de fabrication axées sur les ressources	109	5,95	13,09	8,96	31	7,07	14,78	18,34	10	53,85	53,50	35,13
Industries de fabrication à fort contenu technologique	193	17,55	28,45	24,21	17	3,08	14,71	10,89	7	12,88	16,22	35,86
Transports	23	1,59	2,81	3,07	9	3,27	5,88	10,45	1	0,91	1,58	2,32
Communications	19	4,30	5,19	4,34	5	4,18	4,95	6,55	2	10,97	9,86	12,22
Services publics	86	6,81	6,00	2,89	12	8,71	5,54	3,42	0			
Commerce	119	4,76	15,41	41,18	30	3,46	16,51	24,86	3	3,17	6,92	6,57
Finances	145	51,99	15,00	6,94	25	63,69	23,37	13,61	2	14,04	8,48	4,27
Services	48	1,42	2,32	3,15	0				0			
Total*	823	7 806	3 874	27 329	158	1 241	457	2 382	27	125	62	520

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.

* Les ventes et l'actif sont exprimés en milliards de dollars US et l'emploi en milliers.

Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc. et d'Expansión.

Par contre, plus de 28 p. 100 des ventes des principales entreprises des États-Unis sont enregistrées dans les industries de fabrication à fort contenu technologique, comparativement à 15 p. 100 seulement au Canada. De plus, treize des dix-sept principales entreprises manufacturières à fort contenu technologique au Canada sont contrôlées par des intérêts étrangers. Les activités des entreprises contrôlées par des intérêts étrangers occupent aussi une place dominante dans l'industrie minière. Des vingt entreprises minières établies au Canada, dix sont contrôlées par des étrangers (voir le tableau 11). Pour plus de détail au sujet de l'industrie, voir le tableau 5-2 de l'appendice 5. Au Mexique, 16 p. 100 des ventes des principales entreprises proviennent des industries manufacturières à fort contenu technologique. La part élevée allant à ces industries au Mexique traduit principalement les activités des entreprises contrôlées par des intérêts étrangers, notamment dans l'industrie de l'automobile et du matériel.

Tableau 11
Répartition industrielle des entreprises canadiennes sous contrôle canadien et sous contrôle étranger (en pourcentage du total)

Industrie	Sous contrôle canadien				Sous contrôle étranger			
	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Employés	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Employés
Mines	10	2,42	6,00	5,15	10	41,83	23,38	8,51
Construction	2	0,10	0,66	0,59	0			
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	7	1,43	3,69	6,05	0			
Industries de fabrication axées sur les ressources	26	10,79	26,25	27,78	5	5,04	4,33	4,53
Industries de fabrication à fort contenu technologique	4	1,19	3,44	5,30	13	29,75	50,69	30,83
Transports	8	3,25	6,47	12,08	1	1,69	1,52	0,35
Communications	5	4,29	5,79	7,63	0			
Services publics	11	8,77	6,13	3,81	1	2,71	1,30	0,73
Commerce	22	2,32	14,50	15,82	8	18,57	17,77	54,81
Finances	24	65,44	27,08	15,79	1	0,41	1,00	0,24
Total	119	100,00	100,00	100,00	39	100,00	100,00	100 00

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

En comparaison des États-Unis et du Mexique, les industries de services détiennent une part plus importante des activités des principales entreprises au Canada. Dans ces industries, les ventes, l'emploi et l'actif des principales entreprises sont davantage concentrés dans les services financiers et le transport au Canada qu'aux États-Unis. A l'opposé, les principales entreprises de services des États-Unis sont plus concentrées dans l'industrie des communications (voir le tableau 10).

Bref, la répartition industrielle des principales entreprises dans les trois pays visés par la présente analyse, et notamment au Canada et aux États-Unis, concorde avec la répartition industrielle consolidée de leurs flux commerciaux et de leur stock d'investissement direct à l'étranger. Ces grandes tendances mettent en relief les forces et les faiblesses relatives des trois économies, que nous examinons plus en détail dans la prochaine section.

Avantage comparatif révélé

Dans cette section, nous examinons l'avantage comparatif révélé du Canada et des États-Unis seulement, en nous servant des données consolidées par industrie et des données au niveau de l'entreprise. Les contraintes imposées par les données mexicaines, en particulier celles sur les principales entreprises, rendent ce genre d'analyse difficile et nous n'avons donc pas intégré les résultats de l'analyse de l'avantage comparatif révélé du Mexique à la présente étude.

A long terme, les entreprises et les pays ont tendance à se spécialiser dans les produits et services qu'ils peuvent produire de façon relativement plus efficiente que leurs concurrents et partenaires commerciaux. De même, ils achètent les produits et services que leurs partenaires commerciaux peuvent produire de façon relativement plus efficiente. Ainsi, la composition, par produit et industrie, des exportations (ventes) et des importations (achats) des entreprises et des pays devrait révéler leur avantage comparatif, pourvu qu'il y ait une forte concurrence sur les marchés internationaux et relativement peu d'interventions gouvernementales sur le marché.[9]

Dans le passé, les économistes ont calculé un indicateur de l'avantage comparatif des pays en se fondant soit sur la répartition des biens soit sur la répartition industrielle de leurs exportations de marchandises. A l'aide de méthodes semblables, trois indicateurs de l'avantage comparatif du Canada par rapport États-Unis ont été estimés : les échanges commerciaux, les stocks d'investissement direct et les ventes des principales entreprises. Les deux premières mesures sont fondées sur des données consolidées par industrie. Le dernier indicateur a été calculé à l'aide de données au niveau de l'entreprise.

Pour une industrie donnée, l'indicateur axé sur les échanges correspond au ratio de la part de cette industrie dans les exportations totales de marchandises du Canada vers les États-Unis à la part qu'elle détient des importations totales de marchandises en provenance de ce

pays. Si le ratio est supérieur à 1, cela indique un avantage comparatif pour le Canada sur les États-Unis dans cette industrie. Par ailleurs, un ratio inférieur à 1 signifie un avantage comparatif pour les États-Unis. En appliquant une procédure semblable, des indicateurs de l'avantage comparatif ont été calculés pour l'investissement et les ventes des entreprises.

Les trois indicateurs de spécialisation montrent que le Canada a un avantage comparatif révélé, par rapport aux États-Unis, dans le secteur des ressources, les industries manufacturières axées sur les ressources et les services financiers. L'avantage comparatif qui ressort des statistiques sur les échanges indique que le Canada jouit d'un avantage important dans les industries du papier et de l'édition, du bois d'oeuvre et de l'ameublement, et des métaux primaires. De même, les statistiques sur l'investissement direct et les ventes des principales entreprises révèlent des avantages pour les entreprises manufacturières canadiennes axées sur les ressources. Ces deux derniers indicateurs montrent aussi que le Canada possède des avantages comparatifs importants dans les services bancaires, la finance, les assurances et les affaires immobilières (voir le tableau 12).

Les États-Unis possèdent par ailleurs un avantage comparatif dans les industries de fabrication à fort contenu technologique, le commerce et les industries de services. Les statistiques du commerce extérieur montrent aussi que les États-Unis détiennent un avantage dans les industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre — tout particulièrement les textiles, le cuir, le vêtement et les industries manufacturières diverses. Les investissements directs et les ventes des principales entreprises confirment les avantages que possèdent les États-Unis dans les industries à fort contenu technologique, telles que celles des produits chimiques et des machines, et les industries de fabrication de matériel.

Les statistiques du commerce et des ventes montrent clairement que les économies canadiennes et américaines ont des avantages minimaux, l'une par rapport à l'autre, dans les industries primaires et celles du matériel de transport. Dans le cas des transports, les indices d'avantage comparatif révélé peuvent être moins significatifs étant donné les volumes importants d'échanges intra-sociétés (voir le tableau 12).[10]

La similitude entre les trois indicateurs d'avantage comparatif révélé incite à penser que la structure et les activités des principales entreprises dans les deux pays jouent un rôle déterminant dans les tendances du stock global d'investissement direct et les échanges commerciaux entre les deux pays. Ces résultats supposent en outre que les entreprises des deux pays utilisent généralement l'investissement direct comme moyen supplémentaire, s'ajoutant aux exportations, pour exploiter au maximum leurs vastes avantages comparatifs plutôt que de tenter de se spécialiser dans de nouveaux domaines. Toutefois, il importe de signaler que des facteurs autres que l'avantage comparatif interviennent dans l'utilisation que fait une entreprise de l'investissement direct. Parmi ces facteurs, il y a les problèmes d'accès au marché, la diversification du risque, la spécialisation des produits et les conditions relatives qui prévalent sur les marchés des produits et des facteurs dans les deux pays.

Tableau 12
Avantage comparatif révélé du Canada par rapport aux États-Unis
1991

Industrie	Commerce	Investissement direct	Ventes des principales entreprises
Industries primaires	1,0		1,2
Aliments, boissons et tabac	1,2	1,0	1,0
Papier et édition	3,3	1,2	1,6
Bois d'oeuvre et meubles	1,7		
Métaux primaires	2,2	1,2	1,7
Métaux ouvrés	0,8		
Produits minéraux non métalliques	0,8		
Produits en caoutchouc et en plastique	0,8		
Textiles, cuir et vêtement	0,5		
Produits chimiques	0,7	0,2	0,1
Machines, sauf électriques	0,6	0,4	0,5
Machines électriques	0,4		0,5
Matériel de transport	1,2		0,9
Biens manufacturés divers	0,3		0,1
Commerce		0,1	1,1
Banques		4,4	2,0
Finances, assurances et affaires immobilières		2,2	1,6
Services		0,9	

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Sources : Estimations fondées sur des données provenant du Département du commerce des États-Unis, de Statistique Canada et de Disclosure Inc.

Les entreprises canadiennes dont la croissance est la plus rapide

Un certain nombre d'observateurs de l'industrie au Canada ont fait valoir que de nombreuses petites et moyennes entreprises canadiennes ont décelé des créneaux dans les industries fortement axées sur la technologie et les connaissances et qu'elles enregistrent une croissance rapide de leur chiffre d'affaires et de leurs exportations. Cela pourrait sembler contredire les résultats qui découlent de l'analyse de l'avantage comparatif révélé. Afin de saisir le dynamisme de ces entreprises et leur incidence possible sur l'avantage comparatif futur du Canada, nous avons analysé les caractéristiques des 100 entreprises canadiennes qui enregistrent la croissance la plus rapide, selon les données de l'enquête sur les bénéfices (de juin 1992).

Selon cette enquête, les entreprises qui croissent le plus rapidement sont relativement petites et nouvelles. La plupart ont été établies durant la première moitié des années 80. En 1991, leurs recettes variaient entre un million de dollars et 70 millions de dollars, la majorité enregistrant des ventes inférieures à 10 millions de dollars. Leur effectif se situait entre 500 et 600 personnes. Un grand nombre de ces entreprises sont engagées dans des activités fortement axée sur la technologie et les connaissances, telles que la conception et la commercialisation de logiciels, les services-conseils dans les domaines du logiciel et de l'informatique, les services de CAO/FAO, la fabrication de matériel industriel et de télécommunication, la vente et le service de téléphones cellulaires, les services-conseils dans le domaine de l'environnement et de l'ingénierie, et ainsi de suite.

Entre 1986 et 1991, les recettes des 100 entreprises canadiennes ayant la croissance la plus rapide ont augmenté dans une proportion variant de 229 p. 100 à 9 738 p. 100. La progression de l'emploi dans ces entreprises a varié de 44 p. 100 à 6 500 p. 100. Par ailleurs, les exportations représentaient une part importante des activités (entre 10 et 99 p. 100) dans 30 de ces 100 entreprises. En outre, plus de la moitié des entreprises ayant enregistré la croissance la plus rapide ont investi entre 1 et 25 p. 100 de leurs recettes totales en R-D.

Même s'il ne fait aucun doute que ces petites et moyennes entreprises dynamiques jouent un rôle important au Canada, il n'en reste pas moins que ce sont les entreprises les plus grandes qui, en raison de leur taille et de leur position dominante, définissent la composition de l'industrie dans chaque pays.

Rendement

Rendement au chapitre de la productivité

En toile de fond des constatations qui ressortent de la présente étude, il est utile de rappeler un rapport publié par le Conseil économique du Canada en 1992 sur la position concurrentielle du Canada. Dans ce rapport, intitulé *Agir ensemble*, on présentait une comparaison du rendement global du Canada au chapitre des échanges commerciaux, de la

productivité et de l'innovation à celui des autres pays du G-7. Voici certaines des principales constatations de ce rapport en ce qui a trait à la tenue du Canada au chapitre de la productivité :

- A l'instar des autres pays industrialisés, le Canada a enregistré un déclin important et durable de la croissance de la productivité depuis le choc des prix pétroliers de 1973.

- L'écart historique de la productivité globale du travail dans le secteur manufacturier entre les États-Unis et le Canada s'est rétréci sensiblement entre 1950 et 1985. Il est passé de 85 p. 100 en 1950 à 23 p. 100 en 1985.

- Cependant, cet écart s'est à nouveau élargi entre 1985 et 1990, atteignant 41 p. 100 cette année-là. Le Canada a aussi perdu beaucoup de terrain par rapport aux autres pays du G-7 durant cette période.

- Les problèmes qu'éprouve le Canada au chapitre de la productivité manufacturière ne se limitent pas à quelques industries; ils sont présents dans la plupart des secteurs.

- Le meilleur rendement au chapitre de la productivité du travail (niveau et croissance) enregistré dans les industries non manufacturières a plus que compensé la piètre tenue des activités de fabrication, contribuant ainsi à refermer l'écart entre le Canada et les États-Unis sur le plan de la productivité globale du travail et des revenus réels au cours de la période d'après-guerre, notamment durant les années 80.

De façon générale, les données que nous présentons dans ce qui suit sur le rendement relatif des principales entreprises canadiennes et américaines au chapitre de la productivité appuient ces constatations.

Niveaux de productivité des principales entreprises nord-américaines

Afin d'évaluer le rendement au chapitre de la productivité des principales entreprises, nous avons calculé deux indicateurs de productivité pour chacune des grandes entreprises, à savoir les ventes par employé et le ratio ventes/actif. Les ventes et l'actif des entreprises des trois pays sont exprimés dans une même devise, le dollar américain. Ces deux indicateurs sont, respectivement, des approximations pour la productivité du travail et celle du capital.

Nous avons comparé uniquement la productivité des principales entreprises canadiennes sous contrôle canadien à la productivité des entreprises américaines, en désagrégeant les données par industrie; en effet, l'utilisation des ventes comme mesure approximative de la production peut fausser à la hausse les estimations de la productivité du travail et du capital des entreprises et des industries où les ventes intra-sociétés sont

importantes. Ce problème est particulièrement sérieux lorsque nous comparons les niveaux de productivité des entreprises contrôlées par des intérêts locaux et celles sous contrôle étranger -- le chiffre des ventes des entreprises contrôlées par des intérêts étrangers englobe souvent une part appréciable d'importations en provenance de la société-mère. Une bonne partie des importations internes des sociétés affiliées à des entreprises étrangères n'est donc pas liée à leurs activités de production. Ces sociétés affiliées servent principalement d'agents de distribution dans le réseau de leur société-mère. Étant donné que plus de 20 p. 100 des principales entreprises établies au Canada sont contrôlées par des intérêts étrangers, les mesures de la productivité surestiment considérablement la productivité des principales entreprises canadiennes par rapport à leurs homologues américaines.

Observations

Dans le secteur manufacturier, la productivité du travail des principales entreprises sous contrôle canadien est, en moyenne, de 20 à 30 p. 100 inférieure à celle des entreprises américaines, mais elle est supérieure dans les industries de la construction, des services publics, du commerce et des services financiers. Ce dernier avantage fait plus que compenser le retard qu'accuse le Canada dans les industries manufacturières et certaines autres industries. Pour l'ensemble des industries, la productivité du travail des principales entreprises sous contrôle canadien dépasse donc celle des États-Unis par une marge de 23 p. 100.

La productivité du travail (ventes par employé en dollars US) des principales entreprises manufacturières des États-Unis est, en moyenne, supérieure d'environ 20 p. 100 à la productivité des principales entreprises canadiennes sous contrôle canadien (voir le tableau 13 et, à l'appendice 5, le tableau 5-3). Il ressort clairement des tableaux que la productivité du travail est inférieure au Canada dans les trois sous-secteurs de la fabrication. En fonction du taux de change correspondant à la parité des pouvoirs d'achat (PPA) -- une mesure employée dans les recherches récentes du Conseil économique sur la productivité --, la productivité des principales entreprises des États-Unis est d'environ 30 p. 100 supérieure à celle des entreprises canadiennes.

La productivité du travail des principales entreprises canadiennes sous contrôle canadien dans les industries de fabrication axées sur les ressources est, en moyenne, de 14 p. 100 inférieure à celle des principales entreprises américaines. Dans les industries manufacturières à fort contenu technologique, la productivité du travail des principales entreprises canadiennes sous contrôle canadien est d'environ 35 p. 100 inférieure à celle des principales entreprises des États-Unis. De même, la productivité du travail des principales entreprises américaines est de beaucoup supérieure à celle des entreprises contrôlées par des intérêts canadiens dans les secteurs des mines, des transports et des communications.

Par contre, la productivité du travail des principales entreprises sous contrôle canadien dans l'industrie de la construction, les services publics, le commerce et les services financiers est nettement supérieure à celle observée aux États-Unis. Signalons que la taille moyenne

des principales entreprises établies au Canada se compare favorablement à celles des entreprises américaines dans les services publics, le commerce et les services financiers. Ces constatations corroborent les conclusions du rapport récent du Conseil économique sur la productivité industrielle globale.

Le rendement relatif de la productivité du capital des principales entreprises sous contrôle canadien par rapport à celui des entreprises américaines se situe à l'opposé des constatations faites dans le cas de la productivité du travail (voir le tableau 13 et, à l'appendice 5, le tableau 5-3). En effet, la productivité du capital des entreprises manufacturières canadiennes sous contrôle canadien est supérieure à celle des entreprises américaines correspondantes. Par ailleurs, la productivité du capital des principales entreprises du secteur des services publics aux États-Unis est plus élevée que celle des entreprises contrôlées par des intérêts canadiens. En moyenne, la productivité du capital des entreprises américaines est supérieure de 56 p. 100 à celle des entreprises canadiennes.

Tableau 13
Rendement au chapitre de la productivité des principales entreprises américaines, des principales entreprises canadiennes sous contrôle local et des principales entreprises mexicaines

Industrie	États-Unis			Entreprises canadiennes sous contrôle local			Mexique	
	Nombre d'entreprises	Ratio ventes/emploi	Ratio ventes/actif	Nombre d'entreprises	Ratio ventes/emploi	Ratio ventes/actif	Nombre d'entreprises	Ratio ventes/emploi
Agriculture et pêche	3	110,72	1,49	0			0	
Mines	25	537,19	1,04	10	222,25	0,80	1	46,05
Construction	9	186,29	1,17	2	215,17	2,15	1	
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	44	134,65	0,94	7	116,27	0,83	0	
Industries de fabrication axées sur les ressources	109	207,16	1,09	26	180,22	1,59	10	68,55
Industries de fabrication à fort contenu technologique	193	166,64	0,80	4	123,72	0,93	7	49,79
Transports	23	129,70	0,88	8	102,20	0,64	1	81,06
Communications	19	160,56	0,60	5	144,80	0,44	2	82,86
Services publics	86	276,68	0,44	11	306,78	0,23	0	
Commerce	119	53,06	1,61	22	174,85	2,02	3	80,59
Finances	145	306,68	0,14	24	327,15	0,13	2	170,99
Services	48	104,69	0,81	0				
Total	823	141,77	0,50	119	190,77	0,32	27	68,21

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source: Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc. et d'Expansión.

En résumé, la productivité du travail des principales entreprises sous contrôle canadien dans l'ensemble des industries dépasse, en moyenne, la productivité des principales entreprises américaines par une marge de 23 p. 100. Cependant, la productivité du capital des entreprises canadiennes est de 56 p. 100 inférieure à celle des entreprises américaines. Ces résultats opposés signifient que la productivité des facteurs travail et capital -- la productivité totale (PT) -- des entreprises canadiennes est d'environ 3 à 5 p. 100 inférieure à celle des entreprises américaines.

Par contre, la productivité du travail des principales entreprises manufacturières détenues par des intérêts canadiens est, en moyenne, de 20 à 30 p. 100 inférieure à celle des entreprises américaines. Mais la productivité du capital des entreprises canadiennes est de 20 à 50 p. 100 supérieure à celle des entreprises manufacturières américaines. Ces résultats indiquent que la productivité des facteurs travail et capital, c'est-à-dire la productivité totale des entreprises manufacturières sous contrôle canadien, est de seulement 5 à 10 p. 100 inférieure, en moyenne, à la productivité des entreprises manufacturières américaines. (A noter que la part du travail dans la production brute est environ deux fois plus élevée que celle du capital.)

Le niveau de la productivité du travail des principales entreprises mexicaines est très inférieur à celui des principales entreprises américaines et des principales entreprises canadiennes sous contrôle canadien dans toutes les industries. Ainsi, la productivité du travail des principales entreprises mexicaines varie entre 20 et 80 p. 100 de celle des principales entreprises contrôlées par des intérêts canadiens.

Les salaires versés dans le secteur manufacturier mexicain ne représentent toutefois qu'entre 20 et 25 p. 100 de ceux versés au Canada, ce qui signifie que les principales entreprises mexicaines possèdent un important avantage au niveau des coûts unitaires de main-d'oeuvre. Mais la concurrence que pourront livrer les entreprises mexicaines aux grandes entreprises canadiennes et américaines sera vraisemblablement limitée à moyen et à long terme, et cela pour deux raisons. Premièrement, les coûts de main-d'oeuvre représentent moins de 20 p. 100 des coûts totaux de fabrication et leur importance est allée en diminuant. Deuxièmement, tel que nous l'avons mentionné, les principales entreprises mexicaines ne représentent qu'une très faible part de l'emploi total au Mexique.

Rendement au chapitre de la croissance

Étant donné que la croissance des ventes, de l'emploi et du capital est un important déterminant de la croissance de la productivité, nous examinons dans la présente section la croissance des principales entreprises canadiennes et américaines sur une période de cinq ans. La base de données ne renfermait pas de données détaillées sur les entreprises mexicaines.

Entre 1986 et 1991, les ventes des principales entreprises américaines ont crû à un rythme beaucoup plus élevé que celui des entreprises canadiennes correspondantes dans l'ensemble des grands groupes industriels, sauf dans l'industrie des services financiers (voir le tableau 14). Ainsi, les ventes des principales entreprises américaines dans les industries de fabrication axées sur les ressources ont augmenté à un rythme de 9,3 p. 100 annuellement,

comparativement à une croissance de 5,4 p. 100 seulement pour les entreprises canadiennes. De même, dans les industries à fort contenu technologique, la croissance annuelle des ventes des principales entreprises américaines a dépassé celle des entreprises canadiennes par une marge de 4,5 points de pourcentage.

La croissance relativement faible des principales entreprises manufacturières canadiennes pourrait être attribuable, en bonne partie, à deux phénomènes : une détérioration du rendement des fabricants canadiens au chapitre des coûts par rapport aux entreprises américaines durant cette période et l'amélioration de la position concurrentielle des entreprises américaines par rapport à leurs concurrents étrangers. En outre, la mauvaise tenue du secteur manufacturier canadien au chapitre de la croissance pourrait s'être répercutée sur les industries de services au Canada en raison de l'interdépendance étroite des deux secteurs.

Tableau 14
Croissance quinquennale, croissance annuelle moyenne
(en pourcentage)

Industrie	Croissance des ventes		Croissance de l'actif		Croissance de l'emploi	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Agriculture et pêche	5,27		15,99		1,85	
Mines	6,59	5,04	2,17	5,37	(0,14)	(2,62)
Construction	10,66	0,80	21,08	(8,42)	2,24	(0,19)
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	12,96	11,73	20,26	20,53	2,36	6,39
Industries de fabrication axées sur les ressources	9,31	5,35	12,15	9,91	2,33	(1,84)
Industries de fabrication à fort contenu technologique	8,34	3,75	19,26	11,45	1,19	1,29
Transports	9,85	5,93	6,28	6,53	6,76	1,69
Communications	9,14	7,45	6,64	12,85	0,94	1,79
Services publics	6,06	4,10	5,35	5,79	3,83	0,80
Commerce	11,52	3,22	12,92	5,35	0,39	(0,30)
Finances	4,73	17,63	5,03	15,73	0,93	0,54
Services	17,15		19,62		4,06	

Notes : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Les données entre parenthèses indiquent une croissance négative.

Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

En dépit d'une forte croissance des ventes, l'emploi dans les principales entreprises manufacturières américaines a augmenté plus lentement entre 1986 et 1991. La combinaison de ces deux phénomènes suppose une amélioration considérable de la productivité du travail dans le secteur manufacturier aux États-Unis au cours de la période. Ainsi, dans les industries de fabrication à fort contenu technologique, l'effectif des principales entreprises américaines a connu une croissance annuelle de seulement 1,2 p. 100, comparativement à un taux de croissance des ventes de 8,3 p. 100.

Dans les industries à fort contenu technologique, l'emploi des principales entreprises canadiennes a augmenté à un taux annuel de 1,3 p. 100, comparativement à 1,2 p. 100 aux États-Unis. L'emploi dans les entreprises canadiennes de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre a crû à un rythme de 6,4 p. 100, comparativement à 2,4 p. 100 aux États-Unis. Cependant, dans les industries manufacturières axées sur les ressources, l'emploi des entreprises canadiennes a diminué de 1,8 p. 100 par année, comparativement à une croissance de 2,3 p. 100 dans les principales entreprises américaines.[11]

La croissance plus forte des ventes du côté américain, conjuguée à une croissance équivalente de l'emploi dans les deux pays, suppose une croissance sensiblement plus rapide de la productivité du travail dans les principales entreprises manufacturières américaines relativement à leurs homologues canadiennes. Ces résultats concordent avec le rétrécissement de l'écart de la productivité globale observé de 1986 à 1991 dans le secteur manufacturier entre le Canada et les États-Unis, dont nous traitons plus en détail dans la suite.[12]

Comme dans le cas des ventes, les principales entreprises manufacturières américaines ont enregistré une croissance plus rapide de leur actif que leurs homologues canadiennes (voir le tableau 14 et, à l'appendice 5, le tableau 5-4). Ainsi, l'actif des entreprises manufacturières à fort contenu technologique a augmenté de 19,3 p. 100 par année aux États-Unis durant la période 1986-1991, comparativement à 11,5 p. 100 au Canada. Par contre, les entreprises canadiennes ont enregistré une croissance plus rapide de leur actif dans l'industrie minière, les industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre, les transports, les services publics, les communications et les services financiers.

Au Mexique, on a enregistré une hausse marquée des ventes -- entre 60 et 100 p. 100 -- et de l'actif -- entre 43 et 90 p. 100 -- des 27 entreprises les plus grandes entre 1986 et 1991. Cette croissance rapide pourrait toutefois être imputable principalement à la forte hausse des prix mexicains et au niveau élevé de l'inflation durant cette période, des facteurs qui n'ont pas joué un rôle aussi important au Canada et aux États-Unis.

Rendement au chapitre de la recherche-développement

De nombreuses études ont confirmé l'importance de la R-D du point de vue de la productivité, au niveau tant de l'entreprise que de l'industrie.[13] Les dépenses de R-D sont donc un important déterminant des écarts de productivité entre les entreprises, les industries

et les pays; la R-D influe aussi de façon déterminante sur la croissance de la productivité des entreprises, des industries et des pays.

La tenue des principales entreprises canadiennes et américaines au chapitre de la R-D, mesurée par le ratio R-D/ventes, est présentée au tableau 15 ainsi qu'au tableau 5-5 de l'appendice 5. L'intensité moyenne de la R-D des principales entreprises manufacturières à fort contenu technologique est beaucoup plus élevée que celle observée dans les autres entreprises manufacturières, tant au Canada qu'aux États-Unis. Ainsi, le ratio moyen R-D/ventes dans les industries manufacturières axées sur les ressources aux États-Unis n'est que de 1,34 p. 100, comparativement à 5,13 p. 100 dans les industries manufacturières à fort contenu technologique.

Tableau 15
Rendement au chapitre de la R-D des entreprises canadiennes et américaines (dépenses de R-D en pourcentage des ventes)

Industrie	Canada	États-Unis
Agriculture et pêche		7,30
Mines	1,54	0,90
Construction		4,57
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	1,38	1,01
Industries de fabrication axées sur les ressources	0,56	1,34
Industries de fabrication à fort contenu technologique	2,21	5,13
Transports		
Communications		
Services publics		1,68
Commerce		1,03
Finances		0,98
Services		8,26

Note : Les espaces en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

Il y a toutefois lieu de signaler que les principales entreprises non manufacturières des États-Unis investissent sensiblement dans la R-D. Ainsi, l'intensité moyenne de la R-D des principales entreprises américaines du secteur des services commerciaux (8,3 p. 100) et de celui de l'agriculture, de l'exploitation forestière et de la pêche (7,3 p. 100) est beaucoup plus élevée que celle des principales entreprises américaines des industries manufacturières à fort contenu technologique (5,1 p. 100).

En général, l'intensité de la R-D des principales entreprises établies au Canada est de beaucoup inférieure à celle des grandes entreprises américaines. Ainsi, dans les industries manufacturières à forte composante technologique, l'intensité de la R-D des principales entreprises canadiennes est, en moyenne, de 2,2 p. 100, comparativement à 5,1 p. 100 pour les entreprises américaines. Néanmoins, dans les mines et les industries manufacturières à forte concentration de main-d'oeuvre, le niveau de R-D des entreprises canadiennes est sensiblement plus élevé que celui des entreprises américaines.

Beaucoup d'auteurs ont formulé des hypothèses sur les raisons pour lesquelles le rendement du Canada au chapitre de la R-D est inférieur à celui observé aux États-Unis (et chez d'autres partenaires industrialisés). Une des explications avancées est que la taille restreinte du marché canadien joue un rôle important dans les décisions que prennent les entreprises de concentrer leurs efforts sur des activités de R-D appliquées plutôt que sur des activités de R-D fondamentales. Ainsi, on peut faire valoir que les entreprises canadiennes investissent principalement dans la R-D dans le but d'adopter les dernières technologies mises au point aux États-Unis et dans d'autres pays.

Rentabilité

La rentabilité des entreprises est l'un des déterminants fondamentaux de leurs investissements en immobilisations et en R-D, de l'adoption et de la diffusion de nouvelles technologies, et du perfectionnement des compétences. La rentabilité actuelle des entreprises dépend, dans une large mesure, de leur productivité présente et passée et de leur rendement au chapitre des coûts.

Le taux de rendement sur l'actif des principales entreprises manufacturières canadiennes au cours de la période 1986-1991 a été, en moyenne, d'environ deux points de pourcentage inférieur à celui enregistré aux États-Unis. Ainsi, le taux de rendement des principales entreprises manufacturières canadiennes axées sur les ressources n'était que de 6,2 p. 100, comparativement à 7,9 p. 100 pour les entreprises américaines (voir le tableau 16 et, à l'appendice 5, le tableau 5-6).

Par ailleurs, la rentabilité des principales entreprises canadiennes se comparait favorablement à celle des entreprises américaines dans les secteurs des mines, des transports, des communications et des services publics. La croissance généralement plus faible de l'actif

peut s'expliquer par la forte appréciation du dollar canadien et la croissance plus forte des salaires au Canada durant la période 1986-1991.

Tableau 16
Rentabilité et degré d'endettement des entreprises américaines et canadiennes (en pourcentage)

Industrie	Taux de rendement sur l'actif		Avoir/capital total	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Agriculture et pêche	7,27		62,91	
Mines	6,56	6,31	67,28	60,73
Construction	8,38	1,24	59,21	40,20
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'œuvre	8,69	9,10	43,92	53,26
Industries de fabrication axées sur les ressources	8,31	6,17	58,07	55,88
Industries de fabrication à fort contenu technologique	7,88	5,80	59,64	66,40
Transports	3,68	3,93	55,69	52,32
Communications	6,46	6,47	53,48	41,96
Services publics	5,86	5,86	43,17	22,07
Commerce	7,86	5,46	52,35	56,22
Finances	1,84	1,07	52,70	54,77
Services	9,26		59,11	

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données de Disclosure Inc.

Caractéristiques

Taille moyenne

Une autre déterminant de la productivité des principales entreprises est la *niveau moyen* de leur chiffre d'affaires, de leur actif et de leur effectif. Toute chose égale par ailleurs, plus le niveau de ces trois indicateurs est élevé plus une entreprise pourra profiter d'économies d'échelle au niveau de la production, de la R-D et de la commercialisation, ce qui lui permettra d'améliorer sa productivité et son rendement au chapitre des coûts. La

taille de l'entreprise joue aussi un rôle important dans la détermination du rendement d'une entreprise au chapitre de la R-D, ainsi que dans l'adoption de technologies nouvelles et de pointe portant sur des produits et des procédés.

Des recherches antérieures ont montré qu'environ le tiers de l'écart de productivité observé dans le secteur manufacturier entre les États-Unis et le Canada était attribuable à la différence dans la taille moyenne des entreprises entre les deux pays.[14] Pour jeter un peu plus de lumière sur cette importante question, la taille moyenne des principales entreprises des trois pays de l'ALÉNA a été calculée selon l'actif, les ventes et l'emploi, au en désagrégeant les données au niveau sectoriel. Ces résultats sont présentés sommairement au tableau 17 et au tableau 5-7 de l'appendice 5.

Le chiffre d'affaires moyen de l'ensemble des principales entreprises américaines est de 4,7 milliards de dollars US, comparativement à un actif moyen de 9,5 milliards de dollars US et à un effectif moyen de 33 000 employés. Cependant, la taille moyenne varie sensiblement d'une industrie à l'autre. Ainsi, le chiffre d'affaires moyen va de 1,88 milliard de dollars US dans l'industrie des services à 13,2 milliards de dollars US dans l'industrie minière. Le chiffre d'affaires moyen des principales entreprises de l'industrie minière, des entreprises manufacturières à fort contenu technologique, du secteur des transports et de celui du commerce est beaucoup plus élevé que la taille de l'entreprise moyenne.

A l'opposé, la taille moyenne des entreprises est sensiblement moins grande dans les industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre et les industries de services. Cependant, l'actif moyen des principales entreprises de l'industrie minière, des services financiers et des communications est beaucoup plus grand que l'actif moyen de l'ensemble des grandes entreprises américaines.

La taille moyenne des principales entreprises américaines est supérieure à deux fois celle des entreprises canadiennes dans la plupart des industries. En outre, le désavantage au niveau de la taille est important dans le secteur des mines, celui de la construction, les industries manufacturières à fort contenu technologique et le secteur des communications. Par ailleurs, la taille moyenne des principales entreprises canadiennes se compare favorablement à celle des principales entreprises américaines dans les industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre, les services publics et l'industrie des services financiers.

Tableau 17
Taille moyenne des principales entreprises américaines, canadiennes et mexicaines

Industrie	États-Unis				Canada				Mexique			
	Nombre	Actif ($US millions)	Ventes ($US millions)	Employés (milliers)	Nombre	Actif ($US millions)	Ventes ($US millions)	Employés (milliers)	Nombre	Actif ($US millions)	Ventes ($US millions)	Employés (milliers)
Agriculture et pêche	3	1 812	2 695	24	0				0			
Mines	25	12 662	13 198	25	20	3 133	2 410	7	1	3 021	869	19
Construction	9	2 811	3 290	18	2	601	1 290	6	1	2 184	1 263	
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	44	2 099	1 966	15	7	2 471	2 057	18	0			
Industries de fabrication axées sur les ressource	109	4 261	4 653	22	31	2 830	2 179	14	10	6 716	3 319	18
Industries de fabrication à fort contenu technologique	193	7 099	5 712	34	17	2 249	3 953	15	7	2 294	1 438	27
Transports	23	5 394	4 727	36	9	4 510	2 985	28	1	1 141	978	12
Communications	19	17 671	10 578	66	5	10 364	4 522	31	2	6 843	3 058	32
Services publics	86	6 183	2 701	10	12	9 000	2 108	7	0			
Commerce	119	3 121	5 018	95	30	1 429	2 515	20	3	1 316	1 430	11
Finances	145	27 986	4 009	13	25	31 606	4 271	13	2	8 753	2 631	11
Services	48	2 316	1 876	18	0				0			
Total	823	9 485	4 708	33	158	7 852	2 892	15	27	4 619	2 298	19

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc. et d'Expansión.

La taille moyenne des principales entreprises mexicaines est grande par rapport à ce que l'on observe généralement dans les pays en développement. Du point de vue des ventes, la taille moyenne des entreprises mexicaines est inférieure à celle des entreprises canadiennes. Cela est attribuable principalement à l'important désavantage d'échelle des grandes entreprises mexicaines dans les transports, les communications et l'industrie des services financiers. Par ailleurs, la taille moyenne des principales entreprises mexicaines se compare favorablement à celle des principales entreprises canadiennes dans les industries de fabrication axées sur les ressources et le secteur de la construction.

Bref, la taille moyenne des principales entreprises canadiennes et mexicaines se situe bien en-deçà de celle des principales entreprises américaines. Cette constatation est conforme à l'hypothèse selon laquelle l'Accord de libre-échange nord-américain permettrait aux principales entreprises canadiennes et mexicaines d'obtenir un accès plus libre et plus sûr au grand marché des États-Unis, ce qui devrait les aider à prendre de l'expansion et à supprimer le désavantage découlant de leur taille plus restreinte, tout en améliorant leur position concurrentielle par rapport à leurs concurrentes des États-Unis et d'ailleurs dans le monde.

Endettement et effet de levier

Par ailleurs, la structure d'endettement des principales entreprises manufacturières des deux pays est très semblable (voir le tableau 16 et, au tableau 5-6 de l'appendice 5). Ainsi, il semble que la structure d'endettement n'ait pas contribué au rendement plus faible des entreprises canadiennes au chapitre de la rentabilité ni qu'elle aura un tel effet dans l'avenir.

La structure de financement -- emprunts ou capitaux propres -- des besoins financiers d'une entreprise est en grande partie déterminée par la disponibilité et le coût des diverses sources de financement et sa préférence pour le risque. Cependant, la structure de propriété des éléments d'actif ou du capital d'une entreprise peut avoir une incidence significative sur sa rentabilité et ses investissements.

Ainsi, au cours des périodes de faible croissance économique et de taux d'intérêt réels élevés et variables, une entreprise ayant un ratio avoir/capital plus élevé obtiendra, toute chose égale par ailleurs, un taux de rendement plus élevé qu'une entreprise dont le ratio avoir/capital est plus faible. De même, durant les périodes de croissance plus lente des ventes et de rentabilité plus faible, l'entreprise ayant un ratio d'endettement plus élevé aura plus de difficulté à obtenir des fonds qu'une entreprise dont le ratio d'endettement est moins élevé, en raison du risque accru de faillite qu'elle présente.

Tant au Canada qu'aux États-Unis, le ratio avoir/capital des principales entreprises varie considérablement d'une industrie à l'autre. Au Canada, il va d'un plancher de 12,2 p. 100 dans les autres industries de services financiers à un plafond de 84,7 p. 100 dans

l'industrie des produits chimiques. Aux États-Unis, l'intervalle va de 5,8 p. 100 à 84,8 p. 100 (voir le tableau 16).

Toutefois, dans les deux pays, le ratio dépasse 50 p. 100 dans la majorité des industries. En outre, il est généralement plus élevé dans les industries de biens échangés que dans les industries de services.

Mondialisation et orientation vers l'extérieur

Un certain nombre de facteurs ont contribué à supprimer les frontières dans le monde pour les consommateurs et les producteurs : le rythme rapide de l'évolution des technologies axées sur les produits et les procédés, la révolution des communications, la diffusion rapide des nouvelles technologies à travers le monde, la libéralisation des échanges, les mouvements de capitaux et d'investissement direct entre les pays et la convergence des goûts des consommateurs. Ces tendances, de même que l'émergence de la région de l'Asie et du Pacifique en tant qu'important intervenant au sein de l'économie mondiale, ont intensifié la concurrence entre les entreprises et les nations sur les marchés et dans le domaine de la technologie. En outre, les cycles de produits plus courts et les possibilités accrues d'imitation, qui découlent eux-mêmes de l'évolution rapide de la technologie, ont sensiblement réduit les gains à tirer des nouvelles innovations. Mais les coûts fixes de R-D que l'on doit engager pour mettre au point et commercialiser de nouvelles technologies axées sur les produits et les procédés sont très élevés et augmentent rapidement. De plus, l'incertitude liée à la découverte et à la commercialisation des nouvelles technologies n'a cessé de s'accroître.

Ces tendances ont nécessité l'adoption de stratégies mondiales d'approvisionnement pour tous les facteurs de production et forcé les entreprises à pénétrer simultanément et plus rapidement tous les grands marchés de l'OCDÉ. Les entreprises adoptent donc une vision de plus en plus mondiale et établissent leurs installations de production, d'approvisionnement, de recherche et de commercialisation sur tous les marchés internationaux importants, soit de façon autonome soit en participant à divers types de projets conjoints avec des entreprises d'autres pays. Cette tendance s'observe autant pour les multinationales que pour les entreprises établies sur le marché intérieur.

Bref, en raison de l'évolution rapide des avantages comparatifs et de la concurrence internationale à la fois vive et croissante, les entreprises, en particulier les multinationales, ont acquis un caractère de plus en plus planétaire, c'est-à-dire sans attaches, pour ce qui est de leur vision, de leurs activités et de leurs stratégies. Cette internationalisation de l'entreprise a des conséquences importantes sur le plan des lois et des politiques de réglementation du marché national, et celui de la coopération et de la coordination internationales.[15]

Dans cette partie de l'étude, nous examinons le degré d'internationalisation des principales entreprises canadiennes et américaines en désagrégeant les données par industrie.

Les données restreintes au sujet des principales entreprises mexicaines nous empêchent encore une fois d'étendre notre analyse à ce pays. La mondialisation des principales entreprises est mesurée à l'aide de deux variables : la part de l'actif total de l'entreprise qui se trouve à l'étranger et la part du chiffre d'affaires total de l'entreprise provenant de l'étranger.[16]

Dans l'ensemble, plus de 400 entreprises (sur les 1 008 échantillonnées) ont déclaré qu'une partie de leur chiffre d'affaires provenait de l'étranger et qu'une partie de leur actif s'y trouvait. L'analyse des caractéristiques de ces entreprises indique de plus que le degré d'orientation vers l'extérieur n'est pas en corrélation avec l'une ou l'autre des définitions de la taille de l'entreprise.

La part de l'actif total détenue à l'étranger dépasse 25 p. 100 pour 33 des 158 entreprises canadiennes les plus grandes. Les cinq principales entreprises canadiennes d'envergure mondiale sont Thomson Corp. (impression et édition), Dominion Textiles inc. (textiles), CAE Industries (machinerie légère), Varity Corp.[17] (machines non électriques) et Onex Corp. (commerce de gros). La part de l'actif de ces cinq entreprises qui est détenue à l'étranger varie entre 66 et 90 p. 100.

De même, dans 184 des 823 principales entreprises américaines, la part de l'actif se trouvant à l'étranger dépasse 25 p. 100. Les principales entreprises américaines orientées vers l'extérieur sont Aflac Incorporated (assurances), Maxtor Corp. (ordinateurs et matériel de bureau), Commodore International Limited (ordinateurs et matériel de bureau), Standard Commercial Corp. (tabac) et NL Industries (produits chimiques). Les éléments d'actif à l'étranger représentaient plus de 75 p. 100 de l'actif total de ces entreprises.

Le degré d'internationalisation ou d'orientation vers l'extérieur des principales sociétés américaines et canadiennes est assez important (plus de 20 p. 100) dans la plupart des industries. Ainsi, dans l'industrie minière, la part de l'actif total des principales entreprises américaines détenue à était de 43 p. 100, comparativement à 28 p. 100 dans les industries manufacturières axées sur les ressources et 25 p. 100 dans les industries manufacturières à fort contenu technologique (voir le tableau 18, et au tableau 5-8 de l'appendice 5). De même, la part des éléments d'actif situés à l'étranger des principales entreprises américaines n'appartenant aux industries de biens est assez élevée, allant de 11 p. 100 dans l'industrie des communications à 27 p. 100 dans les services. Les indicateurs axés sur le chiffre d'affaires à l'étranger donnent un tableau à peu près semblable des activités outre-frontières des principales entreprises des États-Unis.

L'orientation vers l'extérieur des principales entreprises canadiennes est sensiblement plus forte que celle des principales entreprises américaines, et ce dans tous les grands groupes industriels sauf les mines. Dans l'industrie de la construction, par exemple, la part de l'actif des principales entreprises canadiennes détenue à l'étranger est d'environ 47 p. 100, comparativement à seulement 6 p. 100 aux États-Unis (voir le tableau 18 et au tableau 5-8 de l'appendice 5). Ces résultats concordent avec ceux provenant d'études

antérieures de l'OCDÉ et du CNUST qui indiquent que, de façon générale, les entreprises établies dans des économies plus ouvertes et de taille plus restreinte s'aventurent à l'étranger plus tôt que les entreprises des économies de plus grande taille.

Tableau 18
Orientation extérieure des principales entreprises américaines et canadiennes (en pourcentage)

Industrie	Actif étranger/actif total		Ventes à l'étranger/ventes totales	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Agriculture et pêche	36,41		33,27	
Mines	43,12	26,11	68,63	50,40
Construction	6,21	46,98	19,14	82,34
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	16,20	68,45	22,54	64,75
Industries de fabrication axées sur les ressources	28,33	35,97	32,61	54,90
Industries de fabrication à fort contenu technologique	25,31	43,80	34,00	27,99
Transports	20,40	27,12	30,09	33,96
Communications	11,17	21,80	9,35	37,72
Services publics	20,69	1,43	23,44	6,15
Commerce	14,18	33,41	15,69	26,93
Finances	24,47	31,35	24,54	56,55
Services	27,28		25,05	

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

Le degré élevé d'orientation vers l'extérieur des principales entreprises concorde avec les liens solides qui unissent les trois pays au niveau des échanges et de l'investissement et leurs rapports étroits et croissants en matière d'investissement avec l'Europe, le Japon et d'autres pays, comme nous l'avons décrit précédemment. Ces résultats signifient par ailleurs que les décisions relatives à l'implantation de la production, de la R-D et de l'innovation prises par les entreprises nord-américaines d'envergure mondiale influeront de façon déterminante sur la position concurrentielle future des trois économies concernées.

CONCLUSIONS

La présente étude vise trois grands objectifs : présenter un aperçu de l'intégration des trois économies nord-américaines, analyser formellement la structure, le rendement et les caractéristiques des principales entreprises nord-américaines et examiner le rôle de ces entreprises au sein de l'économie régionale. Notre échantillon de 1 008 principales entreprises (selon les ventes totales) comprend 823 sociétés américaines, 158 sociétés établies au Canada et 27 sociétés mexicaines. Collectivement, elles influent profondément sur l'avantage comparatif et la position concurrentielle des trois pays.

Ces constatations au niveau des entreprises viennent confirmer clairement les conclusions largement acceptées découlant d'une analyse antérieure des données agrégées sur les forces et les faiblesses relatives des trois économies nord-américaines et les tendances récentes de la productivité et de la rentabilité dans les trois pays. Étant donné que les principales entreprises jouent un rôle de premier plan dans l'économie nord-américaine, leurs décisions, stratégies et activités auront une incidence déterminante sur la position concurrentielle future des trois pays.

L'intégration économique accrue des trois pays de l'ALÉNA entraînera probablement une spécialisation plus grande des entreprises et des pays. Le Canada devrait se spécialiser davantage dans le secteur des ressources, les industries de fabrication axées sur les ressources et les services financiers. Les États-Unis, par ailleurs, accroîtront leur spécialisation dans les industries de fabrication à fort contenu technologique et les services commerciaux. Les entreprises mexicaines se concentreront probablement dans la partie inférieure et intermédiaire de la chaîne de valeur ajoutée du secteur manufacturier et leur croissance pourrait être spectaculaire au moment où elles s'efforceront de rattraper leurs homologues des pays industrialisés.

Ces résultats n'ont rien d'étonnant. Néanmoins, d'autres facteurs dynamiques devraient être pris en considération au moment de les interpréter. Dans le cas du Canada, des données supplémentaires montrent que les entreprises qui enregistrent la croissance la plus rapide ont une taille relativement restreinte et ne figurent pas parmi les 1 008 entreprises les plus grandes. Elles ont aussi tendance à évoluer dans les secteurs à fort contenu technologique et de connaissances.

Il faut dire que même si la présente étude indique que l'écart de productivité dans le secteur de la fabrication entre le Canada et les États-Unis demeure important, les données récentes permettent un certain optimisme. Les manufacturiers canadiens ont pris plusieurs mesures en vue d'améliorer leur productivité et réduire leurs coûts ces trois dernières années. Les données préliminaires montrent aussi que la productivité du secteur manufacturier canadien a augmenté à un rythme sensiblement plus élevé que celle des entreprises américaines en 1993. Une meilleure tenue au chapitre de la productivité, le fléchissement du

dollar canadien et une croissance plus lente des salaires ont contribué à refermer, dans une proportion pouvant atteindre 35 p. 100, l'écart des coûts de fabrication entre le Canada et les États-Unis.

Les pressions que subissent les entreprises canadiennes en vue de rationaliser et de restructurer encore davantage leurs opérations et de devenir plus concurrentielles ne s'atténueront pas. L'ALÉNA peut donner aux entreprises canadiennes l'occasion de prendre de l'expansion et de surmonter les désavantages pouvant découler d'une taille plus restreinte, de profiter des économies d'échelle et d'envergure et d'améliorer leur productivité relative. Les liens verticaux et les alliances conclues avec des entreprises mexicaines pourraient aussi leur permettre d'améliorer leur rendement relatif au chapitre des coûts et de la productivité.

NOTES DE FIN DE TEXTE

1. Une multinationale est ordinairement une forme d'entreprise qui suppose des sociétés affiliées ou des filiales intégrées évoluant sur au moins deux marchés nationaux dans le cadre d'une entité globale dont les opérations sont unifiées.

2. Les travaux de Encarnation (1992), Reich (1991) et Ohmae (1985) renferment une excellente analyse du rôle des entreprises multinationales dans le contexte de l'intégration économique mondiale croissante.

3. L'épuisement des ressources, en particulier dans l'industrie minière, pourrait limiter la croissance future du secteur primaire.

4. Pour plus de détails, consulter Encarnation (1992, 1993).

5. Pour plus de détails, consulter les ouvrages du Centre des Nations Unies sur les sociétés transnationales (CNUST), intitulés *World Investment Report 1992: Transnational Corporations as Engines of Growth* et *World Investment Report 1993: Transnational Corporations and Integrated International Production*.

6. Un examen détaillé des données sur la croissance et le commerce des pays de la région de l'Asie et du Pacifique est présenté dans l'ouvrage de Rao (1992).

7. Pour une description détaillée des liens du Canada avec la région de l'Asie et du Pacifique en matière de commerce et d'investissement, consulter l'ouvrage de Rao (1992).

8. Ce regroupement des industries est conforme aux pratiques courantes du Conseil économique du Canada et à l'OCDÉ.

9. Un excellent exposé portant sur la notion de l'avantage comparatif révélé est présenté dans l'ouvrage de Balassa (1977).

10. Ces résultats sont semblables aux constatations de Letourneau (1992), Magun (1992) et Eden et Molot (1992).

11. La base de données ne renfermait aucune donnée sur la croissance de l'emploi dans les entreprises mexicaines.

12. Pour une analyse détaillée de la performance du Canada au chapitre de la productivité au cours des 25 dernières années, consulter l'ouvrage du Conseil économique du Canada (1992) et celui de Rao et Lempriere (1992).

13. Pour un examen détaillé de la recherche théorique et empirique sur les liens entre la R-D et la productivité, consulter l'ouvrage de Griliches (1984) et celui de Mohnen (1992).

14. Pour plus de détails, consulter l'ouvrage de Baldwin et Gorecki (1986).

15. Voir Reich (1991) et Ohmae (1985).

16. A l'exception de Ford Canada, l'actif et le chiffre d'affaires des filiales canadiennes d'entreprises américaines dans le secteur de l'automobile et des pièces sont intégrés aux statistiques des entreprises mères.

17. Varity Corporation s'est reconstituée en société aux États-Unis le 31 juillet 1991. Les actionnaires de l'entreprise sont devenus actionnaires de New Varity, une société de portefeuille enregistrée au Delaware qui détient l'ancienne entreprise et ses filiales.

APPENDICE 1
DESCRIPTION DE LA BASE DE DONNÉES DES 1 000 PRINCIPALES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES

Les 1 000 principales entreprises nord-américaines ont été sélectionnées principalement à l'aide de la base de données *Disclosure/Worldscope Global*, en appliquant le critère du chiffre d'affaires de l'entreprise. En établissant le seuil inférieur du chiffre d'affaires à 725 millions de dollars US, nous avons obtenu une liste d'un peu plus de 1 000 sociétés. Ces renseignements ont été vérifiés et, au besoin, complétés par des données provenant de *Compact Disclosure Canada*, *Financial Post 500*, *Fortune 500*, *Moody's International* et *Expansión*.

Base de données Disclosure/Worldscope Global

La base de données Global, qui comprend 9 832 sociétés ouvertes réparties dans 40 pays, a été utilisée en vue de sélectionner les 1 000 principales entreprises américaines, canadiennes et mexicaines. Les critères suivants ont été utilisés par *Disclosure/Worldscope* aux fins de sélectionner les sociétés d'envergure mondiale :

- inscription à un répertoire national (c.-à.-d., *Fortune 500* pour les États-Unis, *Financial Times 500* pour le Royaume-Uni et *Financial Post 500* pour le Canada, etc.);
- visibilité et renommée de l'entreprise; et
- demande de renseignements par les clients de Worldscope.

Les données relatives à chaque entreprise ont été tirées des rapports annuels et périodiques déposés aux diverses commissions nationales des valeurs mobilières. On estime que la base de données *Worldscope Global* englobe plus de 90 p. 100 des marchés de capitaux du monde.

Base de données Compact D/Canada

La base de données *Compact D/Canada* a été consultée en vue de sélectionner certaines des grandes entreprises établies au Canada, à partir des renseignements tirés du *Financial Post 500*. Elle renferme des données sur plus de 8 000 sociétés publiques, privées et d'État. Elle englobe toutes les entreprises publiques et sociétés d'État dont le siège social est situé dans l'une des dix provinces ou l'un ou l'autre des territoires, pourvu que leurs actions soient échangées sur l'une ou l'autre des bourses de valeurs mobilières suivantes :

toutes les bourses de valeurs mobilières canadiennes, l'*American Stock Exchange*, le *National Association of Securities Dealers Automated Quotation System* et le *New York Stock Exchange*. Les données sont tirées des rapports annuels et périodiques publiés par les entreprises et déposés auprès de ces bourses. Les données sur les entreprises privées constituées en sociétés en vertu de la loi fédérale ont été complétées par les renseignements financiers déposés auprès du ministère fédéral de la Consommation et des Sociétés.

Nous avons obtenus des données pour les 500 plus grandes sociétés mexicaines en consultant *Expansión*.

Description de la base de données

Classification industrielle

Les 1 000 plus grandes entreprises ont été réparties en 45 grands groupes industriels selon leur principal secteur d'activité, tel que déterminé par le code de classification type des industries (CTI) de 1986 utilisé par *Disclosure Incorporated* pour les É.-U. Les 25 industries manufacturières ont été consolidées en trois grands groupes : les industries à fort coefficient de main-d'oeuvre, de ressources et de technologie, de façon similaire à la consolidation faite par le Conseil économique du Canada (1992) en fonction de l'intensité des facteurs et de la technologie.

Consolidation des données des principales entreprises

Les données sur les entreprises ont été consolidées au niveau de l'industrie par la méthode de la moyenne pondérée, sauf pour les variables exprimées en valeurs absolues. Cette procédure permet de mieux saisir dans les moyennes industrielles la taille relative de chaque entreprise. Nous avons utilisé soit le chiffre d'affaires, l'actif ou l'emploi comme facteur de pondération, selon la variable faisant l'objet de la consolidation. Ainsi, nous avons calculé la valeur moyenne des variables croissance de ventes et ratio R-D/ventes en utilisant comme facteur de pondération le chiffre d'affaires. Par ailleurs, le taux de rendement sur l'actif a été consolidé en utilisant l'actif total comme facteur de pondération.

De même, les données sommaires pour les grands groupes industriels (p. ex., les entreprises manufacturières à forte concentration de main-d'oeuvre) ont été obtenues en pondérant les données de l'industrie par l'actif, les ventes ou l'emploi des industries appartenant au groupe.

Définition des variables

Actif total

Cela comprend, mais sans s'y limiter, les biens mobiliers, les usines et le matériel, les stocks, l'encaisse, les comptes débiteurs et les autres éléments d'actif liquides et intangibles, mesurés en milliers de dollars US.

Chiffre d'affaires total

Cette variable équivaut aux ventes moins les escomptes, aux rentrées, aux indemnités ou aux recettes telles que déclarées et mesurées en milliers de dollars US.

Nombre d'employés

Le nombre d'employés tel qu'indiqué et/ou publié dans le rapport annuel de l'entreprise.

Avoir des actionnaires

Cette variable correspond à la somme des actions ordinaires et privilégiées émises, des réserves, des bénéfices non répartis, et des surplus d'apport, mesurée en milliers de dollars US.

Endettement total

Cette variable comprend, mais sans s'y limiter, les prêts bancaires et institutionnels à court et à long terme, les prêts hypothécaires, les obligations contractées sous la forme de crédit-bail et les montants payables à des entreprises liées/affiliées, échéant dans un an ou moins, mesurés en milliers de dollars US.

Ratio de l'avoir au capital total (moyenne de cinq ans)

Ce ratio montre l'avoir des actionnaires en pourcentage du total de l'avoir des actionnaires et de l'endettement total.

Revenu avant impôt

Cette variable comprend le revenu net et les éléments extraordinaires, auxquels s'ajoutent les provisions afférentes aux participations minoritaires et les provisions au titre de l'impôt sur le revenu, mesurés en milliers de dollars US.

Taux de rendement sur l'actif (moyenne de cinq ans)

Cette variable équivaut au revenu avant impôt en pourcentage de l'actif total, exprimé en points de pourcentage.

Entreprises canadiennes sous contrôle canadien ou étranger

Les entreprises canadiennes sous contrôle étranger englobent les entreprises établies au Canada dont au moins 50 p. 100 de l'actif est détenu par des non-Canadiens.

Pourcentage de l'actif à l'étranger

Le pourcentage de l'actif à l'étranger d'une entreprise correspond au pourcentage de l'actif détenu dans des pays autres que le pays où l'entreprise a été constituée en société.

Pourcentage des ventes à l'étranger

Le pourcentage des ventes d'une entreprise à l'étranger correspond au pourcentage des ventes enregistrées dans des pays autres que celui où l'entreprise a été constituée en société.

Ratio R-D/ventes

Le pourcentage des ventes d'une entreprise qui est consacré aux activités de recherche et de développement, exprimé en pourcentage des ventes totales.

Croissance des ventes, de l'actif et de l'emploi (moyenne de cinq ans)

La croissance annuelle moyenne des ventes, de l'actif et de l'emploi, respectivement, exprimée en pourcentage.

Concentration des ventes

Le ratio des ventes totales des trois premières entreprises nord-américaines dans une industrie donnée aux ventes totales de l'ensemble des principales entreprises nord-américaines dans cette industrie, exprimé en pourcentage.

Concentration de l'actif

Le ratio de l'actif total des trois premières entreprises nord-américaines dans une industrie donnée à l'actif total de l'ensemble des principales entreprises nord-américaines dans cette industrie, exprimé en pourcentage.

Concentration de l'emploi

Le ratio de l'emploi total des trois premières entreprises nord-américaines dans une industrie donnée à l'emploi total de l'ensemble des principales entreprises nord-américaines dans cette industrie, exprimé en pourcentage.

Taille moyenne de l'entreprise, en fonction de l'actif

Le ratio de l'actif total de l'ensemble des entreprises dans une industrie donnée au nombre total d'entreprises dans cette industrie, mesuré en milliers de dollars US et désagrégé par pays.

Taille moyenne de l'entreprise, en fonction des ventes

Le ratio des ventes totales de l'ensemble des entreprises dans une industrie donnée au nombre total d'entreprises dans cette industrie, mesuré en milliers de dollars US et désagrégé par pays.

Taille moyenne de l'entreprise, en fonction de l'emploi

Le ratio de l'emploi total de l'ensemble des entreprises dans une industrie donnée au nombre total d'entreprises dans cette industrie, nombre d'employés, exprimé en pourcentage.

Productivité du travail

Ventes par employé, en milliers de dollars US.

Productivité du capital

Le ratio des ventes à l'actif.

Importations intra-sociétés

Le ratio des importations intra-sociétés aux ventes estimatives équivaut au ratio de la productivité du travail des principales entreprises canadiennes sous contrôle étranger dans une industrie de production de biens à la productivité du travail des principales entreprises américaines dans cette industrie.

APPENDICE 2

LISTE DES 1 000 PRINCIPALES ENTREPRISES NORD-AMÉRICAINES

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
1	2	GENERAL MOTORS CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
2	19	EXXON CORPORATION	Mines	É.-U.
3	3	FORD MOTOR COMPANY	Automobiles et matériel	É.-U.
4	16	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
5	31	AMERICAN TELEPHONE & TELEGRAPH	Communications	É.-U.
6	4	GENERAL ELECTRIC COMPANY	Produits électriques	É.-U.
7	12	SEARS, ROEBUCK AND COMPANY	Commerce de détail	É.-U.
8	46	MOBIL CORPORATION	Mines	É.-U.
9	35	PHILIP MORRIS COMPANIES, INC.	Tabac	É.-U.
10	130	WAL-MART STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
11	54	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS AND COMPANY	Raffinage du pétrole	É.-U.
12	82	TEXACO INC.	Mines	É.-U.
13	58	CHEVRON CORPORATION	Mines	É.-U.
14	125	K MART CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
15	1	CITICORP	Institutions de dépôt	É.-U.
16	44	CHRYSLER CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
17	90	PROCTER & GAMBLE COMPANY (THE)	Produits chimiques	É.-U.
18	128	BOEING COMPANY (THE)	Aéronefs et pièces	É.-U.
19	6	AMERICAN EXPRESS COMPANY	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
20	72	AMOCO CORPORATION	Mines	É.-U.
21	386	KROGER COMPANY (THE)	Commerce de détail	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
22	126	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	Minéraux non métalliques	É.-U.
23	226	CONAGRA INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
24	274	AMERICAN STORES COMPANY	Commerce de détail	É.-U.
25	29	ITT CORPORATION	Assurances	É.-U.
26	45	GTE CORPORATION	Communications	É.-U.
27	109	PEPSICO, INC.	Commerce de détail	É.-U.
28	88	EASTMAN KODAK COMPANY	Machines légères	É.-U.
29	17	AETNA LIFE & CASUALTY COMPANY	Assurances	É.-U.
30	37	PETROLEOS MEXICANOS	Raffinage du pétrole	MEXIQUE
31	85	DOW CHEMICAL COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
32	24	CIGNA CORPORATION	Assurances	É.-U.
33	137	MCDONNELL DOUGLAS CORPORATION	Aéronefs et pièces	É.-U.
34	67	XEROX CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
35	164	J.C. PENNEY COMPANY, INC.	Commerce de détail	É.-U.
36	48	BCE INC.	Communications	CANADA
37	86	ATLANTIC RICHFIELD COMPANY	Mines	É.-U.
38	327	GENERAL MOTORS DU CANADA LTÉE	Automobiles et matériel	CANADA
39	236	DAYTON HUDSON CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
40	23	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, INC.	Assurances	É.-U.
41	172	HEWLETT-PACKARD COMPANY	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
42	71	BELLSOUTH CORPORATION	Communications	É.-U.
43	7	CHEMICAL BANKING CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
44	178	USX-MARATHON GROUP, INC.	Mines	É.-U.
45	186	DIGITAL EQUIPMENT CORPORATION	Produits élec. divers	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
46	110	TENNECO INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
47	50	LOEWS CORPORATION	Assurances	É.-U.
48	217	ENRON CORPORATION	Services publics	É.-U.
49	5	FEDERAL NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION	Institutions autres que de dépôt	É.-U.
50	193	MINNESOTA MINING & MANUFACTURING	Machines légères	É.-U.
51	202	MOTOROLA, INC.	Produits électriques	É.-U.
52	219	SARA LEE CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
53	81	NYNEX CORPORATION	Communications	É.-U.
54	466	FLEMING COMPANIES, INC.	Commerce de gros	É.-U.
55	123	AMR CORPORATION	Transports	É.-U.
56	103	WESTINGHOUSE ELECTRIC CORPORATION	Machines légères	É.-U.
57	136	INTERNATIONAL PAPER COMPANY	Papier et prod. connexes	É.-U.
58	181	PHILLIPS PETROLEUM COMPANY	Raffinage du pétrole	É.-U.
59	205	JOHNSON & JOHNSON	Produits chimiques	É.-U.
60	8	BANQUE ROYALE DU CANADA	Institutions de dépôt	CANADA
61	20	MERRILL LYNCH & COMPANY, INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
62	79	BELL ATLANTIC CORPORATION	Communications	É.-U.
63	9	BANKAMERICA CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
64	84	TIME WARNER, INC.	Imprimerie et édition	É.-U.
65	271	SUN COMPANY, INC.	Raffinage du pétrole	É.-U.
66	14	CHASE MANHATTAN CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
67	211	ALLIED-SIGNAL, INC.	Aéronefs et pièces	É.-U.
68	224	UAL CORPORATION	Transports	É.-U.
69	10	NATIONSBANK CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
70	441	GREAT ATLANTIC & PACIFIC TEA COMPANY	Commerce de détail	É.-U.
71	212	COCA-COLA COMPANY (THE)	Aliments et produits connexes	É.-U.
72	203	GEORGIA-PACIFIC CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
73	32	TRAVELERS CORPORATION	Assurances	É.-U.
74	238	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	Machines légères	É.-U.
75	57	CNA FINANCIAL CORPORATION	Assurances	É.-U.
76	220	ANHEUSER-BUSCH COMPANIES, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
77	239	ROCKWELL INTERNATIONAL CORPORATION	Construction	É.-U.
78	255	GOODYEAR TIRE & RUBBER COMPANY	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
79	213	DELTA AIR LINE INC.	Transports	É.-U.
80	98	AMERITECH CORPORATION	Communications	É.-U.
81	516	SUPERVALU, INC.	Commerce de gros	É.-U.
82	252	MAY DEPARTMENT STORES COMPANY	Commerce de détail	É.-U.
83	80	U.S. WEST, INCORPORATED	Communications	É.-U.
84	462	FORD DU CANADA LTÉE	Automobiles et matériel	CANADA
85	671	IBP, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
86	593	WINN-DIXIE STORES, INCORPORATED	Commerce de détail	É.-U.
87	13	MORGAN (J.P.) & CO. INCORPORATED	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
88	489	MCKESSON CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
89	315	ASHLAND OIL, INC.	Raffinage du pétrole	É.-U.
90	170	CATERPILLAR, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
91	124	OCCIDENTAL PETROLEUM CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
92	358	WOOLWORTH CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
93	99	PACIFIC TELESIS GROUP	Communications	É.-U.
94	388	MELVILLE CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
95	191	ALUMINUM COMPANY OF AMERICA	Mines	É.-U.
96	287	LOCKHEED CORPORATION	Autre matériel de transport	É.-U.
97	95	PACIFIC GAS AND ELECTRIC COMPANY	Services publics	É.-U.
98	225	UNOCAL CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
99	235	COASTAL CORPORATION (THE)	Services publics	É.-U.
100	93	SOUTHWESTERN BELL CORPORATION	Communications	É.-U.
101	433	GEORGE WESTON LTD.	Commerce de gros	CANADA
102	60	LINCOLN NATIONAL CORPORATION	Assurances	É.-U.
103	305	RAYTHEON COMPANY	Machines légères	É.-U.
104	267	ARCHER-DANIELS-MIDLAND COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
105	11	BANQUE CANADIENNE IMPÉRIALE DE COMMERCE	Institutions de dépôt	CANADA
106	15	SALOMON INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
107	22	SECURITY PACIFIC CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
108	241	BAXTER INTERNATIONAL, INC.	Commerce de gros	É.-U.
109	540	SYSCO CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
110	243	MONSANTO COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
111	18	BANQUE DE MONTRÉAL	Institutions de dépôt	CANADA
112	208	SPRINT CORPORTION	Communications	É.-U.
113	301	GENERAL DYNAMICS CORPORATION	Aéronefs et pièces	É.-U.
114	116	CANADIEN PACIFIQUE LTÉE	Transports	CANADA
115	120	WEYERHAEUSER COMPANY	Papier et produits connexes	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
116	256	UNISYS CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
117	553	ALBERTSON'S, INC.	Commerce de détail	É.-U.
118	158	CSX CORPORATION	Transports	É.-U.
119	234	MERCK & CO., INC.	Produits chimiques	É.-U.
120	247	MCI COMMUNICATIONS CORPORATION	Communications	É.-U.
121	134	AMERICAN BRANDS, INC.	Tabac	É.-U.
122	293	MARRIOTT CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
123	21	LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	Institutions de dépôt	CANADA
124	231	NORTHERN TELECOM LTÉE	Matériel de communication	CANADA
125	104	THE SOUTHERN COMPANY	Services publics	É.-U.
126	175	COMPAGNIE PÉTROLIÈRE IMPÉRIALE LTÉE	Mines	CANADA
127	362	BRASCAN LTD.	Mines	CANADA
128	317	TRW INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
129	129	TEXTRON INC.	Aéronefs et pièces	É.-U.
130	375	GENERAL MILLS, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
131	336	RALSTON PURINA COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
132	198	ALCAN ALUMINIUM LTÉE	Métaux primaires	CANADA
133	286	EMERSON ELECTRIC COMPANY	Produits électriques	É.-U.
134	27	MANUFACTURERS HANOVER CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
135	162	WASTE MANAGEMENT, INC.	Services publics	É.-U.
136	326	FEDERAL EXPRESS CORPORATION	Transports	É.-U.
137	600	PRICE COMPANY (THE)	Commerce de détail	É.-U.
138	197	DISNEY (WALT) COMPANY, (THE)	Services commerciaux	É.-U.
139	121	SCECORP	Autres services financiers	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
140	530	WALGREEN COMPANY	Commerce de détail	É.-U.
141	584	LES COMPANIES LOBLAW LTÉE	Commerce de détail	CANADA
142	324	BORDEN, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
143	492	CHRYSLER CANADA LTÉE	Automobiles et matériel	CANADA
144	160	NORANDA INC.	Bois d'oeuvre et bois	CANADA
145	380	APPLE COMPUTER, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
146	309	AMERICAN HOME PRODUCTS CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
147	177	DEERE & COMPANY	Machines sauf électriques	É.-U.
148	153	UNION PACIFIC CORPORATION	Transports	É.-U.
149	344	HALLIBURTON COMPANY	Services publics	É.-U.
150	692	LUCKY STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
151	299	ABBOTT LABORATORIES	Produits chimiques	É.-U.
152	70	SUN LIFE DU CANADA, COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE	Assurances	CANADA
153	25	BANKERS TRUST NEW YORK CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
154	61	TRANSAMERICA CORPORATION	Assurances	É.-U.
155	26	MORGAN STANLEY GROUP, INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
156	346	TEXAS INSTRUMENTS INC.	Produits élect. divers	É.-U.
157	316	KIMBERLY-CLARK CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
158	292	WHIRLPOOL CORPORATION	Produits électriques	É.-U.
159	524	FLUOR CORPORATION	Construction	É.-U.
160	183	MCDONALD'S CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
161	635	COSTCO WHOLESALE CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
162	101	PRIMERICA CORPORATION	Assurances	É.-U.
163	280	PACIFIC ENTERPRISES	Services publics	É.-U.
164	310	H.J. HEINZ COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
165	291	USAIR GROUP, INC.	Transports	É.-U.
166	590	FOOD LION INC.	Commerce de détail	É.-U.
167	364	NCR CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
168	119	COMMONWEALTH EDISON COMPANY	Services publics	É.-U.
169	246	AMERADA HESS CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
170	374	CAMPBELL SOUP COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
171	176	LA COMPAGNIE SEAGRAM LTÉE	Aliments et produits connexes	CANADA
172	352	HONEYWELL INC.	Machines légères	É.-U.
173	367	CPC INTERNATIONAL INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
174	52	ONTARIO HYDRO	Services publics	CANADA
175	270	COOPER INDUSTRIES, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
176	429	LIMITED, INC. (THE)	Commerce de détail	É.-U.
177	277	SCHLUMBERGER LTD.	Mines	É.-U.
178	363	TOYS "R" US, INC.	Commerce de détail	É.-U.
179	395	MARTIN MARIETTA CORPORATION	Autre matériel de transport	É.-U.
180	366	COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
181	308	GRACE (W.R.) & COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
182	283	THE LTV CORPORATION	Métaux primaires	É.-U.
183	192	CONSOLIDATED EDISON COMPANY OF NEW YORK	Services publics	É.-U.
184	30	WELLS FARGO & COMPANY	Institutions de dépôt	É.-U.
185	78	LA COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE MANUFACTURERS	Assurances	CANADA

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
186	223	MCDONALD'S CORPORATION	Commerce de détail	CANADA
187	718	WETTERAU INC.	Commerce de gros	É.-U.
188	393	KELLOGG COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
189	282	REYNOLDS METALS COMPANY	Métaux primaires	É.-U.
190	663	LYONDELL PETROCHEMICAL COMPANY	Raffinage du pétrole	É.-U.
191	257	LILLY (ELI) AND COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
192	693	UNIVA INC.	Commerce de détail	CANADA
193	450	NORTHROP CORPORATION	Aéronefs et pièces	É.-U.
194	351	LITTON INDUSTRIES, INC.	Machines légères	É.-U.
195	306	PPG INDUSTRIES, INC.	Minéraux non métalliques	É.-U.
196	102	LA CONFÉDÉRATION, COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE	Assurances	CANADA
197	259	THOMSON CORPORATION	Imprimerie et édition	CANADA
198	456	QUAKER OATS COMPANY (THE)	Aliments et produits connexes	É.-U.
199	416	CONTINENTAL AIRLINES HOLDINGS,	Transports	É.-U.
200	467	I B M CANADA LTD.	Ordinateurs et mat. de bureau	CANADA
201	53	HYDRO-QUÉBEC	Services publics	CANADA
202	147	THE CONTINENTAL CORPORATION	Assurances	É.-U.
203	276	STONE CONTAINER CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
204	281	CAPITAL CITIES/ABC, INC.	Communications	É.-U.
205	616	VONS COMPANIES, INC., (THE)	Commerce de détail	É.-U.
206	168	TELEFONOS DE MEXICO S.A.	Communications	MEXIQUE
207	187	FPL GROUP, INC.	Services publics	É.-U.
208	513	HOME DEPOT, INC. (THE)	Commerce de gros	É.-U.
209	34	FIRST INTERSTATE BANCORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
210	138	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP	Services publics	É.-U.
211	338	RYDER SYSTEM, INC.	Services commerciaux	É.-U.
212	410	WARNER-LAMBERT COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
213	677	BERGEN BRUNSWIG CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
214	146	AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY	Services publics	É.-U.
215	340	AMERICAN CYANAMID COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
216	56	LA CORPORATION FINANCIÈRE TRILON	Institutions de dépôt	CANADA
217	289	SCOTT PAPER COMPANY	Papier et produits connexes	É.-U.
218	28	LA BANQUE TORONTO-DOMINION	Institutions de dépôt	CANADA
219	520	ALCO STANDARD CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
220	108	TEXAS UTILITIES COMPANY	Services publics	É.-U.
221	278	UNION CARBIDE CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
222	318	USX-STEEL GROUP, INC.	Métaux ouvrés	É.-U.
223	33	FIRST CHICAGO CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
224	253	CHAMPION INTERNATIONAL CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
225	297	INTEL CORPORATION	Produits élec. divers	É.-U.
226	396	GILLETTE COMPANY (THE)	Métaux ouvrés	É.-U.
227	447	TANDY CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
228	436	DRESSER INDUSTRIES, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
229	353	DUN & BRADSTREET CORPORATION (THE)	Services commerciaux	É.-U.
230	322	BLACK & DECKER CORPORATION (THE)	Produits électriques	É.-U.
231	449	CHIQUITA BRANDS INTERNATIONAL,	Agriculture et pêche	É.-U.
232	75	HOUSEHOLD INTERNATIONAL, INC.	Institutions autres que de dépôt	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
233	391	MEAD CORPORATION (THE)	Imprimerie et édition	É.-U.
234	382	DANA CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
235	319	JAMES RIVER CORPORATION OF VIRGINIA	Papier et produits connexes	É.-U.
236	296	BURLINGTON NORTHERN INC.	Transports	É.-U.
237	473	JOHNSON CONTROLS, INC.	Machines légères	É.-U.
238	64	BANK OF BOSTON CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
239	148	CHUBB CORPORATION	Assurances	É.-U.
240	36	AHMANSON H.F. & COMPANY	Institutions de dépôt	É.-U.
241	43	PNC FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
242	215	NORFOLK SOUTHERN CORPORATION	Transports	É.-U.
243	171	HOUSTON INDUSTRIES INC.	Services publics	É.-U.
244	51	NORWEST CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
245	55	AMERICAN GENERAL CORPORATION	Assurances	É.-U.
246	157	ST. PAUL COMPANIES, INC. (THE)	Assurances	É.-U.
247	39	FIRST UNION CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
248	384	BETHLEHEM STEEL CORPORATION	Métaux primaires	É.-U.
249	41	FLEET FINANCIAL GROUP, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
250	483	COMPAGNIE DE LA BAIE D'HUDSON	Commerce de détail	CANADA
251	49	BANK OF NEW YORK COMPANY, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
252	143	USF & G CORPORATION	Assurances	É.-U.
253	503	TYSON FOODS, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
254	142	GREAT WEST LIFE ASSURANCE COMPANY	Assurances	CANADA
255	335	PETRO-CANADA	Raffinage du pétrole	CANADA
256	38	BANC ONE CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
257	337	SHELL CANADA LTÉE	Mines	CANADA
258	542	CONSOLIDATED FREIGHTWAYS, INC.	Transports	É.-U.
259	141	LA COMPAGNIE D'ASSURANCE DU CANADA SUR LA VIE	Assurances	CANADA
260	145	ENTERGY CORPORATION	Services publics	É.-U.
261	284	COCA COLA ENTERPRISES INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
262	400	HUMANA, INC.	Services de santé	É.-U.
263	419	DILLARD DEPARTMENT STORES INC.	Commerce de détail	É.-U.
264	154	PACIFICORP	Services publics	É.-U.
265	379	NATIONAL MEDICAL ENTERPRISES,	Services de santé	É.-U.
266	163	PHILADELPHIA ELECTRIC COMPANY	Services publics	É.-U.
267	532	GRUMMAN CORPORATION	Aéronefs et pièces	É.-U.
268	47	GREAT WESTERN FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
269	355	BOISE CASCADE CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
270	65	ROYAL TRUSTCO LTD.	Institutions de dépôt	CANADA
271	822	COMPAGNIE DE GESTION OSHAWA LTÉE	Commerce de gros	CANADA
272	579	PAN AM CORPORATION	Transports	É.-U.
273	430	DONNELLEY (R.R.) AND SONS COMPANY	Imprimerie et édition	É.-U.
274	477	FMC CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
275	285	PARAMOUNT COMMUNICATIONS, INC.	Services commerciaux	É.-U.
276	156	TELE-COMMUNICATIONS, INC.	Communications	É.-U.
277	385	RHONE-POULENC RORER GROUP, INC.	Produits chimiques	É.-U.
278	207	DUKE POWER COMPANY	Services publics	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
279	461	CROWN CORK & SEAL COMPANY, INC.	Métaux ouvrés	É.-U.
280	127	BANCA SERFIN, S.N.C.	Institutions de dépôt	MEXIQUE
281	190	DOMINION RESOURCES, INC. (VA)	Services publics	É.-U.
282	321	AMAX INC.	Métaux primaires	É.-U.
283	625	RITE AID CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
284	66	BANQUE NATIONALE DU CANADA	Institutions de dépôt	CANADA
285	73	SERVICES FINANCIERS CT INC.	Institutions autres que de dépôt	CANADA
286	390	SCHERING-PLOUGH CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
287	738	CIRCLE K CORPORATION (THE)	Commerce de détail	É.-U.
288	543	JWP, INC.	Construction	É.-U.
289	626	AVON PRODUCTS, INC.	Produits chimiques	É.-U.
290	209	DETROIT EDISON COMPANY (THE)	Services publics	É.-U.
291	496	SUN MICROSYSTEMS, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
292	300	GENERAL CINEMA CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
293	76	BANK OF NEW ENGLAND CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
294	575	TW SERVICES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
295	333	FORESTERIE NORANDA INC.	Bois et bois d'oeuvre	CANADA
296	328	COMPAGNIE DES PÉTROLES AMOCO CANADA LTÉE	Mines	CANADA
297	465	VARITY CORPORATION	Machines sauf électriques	CANADA
298	539	SEARS CANADA INC.	Commerce de détail	CANADA
299	451	MCDERMOTT INTERNATIONAL, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
300	700	GIANT FOOD, INC.	Commerce de détail	É.-U.
301	425	NAVISTAR INTERNATIONAL CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
302	666	GENUINE PARTS COMPANY	Commerce de gros	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
303	743	NATIONAL INTERGROUP, INC.	Commerce de gros	É.-U.
304	307	COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER NATIONAUX DU CANADA	Transports	CANADA
305	586	CUMMINS ENGINE COMPANY, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
306	606	NIKE INC.	Cuir et produits connexes	É.-U.
307	493	INLAND STEEL INDUSTRIES, INC.	Métaux primaires	É.-U.
308	383	UPJOHN COMPANY (THE)	Produits chimiques	É.-U.
309	526	AMERICAN STANDARD INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
310	648	SERVICE MERCHANDISE COMPANY	Commerce de détail	É.-U.
311	188	RELIANCE GROUP HOLDINGS, INC.	Assurances	É.-U.
312	258	NIAGARA MOHAWK POWER CORPORATION	Services publics	É.-U.
313	381	MCA INC.	Services commerciaux	É.-U.
314	404	GANNETT CO., INC.	Imprimerie et édition	É.-U.
315	453	EATON CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
316	269	GENERAL PUBLIC UTILITIES CORPORATION	Services publics	É.-U.
317	59	SUNTRUST BANKS, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
318	471	FINA, INC.	Raffinage du pétrole	É.-U.
319	294	PITNEY BOWES, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
320	389	BROWNING-FERRIS INDUSTRIES, INC.	Services publics	É.-U.
321	216	AFLAC INCORPORATED	Assurances	É.-U.
322	428	KERR-MCGEE CORPORATION	Mines	É.-U.
323	63	BARNETT BANKS, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
324	475	COMPAQ COMPUTER CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
325	538	SOCIÉTÉ CANADIENNE DES POSTES	Transports	CANADA
326	614	AGWAY INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
327	397	CORNING, INC.	Minéraux non métalliques	É.-U.
328	272	CONSOLIDATED RAIL CORPORATION	Transports	É.-U.
329	484	JOHN LABATT LTÉE	Aliments et produits connexes	CANADA
330	368	AIR PRODUCTS AND CHEMICALS, INC.	Produits chimiques	É.-U.
331	481	DOLE FOOD COMPANY, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
332	628	TELEDYNE, INC.	Aéronefs et pièces	É.-U.
333	165	GENERAL RE CORPORPATION	Assurances	É.-U.
334	173	SAFECO CORPORATION	Assurances	É.-U.
335	585	NORDSTROM, INCORPORATED	Commerce de détail	É.-U.
336	660	ROADWAY SERVICES, INC.	Transports	É.-U.
337	97	PAINE WEBBER GROUP INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
338	399	MASCO CORPORATION	Meubles et articles d'ameublement	É.-U.
339	62	WACHOVIA CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
340	140	KEMPER CORPORATION	Assurances	É.-U.
341	42	STUDENT LOAN MARKETING ASSOCIATION	Institutions autres que de dépôt	É.-U.
342	312	CONTEL CORPORATION	Communications	É.-U.
343	458	AMP INC.	Produits élec. divers	É.-U.
344	377	AIR CANADA	Transports	CANADA
345	149	LA MUTUELLE DU CANADA, COMPAGNIE D'ASSURANCE SUR LA VIE	Assurances	CANADA
346	519	TYCO LABORATORIES, INC.	Matériel de communication	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
347	673	LOWE'S COMPANIES, INC.	Commerce de gros	É.-U.
348	240	CENTRAL AND SOUTH WEST CORPORATION	Services publics	É.-U.
349	357	IMASCO LTÉE	Tabac	CANADA
350	479	CBS INC.	Communications	É.-U.
351	372	VITRO SOCIEDAD ANONIMA	Minéraux non métalliques	MEXIQUE
352	517	HARRIS CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
353	369	INCO LTÉE	Mines	CANADA
354	697	UNIVERSAL CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
355	68	MELLON BANK CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
356	511	MAYTAG CORPORATION	Produits électriques	É.-U.
357	356	UNION CAMP CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
358	565	V.F. CORPORATION	Vêtement	É.-U.
359	302	CMS ENERGY CORPORATION	Services publics	É.-U.
360	179	AON CORPORATION	Assurances	É.-U.
361	423	HERCULES INC.	Produits chimiques	É.-U.
362	535	HERSHEY FOODS CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
363	497	LORAL CORPORATION	Machines légères	É.-U.
364	615	SEAGATE TECHNOLOGY	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
365	830	SOCANAV INC.	Commerce de détail	CANADA
366	488	MARION MERRELL DOW, INC.	Produits chimiques	É.-U.
367	405	ARCO CHEMICAL COMPANY	Commerce de gros	É.-U.
368	448	ENSERCH CORPORATION	Mines	É.-U.
369	686	AMES DEPARTMENT STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
370	587	PREMARK INTERNATIONAL, INC.	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
371	805	HORMEL (GEORGE A.) & COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
372	781	CIRCUIT CITY STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
373	576	OWENS-CORNING FIBERGLAS CORPORATION	Textiles	É.-U.
374	629	MAPCO INC.	Mines	É.-U.
375	347	ARKLA, INC.	Services publics	É.-U.
376	529	MARSH & McLENNAN COMPANIES, INC.	Assurances	É.-U.
377	469	ROHM & HAAS COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
378	499	MICROSOFT CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
379	751	TJX COMPANIES, INC.(THE)	Commerce de détail	É.-U.
380	655	CIFRA, S.A. DE C.V.	Commerce de détail	MEXIQUE
381	279	NORTHEAST UTILITIES	Services publics	É.-U.
382	439	AMERICAN MEDICAL INTERNATIONAL	Services de santé	É.-U.
383	74	FIRST FIDELITY BANCORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
384	359	TRANSCO ENERGY COMPANY	Services publics	É.-U.
385	675	REEBOK INTERNATIONAL LTD.	Cuir et produits connexes	É.-U.
386	733	UNITED STATES SHOE CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
387	77	NBD BANCORP, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
388	788	MEYER (FRED), INC.	Commerce de détail	É.-U.
389	872	EG & G, INC.	Machines légères	É.-U.
390	268	CAROLINA POWER & LIGHT COMPANY	Services publics	É.-U.
391	40	BEAR STEARNS CO.'S INC. (THE)	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
392	314	TRANSCANADA PIPELINES LTD.	Services publics	CANADA
393	107	CAPITAL HOLDING CORPORATION	Assurances	É.-U.
394	343	NOVA CORPORATION OF ALBERTA	Mines	CANADA
395	831	BRUNO'S INC.	Commerce de détail	É.-U.
396	996	MITSUI & COMPANY	Commerce de gros	CANADA

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
397	549	ILLINOIS TOOL WORKS INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
398	83	SOVRAN FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
399	709	ALIMENTS MAPLE LEAF INC.	Aliments et produits connexes	CANADA
400	345	CONSOLIDATED NATURAL GAS COMPANY	Services publics	É.-U.
401	506	BOMBARDIER INC.	Aéronefs et pièces	CANADA
402	89	NATIONAL CITY CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
403	602	CANADIAN TIRE CORPORATION LIMITED	Commerce de gros	CANADA
404	295	COLUMBIA GAS SYSTEM, INC. (THE)	Services publics	É.-U.
405	711	DIAMOND SHAMROCK, INC.	Raffinage du pétrole	É.-U.
406	263	ETHYL CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
407	169	CENTERIOR ENERGY CORPORATION	Services publics	É.-U.
408	262	PENNSYLVANIA POWER & LIGHT COMMMISSION	Services publics	É.-U.
409	230	LONG ISLAND LIGHTING COMPANY	Services publics	É.-U.
410	624	AVERY DENNISON CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
411	640	SHERWIN-WILLIAMS COMPANY (THE)	Produits chimiques	É.-U.
412	440	BAKER HUGHES, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
413	443	QUANTUM CHEMICAL CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
414	332	PENNZOIL COMPANY	Automobiles et matériel	É.-U.
415	736	GAP, INC. (THE)	Commerce de détail	É.-U.
416	218	TEMPLE-INLAND INC.	Papier et produits connexes	É.-U.
417	609	GENERAL MOTORS DE MEXICO	Automobiles et matériel	MEXIQUE

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
418	69	REPUBLIC NEW YORK CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
419	569	MOORE CORPORATION LIMITED	Imprimerie et édition	CANADA
420	774	TOTAL PETROLEUM (NORTH AMERICA	Mines	CANADA
421	522	PWA CORPORATION	Transports	CANADA
422	737	THE HORSHAM CORPORATION	Mines	CANADA
423	547	THE B.F. GOODRICH COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
424	288	COMMISSION CANADIENNE DU BLÉ	Commerce de gros	CANADA
425	273	BALTIMORE GAS AND ELECTRIC COMMMISSION	Services publics	É.-U.
426	303	PANHANDLE EASTERN CORPORATION	Services publics	É.-U.
427	658	AMERICAN PRESIDENT COMPANIES, LTD.	Transports	É.-U.
428	92	CITIZENS & SOUTHERN CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
429	632	MERCANTILE STORES COMPANY, INC.	Commerce de détail	É.-U.
430	562	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES, INC.	Autres bien manufacturés	É.-U.
431	698	ENGELHARD CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
432	408	GRUPO INDUSTRIAL ALFA, S.A.	Métaux primaires	MEXIQUE
433	455	PHELPS DODGE CORPORATION	Mines	É.-U.
434	607	ABITIBI-PRICE INC.	Papier et produits connexes	CANADA
435	199	UNUM CORPORATION	Assurances	É.-U.
436	780	JIM PATTISON GROUP	Autres services financiers	CANADA
437	566	WHITMAN CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
438	930	BINDLEY WESTERN INDUSTRIES INC.	Commerce de gros	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
439	100	CORESTATES FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
440	210	LONDON LIFE, COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE	Assurances	CANADA
441	601	PARKER HANNIFIN CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
442	879	LONGS DRUG STORES CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
443	445	BECTON, DICKINSON AND COMPANY	Machines légères	É.-U.
444	334	SANTA FE PACIFIC CORPORATION	Transports	É.-U.
445	265	OHIO EDISON COMPANY	Services publics	É.-U.
446	435	MACMILLAN BLOEDEL LTÉE	Bois et bois d'oeuvre	CANADA
447	694	MCCAIN FOODS INC.	Aliments et produits connexes	CANADA
448	755	YELLOW FREIGHT SYSTEM, INC.	Transports	É.-U.
449	952	NASH-FINCH COMPANY	Commerce de gros	É.-U.
450	403	WESTVACO CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
451	747	CHRYSLER DE MEXICO	Automobiles et matériel	MEXIQUE
452	91	CONTINENTAL BANK CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
453	631	BEVERLY ENTERPRISES	Services de santé	É.-U.
454	820	DEAN FOODS COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
455	94	KEYCORP	Institutions de dépôt	É.-U.
456	350	ALLEGHENY POWER SYSTEM, INC.	Services publics	É.-U.
457	845	INTERNATIONAL MULTIFOODS CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
458	589	OLIN CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
459	649	BALL CORPORATION	Métaux ouvrés	É.-U.
460	96	SHAWMUT NATIONAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
461	87	GOLDEN WEST FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
462	537	KNIGHT-RIDDER, INC.	Imprimerie et édition	É.-U.
463	331	COMDISCO, INC.	Services commerciaux	É.-U.
464	354	NORTHERN STATES POWER COMPANY	Services publics	É.-U.
465	685	DOVER CORPORATION	Machines sauf électriques	É.-U.
466	763	AMFAC, INC.	Agriculture et pêche	É.-U.
467	118	MNC FINANCIAL, INC.	Autres services financiers	É.-U.
468	533	CENTEX CORPORATION	Construction	É.-U.
469	491	PACCAR INC.	Commerce de gros	É.-U.
470	591	LES COMPANIES MOLSON LTÉE	Aliments et produits connexes	CANADA
471	884	HONDA CANADA INC	Automobiles et matériel	CANADA
472	387	GEICO CORPORATION	Assurances	É.-U.
473	598	HASBRO INC.	Autres biens manufacturés	É.-U.
474	633	CARTER HAWLEY STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
475	681	COMPUTER SCIENCES CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
476	827	SERVICEMASTER, LIMITED PARTNER	Services commerciaux	É.-U.
477	378	WILLIAMS COMPANIES (THE)	Services publics	É.-U.
478	313	UNION ELECTRIC COMPANY	Services publics	É.-U.
479	370	NEW ENGLAND ELECTRIC SYSTEM	Services publics	É.-U.
480	676	WANG LABORATORIES, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
481	608	BRUNSWICK CORPORATION	Autre matériel de transport	É.-U.
482	478	SYNTEX CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
483	713	GRAINGER, (W.W.) INC.	Commerce de gros	É.-U.
484	342	FLORIDA PROGRESS CORPORATION	Services publics	É.-U.
485	604	POLAROID CORPORATION	Machines légères	É.-U.
486	228	CORPORATION DU GROUPE LA LAURENTIENNE	Assurances	CANADA
487	545	GROUPE QUÉBÉCOR INC.	Imprimerie et édition	CANADA
488	572	MORTON INTERNATIONAL, INC.	Produits chimiques	É.-U.
489	463	TEXACO CANADA LTÉE	Mines	CANADA
490	583	TANDEM COMPUTERS INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
491	480	TRIBUNE COMPANY	Imprimerie et édition	É.-U.
492	636	FOSTER WHEELER CORPORATION	Autres services	É.-U.
493	847	F. W. WOOLWORTH CIE LTÉE	Commerce de détail	CANADA
494	459	MANVILLE CORPORATION	Minéraux non métalliques	É.-U.
495	161	CARENA DEVELOPMENTS LTD.	Autres services financiers	CANADA
496	106	UNITED STATES BANCORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
497	869	HANNAFORD BROS. CO.	Commerce de détail	É.-U.
498	727	LIZ CLAIBORNE, INC.	Vêtement	É.-U.
499	552	WILLAMETTE INDUSTRIES, INC.	Papier et produits connexes	É.-U.
500	748	GENCORP INC.	Aéronefs et pièces	É.-U.
501	764	E-SYSTEMS, INC.	Machines légères	É.-U.
502	114	MIDLANTIC CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
503	776	MORRISON KNUDSEN CORPORATION	Construction	É.-U.
504	789	TOSCO CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
505	651	STANLEY WORKS (THE)	Machines sauf électriques	É.-U.
506	132	FIRST EXECUTIVE CORPORATION	Assurances	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
507	768	HARSCO CORPORATION	Autre matériel de transport	É.-U.
508	512	MCGRAW-HILL, INC.	Imprimerie et édition	É.-U.
509	558	AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	Services commerciaux	É.-U.
510	304	TORCHMARK CORPORATION	Assurances	É.-U.
511	373	PHH CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
512	708	PITTSTON COMPANY (THE)	Transports	É.-U.
513	406	LAIDLAW INC.	Transports	CANADA
514	592	COORS (ADOLPH) COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
515	868	INTELLIGENT ELECTRONICS	Commerce de détail	É.-U.
516	468	ASARCO INC.	Métaux primaires	É.-U.
517	113	HOMEFED CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
518	701	SPRINGS INDUSTRIES, INC.	Vêtement	É.-U.
519	320	I.C.H. CORPORATION	Assurances	É.-U.
520	717	EMPIRE CO. LTD.	Commerce de détail	CANADA
521	573	SEQUA CORPORATION	Aéronefs et pièces	É.-U.
522	934	METRO-RICHELIEU INC.	Commerce de gros	CANADA
523	790	UNITED WESTBURNE INC.	Commerce de gros	CANADA
524	112	FIRST BANK SYSTEM	Institutions de dépôt	É.-U.
525	710	MEDCO CONTAINMENT SERVICES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
526	221	BENEFICIAL CORPORATION	Institutions autres que de dépôt	É.-U.
527	740	NEIMAN MARCUS GROUP, INC. (THE)	Commerce de détail	É.-U.
528	412	ALLMERICA PROPERTY & CASUALTY	Assurances	É.-U.
529	417	LA COMPAGNIE DE TÉLÉPHONE ANGLO-CANADIENNE	Communications	CANADA

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
530	422	PUBLIC SERVICE COMPANY OF COLORADO	Services publics	É.-U.
531	401	SAN DIEGO GAS & ELECTRIC COMPANY	Services publics	É.-U.
532	521	FOMENTO ECONOMICO MEXICANO, S.A. DE C.V.	Aliments et produits connexes	MEXIQUE
533	707	ECHLIN INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
534	460	DOFASCO INC.	Métaux primaires	CANADA
535	761	VOLKSWAGEN DE MEXICO	Automobiles et matériel	MEXIQUE
536	874	CROWN CENTRAL PETROLEUM CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
537	706	AVNET, INC.	Produits élec. divers	É.-U.
538	298	BURLINGTON RESOURCES INC.	Mines	É.-U.
539	696	MAGNA INTERNATIONAL INC.	Automobiles et matériel	CANADA
540	758	SHAW INDUSTRIES, INC.	Textiles	É.-U.
541	638	MACK TRUCKS, INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
542	482	ALLTEL CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
543	261	BRITISH COLUMBIA HYDRO & POWER	Services publics	CANADA
544	870	BROWN GROUP, INC.	Commerce de détail	É.-U.
545	518	DOW JONES & COMPANY, INC.	Services commerciaux	É.-U.
546	859	SUBARU OF AMERICA INC.	Commerce de gros	É.-U.
547	735	NATIONAL SEMICONDUCTOR CORPORATION	Produits élec. divers	É.-U.
548	639	CLOROX COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
549	111	CALIFORNIA FEDERAL BANK, A.F.S.B.	Institutions de dépôt	É.-U.
550	563	STELCO INC.	Métaux primaires	CANADA
551	415	OHIO CASUALTY CORPORATION	Assurances	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
552	637	USG CORPORATION	Minéraux non métalliques	É.-U.
553	919	ACE HARDWARE CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
554	398	CEMEX S.A.	Minéraux non métalliques	MEXIQUE
555	564	NEW YORK TIMES COMPANY (THE)	Imprimerie et édition	É.-U.
556	581	IMCERA GROUP, INC.	Produits chimiques	É.-U.
557	536	AMDAHL CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
558	275	GULF STATES UTILITIES COMPANY	Services publics	É.-U.
559	574	LOUISIANA-PACIFIC CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
560	311	POTOMAC ELECTRIC POWER COMPANY	Services publics	É.-U.
561	742	SONOCO PRODUCTS COMPANY	Papier et produits connexes	É.-U.
562	557	MURPHY OIL CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
563	437	BRITISH COLUMBIA TELEPHONE COMPANY	Communications	CANADA
564	766	TRINOVA CORPORATION	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
565	825	HILLS DEPARTMENT STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
566	485	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES	Services commerciaux	É.-U.
567	744	ARVIN INDUSTRIES, INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
568	432	PENN CENTRAL CORPORATION (THE)	Assurances	É.-U.
569	627	SUNDSTRAND CORPORATION	Aéronefs et pièces	É.-U.
570	705	RUBBERMAID INC.	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
571	139	NATIONAL TRUSTCO INC.	Institutions de dépôt	CANADA
572	848	U.S. HEALTHCARE INC.	Services de santé	É.-U.
573	244	CROWN, COMPAGNIE D'ASSURANCE-VIE	Assurances	CANADA

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
574	596	CYPRUS MINERALS COMPANY	Mines	É.-U.
575	667	SQUARE D COMPANY	Produits électriques	É.-U.
576	527	VALORES INDUSTRIALES, S.A.	Aliments et produits connexes	MEXIQUE
577	908	CARDINAL DISTRIBUTION, INC.	Commerce de gros	É.-U.
578	621	TIMKEN COMPANY (THE)	Machines sauf électriques	É.-U.
579	772	NATIONAL SERVICE INDUSTRIES, INC.	Produits électriques	É.-U.
580	115	GLENFED, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
581	414	SOUTHERN NEW ENGLAND TELECOMMUNICATIONS	Communications	É.-U.
582	720	WITCO CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
583	571	FRUIT OF THE LOOM, INC.	Vêtement	É.-U.
584	767	MATTEL, INC.	Autres biens manufacturés	É.-U.
585	151	SOUTHEAST BANKING CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
586	725	GENERAL SIGNAL CORPORATION	Machines sauf électriques	É.-U.
587	664	CBI INDUSTRIES, INC.	Autres services	É.-U.
588	684	ULTRAMAR CANADA LTÉE	Transports	CANADA
589	131	SOCIETY CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
590	797	HECHINGER COMPANY	Commerce de gros	É.-U.
591	105	TEXAS COMMERCE BANCSHARES, INC.	Autres services financiers	É.-U.
592	687	CONNER PERIPHERALS, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
593	610	ARMCO INC.	Métaux primaires	É.-U.
594	804	FLEETWOOD ENTERPRISES, INC.	Autre matériel de transport	É.-U.
595	117	BOATMEN'S BANCSHARES, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
596	898	FHP INTERNATIONAL CORPORATION	Assurances	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
597	630	STORAGE TECHNOLOGY CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
598	659	HARNISCHFEGER INDUSTRIES, INC.	Commerce de gros	É.-U.
599	910	SASKATCHEWAN WHEAT POOL	Commerce de gros	CANADA
600	411	FREEPORT-MCMORAN, INC.	Mines	É.-U.
601	997	SUPER FOOD SERVICES, INC.	Commerce de gros	É.-U.
602	204	LA CORPORATION TRIZEC LTÉE	Autres services financiers	CANADA
603	918	RUDDICK CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
604	612	LAFARGE CORPORATION	Minéraux non métalliques	É.-U.
605	472	OGDEN CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
606	931	CARGILL LTD.	Commerce de gros	CANADA
607	531	DOMTAR INC	Papier et produits connexes	CANADA
608	882	DYLEX LTÉE	Commerce de détail	CANADA
609	863	UNIVAR CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
610	650	CABOT CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
611	349	NEW YORK STATE ELECTRIC & GAS	Services publics	É.-U.
612	674	AMERICAN GREETINGS CORPORATION	Imprimerie et édition	É.-U.
613	760	PROCTER & GAMBLE INC.	Produits chimiques	CANADA
614	420	WISCONSIN ENERGY CORPORATION	Services publics	É.-U.
615	407	NIPSCO INDUSTRIES, INC.	Services publics	É.-U.
616	732	NORTON COMPANY	Minéraux non métalliques	É.-U.
617	715	CERIDIAN CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
618	510	MOBIL OIL CANADA LTD.	Mines	CANADA
619	990	TOYOTA CANADA INC.	Commerce de gros	CANADA
620	528	UNICORP ENERGY CORPORATION	Services publics	CANADA

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
621	509	PRODUITS FORESTIERS CANADIEN PACIFIQUE LTÉE	Papier et produits connexes	CANADA
622	618	BAUSCH & LOMB INC.	Machines légères	É.-U.
623	935	RYKOFF-SEXTON, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
624	361	CINCINNATI GAS & ELECTRIC COMPANY	Services publics	É.-U.
625	546	NICOR INC.	Services publics	É.-U.
626	559	COMPUTER ASSOCIATES INTERNATIONAL	Services commerciaux	É.-U.
627	323	FIRST FINANCIAL MANAGEMENT CORP	Services commerciaux	É.-U.
628	523	JAMES RICHARDSON & SONS LTD.	Transports	CANADA
629	570	UNION ENERGY INC.	Mines	CANADA
630	464	PROGRESSIVE CORPORATION	Assurances	É.-U.
631	371	ORYX ENERGY COMPANY	Mines	É.-U.
632	330	ILLINOIS POWER COMPANY	Services publics	É.-U.
633	290	PINNACLE WEST CAPITAL CORPORATION	Services publics	É.-U.
634	754	DELUXE CORPORATION	Imprimerie et édition	É.-U.
635	702	INTERCO INC.	Meubles et art. d'ameublement	É.-U.
636	730	LUBRIZOL CORPORATION (THE)	Produits chimiques	É.-U.
637	643	DESC SOCIEDAD DE FOMENTO INDUSTRIAL S.A. DE C.V.	Autres services financiers	MEXIQUE
638	595	MASCO INDUSTRIES, INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
639	724	NUCOR CORPORATION	Métaux primaires	É.-U.
640	195	CENTRAL GUARANTY TRUSTCO LTÉE	Institutions de dépôt	CANADA
641	752	ONEX CORPORATION	Commerce de gros	CANADA
642	937	KELLY SERVICES, INC.	Services commerciaux	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
643	514	FEDERAL PAPER BOARD COMPANY, INC.	Papier et produits connexes	É.-U.
644	122	FIRST OF AMERICA BANK CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
645	739	ESSELTE BUSINESS SYSTEMS INC.	Imprimerie et édition	É.-U.
646	778	MCCORMICK & COMPANY, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
647	442	SONAT INC.	Services publics	É.-U.
648	144	COMERICA INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
649	444	HARCOURT BRACE JOVANOVICH, INC.	Imprimerie et édition	É.-U.
650	567	BALLY MANUFACTURING CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
651	365	ALLEGHANY CORPORATION	Assurances	É.-U.
652	498	CARNIVAL CRUISE LINES, INC.	Services commerciaux	É.-U.
653	959	ROSE'S STORES INC.	Commerce de détail	É.-U.
654	844	EDISON BROTHERS STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
655	329	USLIFE CORPORATION	Assurances	É.-U.
656	180	CONSECO, INC.	Assurances	É.-U.
657	556	CONSUMER'S GAS CO. LTD.	Services publics	CANADA
658	661	WASHINGTON POST COMPANY (THE)	Imprimerie et édition	É.-U.
659	728	GENERAL INSTRUMENT CORPORATION	Produits élec. divers	É.-U.
660	402	OLD REPUBLIC INTERNATIONAL COR	Assurances	É.-U.
661	791	BLOCK (H&R), INC.	Services commerciaux	É.-U.
662	487	ALEXANDER & ALEXANDER SERVICES	Assurances	É.-U.
663	641	NACCO INDUSTRIES, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
664	431	WESTCOAST ENERGY INC	Services publics	CANADA

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
665	833	AIRBORNE FREIGHT CORPORATION	Transports	É.-U.
666	588	CHEMICAL WASTE MANAGEMENT, INC.	Services publics	É.-U.
667	599	SUNCOR INC.	Mines	CANADA
668	808	PETRIE STORES CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
669	917	FEDERATED CO-OPERATIVES LTD.	Commerce de détail	CANADA
670	817	UNITED DOMINION INDUSTRIES LTD.	Construction	CANADA
671	242	COLUMBIA SAVINGS & LOAN ASSOCIATION	Institutions de dépôt	É.-U.
672	206	GREAT AMERICAN BANK, A FEDERAL	Institutions de dépôt	É.-U.
673	251	NWNL COMPANIES, INC. (THE)	Assurances	É.-U.
674	785	GÉNÉRAL ÉLECTRIQUE DU CANADA INC.	Machines sauf électriques	CANADA
675	657	MACLEAN HUNTER LTÉE	Imprimerie et édition	CANADA
676	875	ZENITH ELECTRONICS CORPORATION	Produits électriques	É.-U.
677	452	BOSTON EDISON COMPANY	Services publics	É.-U.
678	508	OKLAHOMA GAS AND ELECTRIC COMPANY	Services publics	É.-U.
679	611	SOUTHWEST AIRLINES COMPANY	Transports	É.-U.
680	792	THIOKOL CORPORATION	Autre matériel de transport	É.-U.
681	634	GREAT LAKES CHEMICAL CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
682	894	CRANE COMPANY	Métaux ouvrés	É.-U.
683	135	STATE STREET BOSTON CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
684	914	OFFICE DEPOT, INC.	Commerce de détail	É.-U.
685	815	TEKTRONIX, INC.	Machines légères	É.-U.
686	796	PRATT & WHITNEY CANADA INC.	Aéronefs et pièces	CANADA
687	189	SIGNET BANKING CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
688	679	RAYCHEM CORPORATION	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
689	956	SERVISTAR CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
690	857	WEIS MARKETS, INC.	Commerce de détail	É.-U.
691	486	BOWATER INC.	Papier et produits connexes	É.-U.
692	810	VARIAN ASSOCIATES, INC.	Produits élec. divers	É.-U.
693	438	ATCO LTD.	Services publics	CANADA
694	194	AMERITRUST CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
695	683	ROHR, INC.	Aéronefs et pièces	É.-U.
696	656	MCN CORPORATION	Services publics	É.-U.
697	814	DWG CORPORATION	Textiles	É.-U.
698	809	GERBER PRODUCTS COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
699	555	EMPRESAS ICA SOCIEDAD CONTROLADORA, S.A. DE C.V.(MEXICO)	Construction	MEXIQUE
700	714	PIONEER HI-BRED INTERNATIONAL, INC.	Agriculture et pêche	É.-U.
701	155	NORTHERN TRUST CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
702	722	BROWN-FORMAN CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
703	454	DOW CHEMICAL CANADA LTÉE	Mines	CANADA
704	376	UNITRIN, INC.	Assurances	É.-U.
705	152	UJB FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
706	167	FIRSTAR CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
707	185	GOLDOME	Institutions de dépôt	É.-U.
708	794	AMOSKEAG COMPANY	Commerce de gros	É.-U.
709	749	FIGGIE INTERNATIONAL, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
710	867	KRAFT GENERAL FOODS CANADA INC.	Aliments et produits connexes	CANADA
711	689	NALCO CHEMICAL COMPANY	Produits chimiques	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
712	603	POTLATCH CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
713	605	OMNICOM GROUP, INC.	Services commerciaux	É.-U.
714	982	PACIFICARE HEALTH SYSTEMS, INC.	Services de santé	É.-U.
715	980	PCL CONSTRUCTION GROUP INC.	Construction	CANADA
716	801	MAGNETEK, INC.	Produits électriques	É.-U.
717	691	ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	Produits élec. divers	É.-U.
718	806	GRUPO INDUSTRIAL BIMBO S.A. DE MEXICO	Aliments et produits connexes	MEXIQUE
719	582	AMERICAN TELEVISION & COMMUNICATIONS COMPANY	Communications	É.-U.
720	166	HUNTINGTON BANCSHARES, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
721	854	HARTMARX CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
722	413	RYLAND GROUP, INC. (THE)	Construction	É.-U.
723	409	PHM CORPORATION	Construction	É.-U.
724	184	MERIDIAN BANCORP INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
725	813	FIELDCREST CANNON, INC.	Textiles	É.-U.
726	174	CRESTAR FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
727	133	FIRST FIDELITY (OLD)	Autres services financiers	É.-U.
728	544	WEST POINT-PEPPERELL, INC.	Textiles	É.-U.
729	904	SAVANNAH FOODS & INDUSTRIES, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
730	392	DQE, INC.	Services publics	É.-U.
731	653	HILLENBRAND INDUSTRIES, INC.	Meubles et art. d'ameublement	É.-U.
732	339	AMERICAN NATIONAL Assurances COMPANY	Assurances	É.-U.
733	769	TECUMSEH PRODUCTS COMPANY	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
734	783	INTERGRAPH CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
735	873	DART GROUP CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
736	787	TRINITY INDUSTRIES, INC.	Métaux ouvrés	É.-U.
737	855	FEDERAL INDUSTRIES LTD.	Métaux primaires	CANADA
738	746	CLARK EQUIPMENT COMPANY	Automobiles et matériel	É.-U.
739	421	CENTEL CORPORATION	Communications	É.-U.
740	793	ORACLE SYSTEMS CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
741	862	STANDARD COMMERCIAL CORPORATION	Tabac	É.-U.
742	731	MEDTRONIC, INC.	Machines légères	É.-U.
743	348	JEFFERSON-PILOT CORPORATION	Assurances	É.-U.
744	490	WHEELABRATOR TECHNOLOGIES INC.	Autres services	É.-U.
745	841	PENTAIR, INC.	Papier et produits connexes	É.-U.
746	950	BUSINESSLAND, INC.	Commerce de détail	É.-U.
747	568	WESTERN RESOURCES, INC.	Services publics	É.-U.
748	427	CINCINNATI FINANCIAL CORPORATION	Assurances	É.-U.
749	150	MANUFACTURERS NATIONAL CORPORATION	Autres services financiers	É.-U.
750	938	FAMILY DOLLAR STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
751	927	COMMERCIAL METALS COMPANY	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
752	799	DU PONT CANADA INC.	Produits chimiques	CANADA
753	984	GETTY PETROLEUM CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
754	474	TECO ENERGY, INC.	Services publics	É.-U.
755	896	WRIGLEY (WM) JR. COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
756	777	HANNA (M.A.) COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
757	434	SCANA CORPORATION	Services publics	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
758	757	MARK IV INDUSTRIES, INC.	Commerce de gros	É.-U.
759	753	DOMINION TEXTILE INC.	Textiles	CANADA
760	222	FIRST CITY BANCORP OF TEXAS	Institutions de dépôt	É.-U.
761	865	BEMIS COMPANY, INC.	Papier et produits connexes	É.-U.
762	560	COMINCO LTÉE	Métaux primaires	CANADA
763	200	VALLEY NATIONAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
764	989	MARSH SUPERMARKETS, INC.	Commerce de détail	É.-U.
765	916	QUANTUM CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
766	924	CULLUM COMPANIES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
767	577	PSI RESOURCES, INC.	Services publics	É.-U.
768	942	K MART CANADA LTÉE	Commerce de détail	CANADA
769	775	NEWELL CO.	Meubles et art. d'ameublement	É.-U.
770	795	DATA GENERAL CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
771	745	IVACO INC.	Métaux primaires	CANADA
772	943	COOPERATIVE FÉDÉRÉE DE QUEBEC	Commerce de gros	CANADA
773	973	CULBRO CORPORATION	Tabac	É.-U.
774	716	ALASKA AIR GROUP, INC.	Transports	É.-U.
775	652	PEOPLES ENERGY CORPORATION	Services publics	É.-U.
776	812	FEDERAL-MOGUL CORPORATION	Machines sauf électriques	É.-U.
777	925	HOME SHOPPING NETWORK, INC.	Commerce de détail	É.-U.
778	201	MICHIGAN NATIONAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
779	907	UNITED STATIONERS, INC.	Commerce de gros	É.-U.
780	864	EQUIFAX INC.	Assurances	É.-U.
781	837	UNIFI, INC.	Textiles	É.-U.
782	900	ALBERTO CULVER COMPANY	Produits chimiques	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
783	623	CINCINNATI BELL INC.	Communications	É.-U.
784	360	LEUCADIA NATIONAL CORPORATION	Assurances	É.-U.
785	928	TESORO PETROLEUM CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
786	619	UNION GAS LTD.	Services publics	CANADA
787	159	FIDELCOR, INC.	Autres services financiers	É.-U.
788	554	HILTON HOTELS CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
789	888	LEGGETT & PLATT, INC.	Meubles et art. d'ameublement	É.-U.
790	893	DIBRELL BROTHERS, INC.	Commerce de gros	É.-U.
791	525	UTILICORP UNITED, INC.	Services publics	É.-U.
792	622	BROOKLYN UNION GAS COMPANY	Services publics	É.-U.
793	968	NATIONAL CONVENIENCE STORES IN	Commerce de détail	É.-U.
794	394	HAWAIIAN ELECTRIC INDUSTRIES, INC.	Services publics	É.-U.
795	782	OUTBOARD MARINE CORPORATION	Machines sauf électriques	É.-U.
796	929	TERRA INDUSTRIES, INC.	Produits chimiques	É.-U.
797	502	TELUS CORPORATION	Communications	CANADA
798	979	ROTHMANS INC.	Autres services financiers	CANADA
799	617	IMC FERTILIZER GROUP, INC.	Produits chimiques	É.-U.
800	880	FERRO CORPORATION	Métaux ouvrés	É.-U.
801	860	ANDERSON, CLAYTON & COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
802	947	CYCLOPS INDUSTRIES, INC.	Métaux primaires	É.-U.
803	962	INGLES MARKETS, INC.	Commerce de détail	É.-U.
804	993	SMITHFIELD FOODS, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
805	229	FIRST CAPITAL HOLDINGS CORPORATION	Assurances	É.-U.
806	1002	DI GIORGIO CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
807	852	ARROW ELECTRONICS, INC.	Produits élec. divers	É.-U.
808	899	BRIGGS & STRATTON CORPORATION	Machines sauf électriques	É.-U.
809	967	MORRISON RESTAURANTS	Commerce de détail	É.-U.
810	951	MAXTOR CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
811	995	JACOBS ENGINEERING GROUP, INC.	Construction	É.-U.
812	826	LAWSON MARDON GROUP	Papier et produits connexes	CANADA
813	654	PROMUS COMPANIES INC.	Services commerciaux	É.-U.
814	227	DOMINION BANKSHARES CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
815	988	OWENS & MINOR, INC.	Machines légères	É.-U.
816	771	IMO INDUSTRIES, INC.	Machines légères	É.-U.
817	883	CARSON PIRIE SCOTT & COMPANY	Commerce de détail	É.-U.
818	182	BANCORP HAWAII, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
819	233	BAYBANKS, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
820	891	CHARMING SHOPPES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
821	889	HANDLEMAN COMPANY	Produits électriques	É.-U.
822	923	HELENE CURTIS INDUSTRIES, INC.	Produits chimiques	É.-U.
823	721	SOUTHAM INC.	Imprimerie et édition	CANADA
824	712	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	Produits chimiques	É.-U.
825	662	VALERO ENERGY CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
826	765	VULCAN MATERIALS COMPANY	Mines	É.-U.
827	846	ALLEGHENY LUDLUM CORPORATION	Métaux primaires	É.-U.
828	426	TRANSALTA CORPORATION	Services publics	CANADA

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
829	821	PEP BOYS--MANNY, MOE & JACK (THE)	Commerce de détail	É.-U.
830	881	COOPER TIRE & RUBBER COMPANY	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
831	905	BROOKE GROUP LTD.	Tabac	É.-U.
832	932	BURLINGTON COAT FACTORY WAREHOUSE	Commerce de détail	É.-U.
833	494	DPL, INC.	Services publics	É.-U.
834	665	ATLANTA GAS LIGHT COMPANY	Services publics	É.-U.
835	476	CANADIAN UTILITIES LIMITED	Mines	CANADA
836	688	EASTERN ENTERPRISES	Services publics	É.-U.
837	953	SHONEY'S, INC.	Commerce de détail	É.-U.
838	418	GATX CORPORATION	Transports	É.-U.
839	829	FIRST BRANDS CORPORATION	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
840	1004	RISER FOODS, INC.	Commerce de détail	É.-U.
841	741	CORPORACION MEXICANA DE AVIACI	Transports	MEXIQUE
842	551	UNION TEXAS PETROLEUM HOLDINGS	Mines	É.-U.
843	897	WORTHINGTON INDUSTRIES, INC.	Métaux ouvrés	É.-U.
844	541	PLACER DOME, INC.	Mines	CANADA
845	892	STRAWBRIDGE & CLOTHIER	Commerce de détail	É.-U.
846	729	WHEELING-PITTSBURGH CORPORATION	Métaux primaires	É.-U.
847	515	PUGET SOUND POWER & LIGHT COMPANY	Services publics	É.-U.
848	254	COAST SAVINGS FINANCIAL, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
849	750	GAZ MÉTROPOLITAIN	Mines	CANADA
850	974	DURR-FILLAUER MEDICAL, INC.	Commerce de gros	É.-U.
851	998	DELCHAMPS, INC.	Commerce de détail	É.-U.
852	906	AST RESEARCH, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
853	939	HARLEY-DAVIDSON, INC.	Autre matériel de transport	É.-U.
854	985	DIGITAL EQUIPMENT DU CANADA LTÉE	Ordinateurs et mat. de bureau	CANADA
855	734	CELANESE MEXICANA SA	Produits chimiques	MEXIQUE
856	578	MONTANA POWER COMPANY (THE)	Services publics	É.-U.
857	645	EDWARDS (A.G.), INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
858	921	WESTERN DIGITAL CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
859	842	DEXTER CORPORATION (THE)	Textiles	É.-U.
860	819	ALLEGHENY INTERNATIONAL, INC.	Produits électriques	É.-U.
861	912	FULLER (H.B.) COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
862	723	GOULD INC.	Métaux ouvrés	É.-U.
863	214	SOUTHTRUST CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
864	975	BEST BUY CO., INC.	Commerce de détail	É.-U.
865	807	CAESARS WORLD, INC.	Services commerciaux	É.-U.
866	949	PHILIPS INDUSTRIES INC. (OHIO)	Machines sauf électriques	É.-U.
867	250	BANPONCE CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
868	970	ROSS STORES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
869	1005	MEDIS HEALTH & PHARMACEUTICAL	Commerce de gros	CANADA
870	759	FUQUA INDUSTRIES, INC.	Services commerciaux	É.-U.
871	507	PATHE COMMUNICATIONS CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
872	620	NATIONAL FUEL GAS COMPANY	Services publics	É.-U.
873	594	NERCO, INC.	Mines	É.-U.
874	798	ECOLAB INC.	Produits chimiques	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
875	903	NORTEK, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
876	1008	MARUBENI CANADA LTD.	Commerce de gros	CANADA
877	779	MANOR CARE, INC.	Services de santé	É.-U.
878	978	AGROPUR COOPÉRATIVE AGRO-ALIMENTAIRE	Commerce de gros	CANADA
879	920	KELLWOOD COMPANY	Vêtement	É.-U.
880	232	FERROCARRILES NACIONALES DE MEXICO	Autre matériel de transport	MEXIQUE
881	580	UNOCAL EXPLORATION CORPORATION	Mines	É.-U.
882	839	PERKIN-ELMER CORPORATION (THE)	Machines légères	É.-U.
883	890	COMMODORE INTERNATIONAL LTD.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
884	887	UST, INC.	Tabac	É.-U.
885	668	XEROX CANADA INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	CANADA
886	682	20TH CENTURY INDUSTRIES	Assurances	É.-U.
887	961	PHILLIPS-VAN HEUSEN CORPORATION	Vêtement	É.-U.
888	237	AMSOUTH BANCORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
889	642	FLETCHER CHALLENGE CANADA LTD.	Bois et bois d'oeuvre	CANADA
890	922	CURTICE-BURNS FOODS, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
891	680	RIO ALGOM LTÉE	Mines	CANADA
892	960	ASEA BROWN BOVERI INC.	Produits électriques	CANADA
893	913	DELL COMPUTER CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
894	504	PORTLAND GENERAL CORPORATION	Services publics	É.-U.
895	249	FIFTH THIRD BANCORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
896	672	FREEPORT-MCMORAN RESOURCES PARTNERS, LTD	Mines	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
897	871	UNIVERSAL FOOD CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
898	803	SNAP-ON TOOLS CORPORATION	Métaux ouvrés	É.-U.
899	850	SMITH (A.O.) CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
900	786	CAE INDUSTRIES LIMITED	Machines légères	CANADA
901	945	FLOWERS INDUSTRIES, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
902	911	JOSTENS, INC.	Autres produits manufacturés	É.-U.
903	886	BARD, (C.R.) INC.	Machines légères	É.-U.
904	948	SEABOARD CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
905	858	T.C.C. BEVERAGES LTD.	Aliments et produits connexes	CANADA
906	992	UNION DES PRODUCTEURS DE GRAIN LTÉE	Transports	CANADA
907	840	SCOTT'S HOSPITALITY INC.	Commerce de détail	CANADA
908	550	MITCHELL ENERGY & DEVELOPMENT	Mines	É.-U.
909	678	CONSOLIDATED PAPERS, INC.	Papier et produits connexes	É.-U.
910	457	GRUPO INDUSTRIAL MINERA MEXICO	Mines	MEXIQUE
911	838	BLOCKBUSTER ENTERTAINMENT CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
912	849	SILICON GRAPHICS, INC.	Services commerciaux	É.-U.
913	647	CENTRAL MAINE POWER COMPANY	Services publics	É.-U.
914	946	EMCO LTD.	Métaux ouvrés	CANADA
915	248	OLD KENT FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
916	762	CRAY RESEARCH, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
917	196	BROAD INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
918	470	ROGERS COMMUNICATIONS INC.	Communications	CANADA
919	866	BECKMAN INSTRUMENTS, INC.	Machines légères	É.-U.
920	534	PUBLIC SERVICE COMPANY OF NEW MEXICO	Services publics	É.-U.
921	987	JAMESWAY CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
922	597	ROCHESTER GAS AND ELECTRIC CORPORATION	Services publics	É.-U.
923	756	HYLSA	Métaux primaires	MEXIQUE
924	500	RESSOURCES ÉNERGÉTIQUES NORCEN LTÉE	Mines	CANADA
925	703	COMMONWEALTH ENERGY SYSTEMS	Services publics	É.-U.
926	646	GRUPO TELEVISA, S.A. DE C.V.	Communications	MEXIQUE
927	877	PITTWAY CORP (OLD)	Matériel de communication	É.-U.
928	909	UNITED HEALTHCARE CORPORATION	Services de santé	É.-U.
929	926	UNILEVER CANADA LTD.	Aliments et produits connexes	CANADA
930	548	DELMARVA POWER & LIGHT COMPANY	Services publics	É.-U.
931	853	UNITED STATES SURGICAL CORPORATION	Machines légères	É.-U.
932	1003	OLSTEN CORPORATION (THE)	Services commerciaux	É.-U.
933	836	DIVERSIFIED ENERGIES, INC.	Services publics	É.-U.
934	983	ALBERTA WHEAT POOL	Commerce de gros	CANADA
935	802	CHESAPEAKE CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
936	773	GAZ METROPOLITIAN INC.	Services publics	CANADA
937	613	NL INDUSTRIES, INC.	Produits chimiques	É.-U.
938	832	ALLERGAN, INC.	Produits chimiques	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
939	957	GEORGIA GULF CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
940	981	NESTLE CANADA INC.	Aliments et produits connexes	CANADA
941	856	DANAHER CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
942	936	INDAL LTD.	Métaux primaires	CANADA
943	963	LESLIE FAY COMPANIES, INC. (THE	Vêtement	É.-U.
944	994	FAY'S INC.	Commerce de détail	É.-U.
945	266	MARSHALL & ILSLEY CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
946	811	KIMBERLY CLARK DE MEXICO, S.A.	Papier et produits connexes	MEXIQUE
947	972	IBM DE MEXICO	Ordinateurs et mat. de bureau	MEXIQUE
948	944	CHILD WORLD, INC.	Commerce de détail	É.-U.
949	861	LOTUS DEVELOPMENT CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
950	885	CRYSTAL BRANDS, INC.	Vêtement	É.-U.
951	505	KANSAS CITY POWER & LIGHT COMPANY	Services publics	É.-U.
952	704	CHEVRON CANADA RESOURCES LTD.	Mines	CANADA
953	690	MIRAGE RESORTS, INC.	Services commerciaux	É.-U.
954	940	CIA NESTLE	Aliments et produits connexes	MEXIQUE
955	986	DOSKOCIL COMPANIES, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
956	976	BEARINGS, INC.	Commerce de gros	É.-U.
957	851	QUAKER STATE CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
958	495	REPAP ENTERPRISES INC.	Papier et produits connexes	CANADA
959	1007	ALBERTA & SOUTHERN GAS COMPANY	Mines	CANADA
960	964	HUDSON FOODS, INC.	Commerce de gros	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
961	971	GROSSMAN'S INC.	Commerce de gros	É.-U.
962	843	CIRCUS CIRCUS ENTERPRISES, INC.	Services commerciaux	É.-U.
963	818	WELLMAN, INC.	Textiles	É.-U.
964	719	THERMO ELECTRON CORPORATION	Machines légères	É.-U.
965	895	INDIANA ENERGY, INC.	Services publics	É.-U.
966	941	MILLER, (HERMAN) INC.	Meubles et art. d'ameublement	É.-U.
967	835	RUSSELL CORPORATION	Vêtement	É.-U.
968	669	ORION CAPITAL CORPORATION	Assurances	É.-U.
969	245	INTEGRA FINANCIAL CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
970	699	LOUISIANA LAND & EXPLORATION COMPANY	Mines	É.-U.
971	341	SCHWABB (CHARLES) CORPORATION (THE)	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
972	424	SOUTHWEST GAS CORPORATION	Services publics	É.-U.
973	670	MAXUS ENERGY CORPORATION	Mines	É.-U.
974	1001	EMERSON RADIO CORPORATION	Produits électriques	É.-U.
975	834	TONKA CORPORATION	Autres biens manufacturés	É.-U.
976	954	PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
977	501	PUBLIC SERVICE CO. OF NEW HAMPSHIRE	Services publics	É.-U.
978	325	BRAMALEA LTD. (CANADA)	Autres services financiers	CANADA
979	902	TEREX CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
980	823	FINNING LTD.	Commerce de gros	CANADA
981	933	GITANO GROUP, INC. (THE)	Vêtement	É.-U.
982	828	EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A. DE C.V.	Commerce de détail	MEXIQUE

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
983	958	LIFETIME CORPORATION	Services de santé	É.-U.
984	784	GRUPO CYDSA S.A DE C.V.	Produits chimiques	MEXIQUE
985	955	KAMAN CORPORATION	Autres services	É.-U.
986	561	ATLANTIC ENERGY, INC.	Services publics	É.-U.
987	446	NEW BRUNSWICK POWER CORPORATION	Services publics	CANADA
988	965	AVONDALE INDUSTRIES, INC.	Autre matériel de transport	É.-U.
989	824	MOLEX INC.	Produits élec. divers	É.-U.
990	260	MERCANTILE BANCORPORATION, INC.	Institutions de dépôt	É.-U.
991	800	TORSTAR CORPORATION	Imprimerie et édition	CANADA
992	816	LAFARGE CANADA INC.	Minéraux non métalliques	CANADA
993	977	CONSOLIDATED STORES CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
994	915	DENNISON MANUFACTURING COMPANY	Papier et produits connexes	É.-U.
995	966	CAROLINA FREIGHT CORPORATION	Transports	É.-U.
996	695	AMERICAN BANKERS INSURANCE GROUP	Assurances	É.-U.
997	1000	CDI CORPORATION	Autres services	É.-U.
998	726	VALHI, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
999	1006	MAZDA CANADA INC.	Commerce de gros	CANADA
1000	991	MERRY-GO-ROUND ENTERPRISES, INC.	Commerce de détail	É.-U.
1001	644	TOLMEX, S.A. DE C.V. (MEXICO)	Commerce de gros	MEXIQUE
1002	969	FISCHBACH CORPORATION	Construction	É.-U.
1003	876	HUBBELL INC.	Produits électriques	É.-U.
1004	264	FIRST TENNESSEE NATIONAL	Institutions de dépôt	É.-U.
1005	999	DOLLAR GENERAL CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
1006	770	WEYERHAEUSER CANADA LTD.	Papier et produits connexes	CANADA
1007	901	CINCINNATI MILACRON INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
1008	878	CO-STEEL INC.	Métaux primaires	CANADA

APPENDICE 3
CONCENTRATION DES ACTIVITÉS DES PRINCIPALES ENTREPRISES

Secteur de l'agriculture, de la forêt et des pêches

Les trois premières entreprises dans les secteurs de **l'agriculture, de la forêt et des pêches** sont établies aux États-Unis. Ce sont Chiquita Brands International, AMFAC Inc. et Pioneer Hi-Bred International. Leurs ventes combinées dépassent huit milliards de dollars US.

Industrie minière

Dans **l'industrie minière**, le ratio de concentration varie entre 32 et 54. Les trois premières entreprises minières nord-américaines -- Exxon Corp., Mobil Corp. et Texaco Inc. -- représentent 54 p. 100 des ventes des 43 entreprises minières les plus importantes d'Amérique du Nord. Les trois premières entreprises minières établies au Canada sont la Compagnie pétrolière impériale Limitée, Shell Canada Limitée et la Compagnie des pétroles Amoco Canada Ltée.

Industrie de la construction

Rockwell International Corp., Fluor Corp. et JWP Inc., toutes établies aux États-Unis, accaparent 64 p. 100 du chiffre d'affaires total des douze principales entreprises de **construction** en Amérique du Nord. Les deux premières entreprises canadiennes sont United Industries Ltd. et PCL Construction Group Inc., dont les ventes combinées atteignent près de trois milliards de dollars US.

Industries manufacturières à forte concentration de main-d'oeuvre

Les industries manufacturières à forte concentration de main-d'oeuvre regroupent 51 entreprises au total, dont 44 sont établies aux États-Unis et sept sont établies et contrôlées au Canada. Il n'y a aucune entreprise mexicaine dans ce grand groupe industriel.

Les trois premières entreprises nord-américaines de **textiles** sont établies aux États-Unis. Ce sont Owens-Corning Fiberglass Corp., Shaw Industries Inc. et DWG Corp. Elles fournissent près de 50 p. 100 des ventes des neuf principales entreprises nord-américaines de textiles. Dominion Textile Inc. est la seule représentante canadienne avec un chiffre d'affaires de plus de 1,2 milliard de dollars US.

Comme dans le cas des textiles, la concentration des principales entreprises est très élevée dans **l'industrie du vêtement**. Les trois premières entreprises, V.F. Corp., LIZ Claiborne Inc. et Springs Industries Inc., détiennent plus de 50 p. 100 du chiffre d'affaires des dix principales entreprises nord-américaines de vêtement, qui sont établies aux États-Unis.

De même, les six principales entreprises nord-américaines dans **l'industrie du meuble et des articles d'ameublement** sont établies aux États-Unis; Masco Corp., Interco Inc. et Hillenbrand Industries Inc. fournissent près des deux tiers des ventes totales des grandes entreprises de ce secteur.

Dans **l'industrie de l'imprimerie et de l'édition**, Time Warner Inc., Thomson Corp. (canadienne) et Mead Corp. représentent plus de 40 p. 100 des ventes des dix-neuf principales entreprises nord-américaines. Les deux autres grandes entreprises canadiennes sont Moore Corp. Ltd. et Québécor Inc.

Nike Inc. et Reebok International Ltd. sont les deux seules grandes entreprises nord-américaines évoluant dans **l'industrie du cuir et des produits en cuir**. Elles sont établies aux États-Unis et leurs ventes dépassent six milliards de dollars US.

Industries manufacturières axées sur les ressources

Sur les 147 entreprises qui évoluent dans les industries manufacturières axées sur les ressources, 109 sont établies aux États-Unis, 31 au Canada et sept au Mexique. Seulement cinq des 31 entreprises établies au Canada sont sous contrôle étranger.

Des 1 000 principales entreprises nord-américaines, 51 évoluent dans **l'industrie des aliments et boissons**. Mais les trois premières entreprises de cette industrie détiennent près de 25 p. 100 des ventes de l'ensemble des grandes entreprises de cette industrie. Ce sont Conagra Inc., Sara Lee Corp. et The Coca-Cola Company. La Compagnie Seagram Ltée, John Labatt Ltée et Aliments Maple Leaf inc. sont les trois principales entreprises de ce groupe établies au Canada.

Les quatre premières sociétés nord-américaines dans **le secteur du bois d'oeuvre et du bois**, à savoir Noranda Inc., Noranda Forest Inc., Macmillan Bloedel Ltée et Fletcher Challenge Canada Limitée sont canadiennes. Leurs ventes totales approchaient quatorze milliards de dollars US en 1991. Mais Noranda Inc. détient à elle seule près de 50 p. 100 du chiffre d'affaires de ces quatre entreprises.

Les trois premières entreprises nord-américaines dans **l'industrie du papier et des produits connexes** sont International Paper Co., Weyerhaeuser Co. et Kimberly-Clark Corp.; elles détiennent 35 p. 100 des ventes des principales entreprises nord-américaines de cette industrie. Les trois premières entreprises canadiennes sont Abitibi-Price Inc., Domtar

Inc. et les Produits forestiers Canadien Pacifique Limitée, dont les ventes totales dépassant 5,5 milliards de dollars US.

Du Pont (E.I.), Phillips Petroleum Co. et Sun Co. Inc., établies aux États-Unis, sont les trois premières entreprises nord-américaines dans **l'industrie du raffinage du pétrole**. Elles détiennent près de 60 p. 100 des ventes des principales entreprises de cette industrie. Des seize principales entreprises, quinze sont établies aux États-Unis, le Canada étant représenté par Petro Canada.

Des dix principales entreprises de **l'industrie des minéraux non métalliques**, sept sont établies aux États-Unis, deux au Mexique et une au Canada. Les trois premières entreprises représentent toutefois plus de 70 p. 100 des ventes des principales entreprises nord-américaines de cette industrie. Ce sont United Technologies Corp., PPG Industries Incorporated et Corning Inc. Les deux premières entreprises mexicaines sont Cemex S.A. et Vitro Sociedad Anonima, qui réalisent des ventes de plus de quatre milliards de dollars US.

La société Alcan Aluminium Limitée (canadienne), The LTV Corp. et Reynolds Metals Company accaparent 40 p. 100 des ventes des principales entreprises nord-américaines de **l'industrie des métaux primaires**. Le Canada est bien représenté dans cette industrie avec huit des vingt entreprises les plus grandes.

Les trois premières entreprises de **l'industrie des métaux ouvrés**, soit USX-Steel Group Inc., Gillette Co. et Crown Cork & Steel Co., contribuent environ 60 p. 100 des ventes des principales entreprises de cette industrie. Emco Ltd. est la seule entreprise canadienne appartenant à ce groupe.

Industries manufacturières à fort contenu technologique

Il y a 212 entreprises dans le secteur des industries manufacturières à fort contenu technologique. Dix-sept sont canadiennes, deux mexicaines et les autres, soit 193, sont établies aux États-Unis. Contrairement à ce que l'on observe dans les industries manufacturières à forte concentration de main-d'oeuvre et les industries manufacturières axées sur les ressources, les industries à fort contenu technologique ont un degré élevé de participation étrangère. Des dix-sept entreprises établies au Canada, treize sont contrôlées par des intérêts étrangers et quatre sont sous contrôle canadien.

L'industrie des produits chimiques est sensiblement concentrée, les trois premières entreprises sur un total de 57 recensées dans cette industrie réalisant 29 p. 100 des ventes. Ces grandes entreprises sont Proctor and Gamble Company, Dow Chemical Company et Johnson and Johnson. Les deux entreprises canadiennes appartenant à cette industrie sont des filiales étrangères de Proctor and Gamble Company et E.I. du Pont de Nemours. Le Mexique possède deux entreprises dans ce groupe industriel : Celanese Mexicana SA et Grupo Cydsa SA de CV.

L'industrie du caoutchouc et des matières plastiques ne compte que sept entreprises parmi les 1 000 plus importantes. Les trois premières accaparent 76 p. 100 des ventes et 74 p. 100 de l'actif. Ces trois entreprises sont Goodyear Tire & Rubber Company, Premark International, Inc., et Trinova Corp. Il n'y a aucune entreprise canadienne ou mexicaine dans cette industrie.

L'industrie des machines à l'exclusion des produits électriques est représentée par 22 entreprises, dont les trois premières détiennent 43 p. 100 des ventes et 54 p. 100 de l'actif. Tenneco Inc., Caterpillar, Inc., et Deere and Co. sont les trois principales entreprises de cette industrie. Les deux entreprises canadiennes qui y figurent sont Varity Corp. et la société Générale électrique du Canada.

Il y a 32 entreprises dans **l'industrie des ordinateurs et du matériel de bureau**. Ce groupe industriel est dominé par les entreprises américaines et les filiales canadiennes des multinationales américaines. Les trois premières entreprises, soit International Business Machines, Xerox Corp. et Hewlett Packard Company, sont à l'origine de 57 p. 100 des ventes et elles détiennent 69 p. 100 de l'actif de cette industrie. Les filiales canadiennes qui figurent sur la liste sont IBM Canada Limitée, Digital Equipment du Canada Ltée et Xerox Canada. Il n'y a aucune entreprise mexicaine parmi les plus grandes dans cette industrie.

L'industrie des produits électriques ne compte que quinze entreprises. La première, General Electric Co., a un chiffre d'affaires tout juste inférieur à 60 milliards de dollars, ce qui est quatre fois plus que les ventes du deuxième concurrent, Motorola Inc. Ensemble, General Electric Co., Motorola Inc. et Emerson Electric Co. réalisaient 77 p. 100 des ventes et détenaient 90 p. 100 de l'actif de cette industrie. La seule entreprise canadienne, Asea Brown Boveri Inc., est une filiale de la société suisse ABB Asea Brown Boveri.

Tel qu'indiqué précédemment, **L'industrie du matériel de communication** ne compte que trois entreprises dans la liste des 1 000 entreprises nord-américaines les plus grandes. Les principales entreprises de cette industrie sont Northern Telecom Ltée du Canada, dont les ventes atteignent plus de huit milliards de dollars, Tyco Laboratories, Inc., des États-Unis, dont les ventes dépassent légèrement trois milliards de dollars et Pittway Corp., des États-Unis, dont le chiffre d'affaires est inférieur à 678 millions de dollars.

Onze entreprises américaines représentent **l'industrie des produits électriques divers**. Les trois premières représentent 67 p. 100 des ventes et 69 p. 100 de l'actif. Ces trois grandes entreprises sont Digital Equipment Corp., Texas Instruments Inc. et Intel Corp.

L'industrie des véhicules automobiles et du matériel est passablement concentrée puisque les trois premières entreprises sur un total de 22 détiennent 77 p. 100 des ventes et 90 p. 100 de l'actif. Ces trois entreprises sont General Motors Corp., Ford Motor Co. et Chrysler Corp. Les filiales canadiennes au sein de cette industrie comprennent General Motors du Canada Limitée, Ford du Canada Limitée, Chrysler Canada Ltée et Honda

Canada Inc. Magna International Inc. est la seule entreprise manufacturière contrôlée par des intérêts canadiens évoluant dans cette industrie.

Les sociétés Boeing Co., McDonnell Douglas Corp. et Allied Signal Inc. sont les principales entreprises de **l'industrie des aéronefs et pièces d'aéronef**. Ces trois entreprises représentent 60 p. 100 des ventes et 51 p. 100 de l'actif des quatorze entreprises qui figurent dans cette industrie. Les deux principales entreprises canadiennes sont Bombardier Inc. et Pratt & Whitney Canada Inc.

Il n'y a que huit entreprises dans **les autres industries du matériel de transport**. Les trois premières, soit Lockheed Corp., Martin Marietta Corp. et Brunswick Corp. représentent 73 p. 100 des ventes et 77 p. 100 de l'actif. Il n'y a aucune entreprise canadienne ou mexicaine dans cette industrie parmi les 1 000 entreprises les plus grandes.

L'industrie des machines légères comprend 24 entreprises qui sont toutes établies aux États-Unis, sauf CAE Industries Ltd. Les trois premières entreprises, soit The Eastman Kodak Co., Minnesota Mining & Manufacturing et Westinghouse Electric Corp., représentent 43 p. 100 des ventes et 54 p. 100 de l'actif de ce groupe industriel.

Secteur des transports

Dans **le secteur des transports**, la représentation du Canada est assez forte puisque neuf entreprises sur un total de 33 sont canadiennes. Le Mexique est représenté par une seule entreprise : Corporation Mexicana de Aviaci. Les trois principales entreprises sont AMR Corp., UAL Corp. et Delta Air Lines Inc. Elles sont à l'origine de 26 p. 100 des ventes de cette industrie.

Secteur des communications

Le secteur des communications est également bien représenté dans les trois pays. Des 26 entreprises figurant sur la liste, dix-neuf sont établies aux États-Unis, cinq sont canadiennes et deux mexicaines. Les ventes des trois premières entreprises atteignent 34 p. 100 du total de l'échantillon appartenant à cette industrie. Les principales entreprises sont American Telephone and Telegraph et GTE Corp. (détenues par des intérêts américains), suivies par les Entreprises Bell Canada Inc.

Secteur de services publics

Représenté par 98 entreprises, le **secteur des services publics** est le plus important parmi les 41 groupes industriels de l'échantillon. Les trois sociétés de services publics les plus importantes, soit Enron Corp., Pacific Gas and Electric Co. et The Coastal Corp., ne

détiennent, toutefois, que 13 p. 100 des ventes et 7 p. 100 de l'actif. Le Canada est bien représenté avec douze entreprises; les autres, soit 86 entreprises, sont toutes établies aux États-Unis.

Secteur du commerce

Le secteur du commerce englobe 152 entreprises. Trente sont canadiennes, trois mexicaines, tandis que 119 sont établies aux États-Unis. Des 30 entreprises établies au Canada, 22 sont sous contrôle canadien.

Dans l'**industrie du commerce de gros**, on dénombre 38 entreprises américaines, dix-huit canadiennes et une mexicaine. Les trois premières entreprises accaparent 20 p. 100 des ventes de cette industrie.

L'industrie du commerce de détail est sensiblement plus concentrée que celle du commerce de gros. Des 95 entreprises que compte cette industrie, les trois premières sont à l'origine de 27 p. 100 des ventes. La représentation est répartie de façon proportionnelle entre les États-Unis, où sont situées 81 de ces entreprises, le Canada, qui en compte douze, et le Mexique, avec deux.

Secteur financier

Le secteur financier comprend 25 entreprises canadiennes, deux mexicaines et 144 américaines. Toutes les entreprises canadiennes évoluant dans cette industrie sauf une sont contrôlées par des intérêts canadiens.

Au sein du secteur financier, **l'industrie des institutions de dépôt** est celle qui compte le plus grand nombre d'entreprises avec 86. La Banque Royale du Canada est la troisième banque en importance selon le chiffre des ventes, précédée, dans l'ordre, par la Chemical Banking Corp. et Citicorp. Ces trois entreprises détiennent 19 p. 100 des ventes et 16 p. 100 de l'actif. Chaque pays est bien représenté parmi les institutions de dépôt, les États-Unis ayant 75 entreprises, le Canada dix et le Mexique une.

L'industrie des institutions autres que de dépôt ne comprend que cinq entreprises. Les trois premières entreprises réalisent 81 p. 100 des ventes totales de cette industrie. Ce sont Federal National Mortgage Assn. et Household International Inc., des États-Unis, et les Services financiers CT inc. du Canada.

L'industrie du courtage et des valeurs mobilières ne comprend que onze entreprises américaines. Les trois plus importantes sont The American Express Co., Merrill Lynch et J.P. Morgan. Elles détiennent 65 p. 100 des ventes totales des entreprises de l'échantillon appartenant à cette industrie.

L'industrie des assurances englobe 58 entreprises. Les entreprises canadiennes et américaines y sont bien représentées. Quarante-sept entreprises sont établies aux États-Unis et neuf au Canada. Il n'y a aucune entreprise mexicaine. Les trois plus importantes sont, dans l'ordre, ITT Corp., Aetna Life & Casualty Co. et Cigna Corp.

L'industrie des **autres services financiers** est constituée principalement de sociétés de portefeuille qui détiennent des entreprises diversifiées. Il est important de signaler que, là où cela a été possible, les sociétés de portefeuille ont été classées selon leur principal secteur d'activité. Pour ces raisons, ce groupe n'englobe pas toutes les sociétés de portefeuille nord-américaines.

Secteur des services

Il y a 48 entreprises dans le secteur des services. Toutes sont établies aux États-Unis.

Des 34 entreprises qui constituent **l'industrie des services commerciaux**, les trois premières détiennent 26 p. 100 des ventes. Ces trois entreprises sont The Walt Disney Co., Ryder System, Inc. et The Dun and Bradstreet Corp.

Les trois premières entreprises de **l'industrie des services de santé** sont Humana Inc., National Medical Enterprises et American Medical International. Elles réalisaient 58 p. 100 du chiffre d'affaires total de cette industrie.

Il n'y a que cinq entreprises dans **l'industrie des autres services**. Foster Wheeler Corp., CBI Industries Inc. et Whealabrator Technologies Inc. représentent 76 p. 100 de l'ensemble des ventes de ce groupe.

En résumé, les 1 000 principales entreprises sont d'importants intervenants dans l'économie nord-américaine. De plus, les trois premières entreprises de chaque industrie détiennent une part importante du chiffre d'affaires, de l'actif et de l'emploi de l'ensemble des grandes entreprises nord-américaines. Les activités, les stratégies et le rendement des principales entreprises nord-américaines, notamment des très grandes, peuvent donc jouer un rôle déterminant dans l'évolution future de l'avantage comparatif et de la position concurrentielle des trois économies nord-américaines.

APPENDICE 4

LISTE DES ENTREPRISES ORIENTÉES VERS L'EXTÉRIEUR

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
196	257	THOMSON CORPORATION	Imprimerie et édition	CANADA
320	215	AFLAC INC.	Assurances	É.-U.
806	944	MAXTOR CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
878	884	COMMODORE INTERNATIONAL LTD.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
755	749	DOMINION TEXTILE INC.	Textiles	CANADA
895	780	CAE INDUSTRIES LTD.	Machines légères	CANADA
737	856	STANDARD COMMERCIAL CORPORATION	Tabac	É.-U.
931	610	NL INDUSTRIES, INC.	Produits chimiques	É.-U.
296	463	VARITY CORPORATION	Machines sauf électriques	CANADA
637	748	ONEX CORPORATION	Commerce de gros	CANADA
417	567	MOORE CORPORATION LTD.	Imprimerie et édition	CANADA
562	483	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES	Services commerciaux	É.-U.
808	820	LAWSON MARDON GROUP	Papier et produits connexes	CANADA
786	887	DIBRELL BROTHERS, INC.	Commerce de gros	É.-U.
172	365	CPC INTERNATIONAL INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
131	197	ALCAN ALUMINIUM LTÉE	Métaux primaires	CANADA
400	504	BOMBARDIER INC.	Aéronefs et pièces	CANADA
225	394	GILLETTE COMPANY (THE)	Métaux ouvrés	É.-U.
981	818	MOLEX INC.	Produits élec. divers	É.-U.
641	736	ESSELTE BUSINESS SYSTEMS INC.	Imprimerie et édition	É.-U.
276	383	RHONE-POULENC RORER GROUP, INC.	Produits chimiques	É.-U.
936	930	INDAL LTD.	Métaux primaires	CANADA
709	603	OMNICOM GROUP, INC.	Services commerciaux	É.-U.
580	761	MATTEL, INC.	Biens manufacturés divers	É.-U.
353	694	UNIVERSAL CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.
176	275	SCHLUMBERGER LTD.	Mines	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
152	25	BANKERS TRUST NEW YORK CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
838	549	UNION TEXAS PETROLEUM HOLDINGS	Mines	É.-U.
44	185	DIGITAL EQUIPMENT CORPORATION	Produits élec. divers	É.-U.
123	230	NORTHERN TELECOM LTÉE	Matériel de télécommunication	CANADA
658	485	ALEXANDER & ALEXANDER SERVICES	Assurances	É.-U.
298	449	MCDERMOTT INTERNATIONAL, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
170	175	LA COMPAGNIE SEAGRAM LTÉE	Aliments et produits connexes	CANADA
2	19	EXXON CORPORATION	Mines	É.-U.
840	539	PLACER DOME, INC.	Mines	CANADA
363	612	SEAGATE TECHNOLOGY	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
684	676	RAYCHEM CORPORATION	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
8	45	MOBIL CORPORATION	Mines	É.-U.
154	26	MORGAN STANLEY GROUP, INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
375	527	MARSH & McLENNAN COMPANIES, INC.	Assurances	É.-U.
479	476	SYNTEX CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
4	16	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
618	615	BAUSCH & LOMB INC.	Machines légères	É.-U.
229	320	BLACK & DECKER CORPORATION (THE)	Produits électriques	É.-U.
51	218	SARA LEE CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
583	661	CBI INDUSTRIES, INC.	Autres services	É.-U.
796	874	FERRO CORPORATION	Métaux ouvrés	É.-U.
40	171	HEWLETT-PACKARD COMPANY	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
510	404	LAIDLAW INC.	Transports	CANADA
342	456	AMP INC.	Produits élec. divers	É.-U.
409	621	AVERY DENNISON CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
416	68	REPUBLIC NEW YORK CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
563	741	ARVIN INDUSTRIES, INC.	Automobiles et matériel	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
179	364	COLGATE-PALMOLIVE COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
902	834	SCOTT'S HOSPITALITY INC.	Commerce de détail	CANADA
543	732	NATIONAL SEMICONDUCTOR CORPORATION	Produits élec. divers	É.-U.
187	391	KELLOGG COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
288	623	AVON PRODUCTS, INC.	Produits chimiques	É.-U.
202	274	STONE CONTAINER CORPORATION	Papier et produits connexes	É.-U.
477	673	WANG LABORATORIES, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
86	13	MORGAN (J.P.) & CO. INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
666	811	UNITED DOMINION INDUSTRIES LTD.	Construction	CANADA
70	211	COCA-COLA COMPANY (THE)	Aliments et produits connexes	É.-U.
600	609	LAFARGE CORPORATION	Minéraux non métalliques	É.-U.
91	356	WOOLWORTH CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
58	204	JOHNSON & JOHNSON	Produits chimiques	É.-U.
612	729	NORTON COMPANY	Minéraux non métalliques	É.-U.
159	182	MCDONALD'S CORPORATION	Commerce de détail	É.-U.
820	709	INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES	Produits chimiques	É.-U.
772	806	FEDERAL-MOGUL CORPORATION	Machines sauf électriques	É.-U.
560	760	TRINOVA CORPORATION	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
155	344	TEXAS INSTRUMENTS INC.	Produits élec. divers	É.-U.
730	777	INTERGRAPH CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
166	362	NCR CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
396	547	ILLINOIS TOOL WORKS INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
707	686	NALCO CHEMICAL COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
30	84	DOW CHEMICAL COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
377	497	MICROSOFT CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
734	743	CLARK EQUIPMENT COMPANY	Automobiles et matériel	É.-U.
489	633	FOSTER WHEELER CORPORATION	Autres services	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
163	308	H.J. HEINZ COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
411	438	BAKER HUGHES, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
17	89	PROCTER & GAMBLE COMPANY (THE)	Produits chimiques	É.-U.
736	787	ORACLE SYSTEMS CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
94	190	ALUMINUM COMPANY OF AMERICA	Mines	É.-U.
308	524	AMERICAN STANDARD INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
632	727	LUBRIZOL CORPORATION (THE)	Produits chimiques	É.-U.
49	192	MINNESOTA MINING & MANUFACTURING	Machines légères	É.-U.
15	1	CITICORP	Institutions de dépôt	É.-U.
914	860	BECKMAN INSTRUMENTS, INC.	Machines légères	É.-U.
122	21	LA BANQUE DE NOUVELLE-ÉCOSSE	Institutions de dépôt	CANADA
942	855	LOTUS DEVELOPMENT CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
352	367	INCO LTD.	Mines	CANADA
39	23	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, INC.	Assurances	É.-U.
77	253	GOODYEAR TIRE & RUBBER COMPANY	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
729	763	TECUMSEH PRODUCTS COMPANY	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
11	53	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS AND COMPANY	Raffinage du pétrole	É.-U.
64	269	SUN COMPANY, INC.	Raffinage du pétrole	É.-U.
278	459	CROWN CORK & SEAL COMPANY, INC.	Métaux ouvrés	É.-U.
751	890	WRIGLEY (WM) JR. COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
132	284	EMERSON ELECTRIC COMPANY	Produits électriques	É.-U.
932	826	ALLERGAN, INC.	Produits chimiques	É.-U.
168	244	AMERADA HESS CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
211	408	WARNER-LAMBERT COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
83	460	FORD DU CANADA LTÉE	Automobiles et matériel	CANADA
484	543	GROUPE QUÉBÉCOR INC.	Imprimerie et édition	CANADA
758	558	COMINCO LTÉE	Métaux primaires	CANADA

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
877	833	PERKIN-ELMER CORPORATION (THE)	Machines légères	É.-U.
627	369	ORYX ENERGY COMPANY	Mines	É.-U.
304	584	CUMMINS ENGINE COMPANY, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
269	64	ROYAL TRUSTCO LTD.	Institutions de dépôt	CANADA
696	711	PIONEER HI-BRED INTERNATIONAL, INC.	Agriculture et pêche	É.-U.
273	475	FMC CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
848	900	AST RESEARCH, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
778	894	ALBERTO CULVER COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
133	27	MANUFACTURERS HANOVER CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
482	602	POLAROID CORPORATION	Machines légères	É.-U.
677	631	GREAT LAKES CHEMICAL CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
530	704	ECHLIN INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
552	579	IMCERA GROUP, INC.	Produits chimiques	É.-U.
366	403	ARCO CHEMICAL CO.	Commerce de gros	É.-U.
907	843	SILICON GRAPHICS, INC.	Services commerciaux	É.-U.
492	160	CARENA DEVELOPMENTS LTD.	Autres services financiers	CANADA
441	443	BECTON, DICKINSON AND COMPANY	Machines légères	É.-U.
613	712	CERIDIAN CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
215	55	CORPORATION FINANCIÈRE TRILON	Institutions de dépôt	CANADA
157	290	WHIRLPOOL CORPORATION	Produits électriques	É.-U.
230	447	CHIQUITA BRANDS INTERNATIONAL, INC.	Agriculture et pêche	É.-U.
466	489	PACCAR INC.	Commerce de gros	É.-U.
169	372	CAMPBELL SOUP COMPANY	Aliments et produits alimentaires	É.-U.
622	557	COMPUTER ASSOCIATES INTERNATIONAL	Services commerciaux	É.-U.
541	516	DOW JONES & COMPANY, INC.	Services commerciaux	É.-U.
105	15	SALOMON INC.	Courtiers, valeurs mobilières	É.-U.
130	334	RALSTON PURINA COMPANY	Aliments et produits connexes	É.-U.
605	857	UNIVAR CORPORATION	Commerce de gros	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
671	654	MACLEAN HUNTER LTÉE	Imprimerie et édition	CANADA
228	351	DUN & BRADSTREET CORPORATION (THE)	Services commerciaux	É.-U.
588	684	CONNER PERIPHERALS, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
606	647	CABOT CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
827	899	BROOKE GROUP LTD.	Tabac	É.-U.
109	241	MONSANTO COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
194	304	PPG INDUSTRIES, INC.	Minéraux non métalliques	É.-U.
345	517	TYCO LABORATORIES, INC.	Matériel de télécommunication	É.-U.
141	322	BORDEN, INC.	Aliments et produits connexes	É.-U.
553	534	AMDAHL CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
502	648	STANLEY WORKS (THE)	Machines sauf électriques	É.-U.
12	81	TEXACO INC.	Mines	É.-U.
227	434	DRESSER INDUSTRIES, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
329	366	AIR PRODUCTS AND CHEMICALS, INC.	Produits chimiques	É.-U.
188	280	REYNOLDS METALS COMPANY	Métaux primaires	É.-U.
376	467	ROHM & HAAS COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
594	656	HARNISCHFEGER INDUSTRIES, INC.	Commerce de gros	É.-U.
429	695	ENGELHARD CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
171	350	HONEYWELL INC.	Machines légères	É.-U.
388	866	EG & G, INC.	Machines légères	É.-U.
20	71	AMOCO CORPORATION	Mines	É.-U.
180	306	GRACE (W.R.) & COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
884	639	FLETCHER CHALLENGE CANADA LTÉE	Bois et bois d'oeuvre	CANADA
148	342	HALLIBURTON COMPANY	Services publics	É.-U.
127	315	TRW INC.	Automobiles et matériel	É.-U.
738	728	MEDTRONIC, INC.	Machines légères	É.-U.
197	454	QUAKER OATS COMPANY (THE)	Aliments et produits connexes	É.-U.
372	574	OWENS-CORNING FIBERGLAS CORPORATION	Textiles	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
118	232	MERCK & CO., INC.	Produits chimiques	É.-U.
454	839	INTERNATIONAL MULTIFOODS CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
968	947	PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	Aliments et produits connexes	É.-U.
174	268	COOPER INDUSTRIES, INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
535	693	MAGNA INTERNATIONAL INC.	Automobiles et matériel	CANADA
986	909	DENNISON MANUFACTURING COMPANY	Papier et produits connexes	É.-U.
470	596	HASBRO INC.	Biens manufacturés divers	É.-U.
487	581	TANDEM COMPUTERS INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
688	804	VARIAN ASSOCIATES, INC.	Produits élec. divers	É.-U.
216	287	SCOTT PAPER COMPANY	Papier et produits connexes	É.-U.
22	125	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION	Minéraux non métalliques	É.-U.
323	473	COMPAQ COMPUTER CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
144	378	APPLE COMPUTER, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
766	789	DATA GENERAL CORPORATION	Services commerciaux	É.-U.
28	87	EASTMAN KODAK COMPANY	Machines légères	É.-U.
384	672	REEBOK INTERNATIONAL LTD.	Cuir et produits du cuir	É.-U.
57	180	PHILLIPS PETROLEUM COMPANY	Raffinage du pétrole	É.-U.
45	109	TENNECO INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
970	323	BRAMALEA LTD. (CANADA)	Autres services financiers	CANADA
115	254	UNISYS CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
305	604	NIKE INC.	Cuir et produits en cuir	É.-U.
983	794	TORSTAR CORPORATION	Imprimerie et édition	CANADA
65	14	CHASE MANHATTAN CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
307	381	UPJOHN COMPANY (THE)	Produits chimiques	É.-U.
369	585	PREMARK INTERNATIONAL, INC.	Caoutchouc et prod. connexes	É.-U.
283	65	BANQUE NATIONALE DU CANADA	Institutions de dépôt	CANADA
439	599	PARKER HANNIFIN CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.

Rang selon les ventes	Rang selon l'actif	Raison sociale	Industrie	Pays
290	494	SUN MICROSYSTEMS, INC.	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
135	324	FEDERAL EXPRESS CORPORATION	Transports	É.-U.
558	555	MURPHY OIL CORPORATION	Raffinage du pétrole	É.-U.
150	297	ABBOTT LABORATORIES	Produits chimiques	É.-U.
69	439	GREAT ATLANTIC & PACIFIC TEA COMPANY	Commerce de détail	É.-U.
999	895	CINCINNATI MILACRON INC.	Machines sauf électriques	É.-U.
818	917	HELENE CURTIS INDUSTRIES, INC.	Produits chimiques	É.-U.
13	57	CHEVRON CORPORATION	Mines	É.-U.
678	888	CRANE COMPANY	Métaux ouvrés	É.-U.
285	388	SCHERING-PLOUGH CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
214	338	AMERICAN CYANAMID COMPANY	Produits chimiques	É.-U.
365	486	MARION MERRELL DOW, INC.	Produits chimiques	É.-U.
679	134	STATE STREET BOSTON CORPORATION	Institutions de dépôt	É.-U.
972	817	FINNING LTD	Commerce de gros	CANADA
120	133	AMERICAN BRANDS, INC.	Tabac	É.-U.
888	907	DELL COMPUTER CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
713	688	ADVANCED MICRO DEVICES, INC.	Produits élec. divers	É.-U.
321	426	KERR-MCGEE CORPORATION	Mines	É.-U.
145	307	AMERICAN HOME PRODUCTS CORPORATION	Produits chimiques	É.-U.
898	880	BARD, (C.R.) INC.	Machines légères	É.-U.
444	433	MACMILLAN BLOEDEL LTÉE	Bois et bois d'oeuvre	CANADA
9	35	PHILIP MORRIS COMPANIES, INC.	Tabac	É.-U.
33	66	XEROX CORPORATION	Ordinateurs et mat. de bureau	É.-U.
314	451	EATON CORPORATION	Automobiles et matériel	É.-U.
950	493	REPAP ENTERPRISES INC.	Papier et produits connexes	CANADA
73	236	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO.	Machines légères	É.-U.
355	509	MAYTAG CORPORATION	Produits électriques	É.-U.

APPENDICE 5

Tableau 5-1
Répartition industrielle des principales entreprises américaines et canadiennes (en pourcentage du total)

Industrie	États-Unis				Canada			
	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Employés	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Employés
Agriculture et pêche	3	0,07	0,21	0,27	0			
Mines	25	4,06	8,52	2,07	20	5,05	10,55	6,17
Construction	9	0,32	0,76	0,58	2	0,10	0,56	0,50
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	44	1,18	2,23	2,35	7	1,39	3,15	5,20
Textiles	8	0,12	0,29	0,31	1	0,09	0,25	0,39
Vêtements	10	0,13	0,35	0,57	0			
Meubles et art. d'ameublement	6	0,11	0,23	0,30	0			
Imprimerie et édition	13	0,69	1,01	0,92	6	1,31	2,90	4,81
Cuir et produits connexes	2	0,04	0,16	0,04	0			
Biens manufacturés divers	5	0,08	0,20	0,22	0			
Industries de fabrication axées sur les ressources	109	5,95	13,09	8,96	31	7,07	14,78	18,34
Aliments et produits connexes	39	1,52	4,52	3,57	9	1,71	4,47	3,40
Tabac	6	0,83	1,56	0,82	1	0,37	0,67	3,26
Bois et bois d'oeuvre	0				4	1,83	3,05	3,83
Papier et produits connexes	21	1,32	1,86	1,42	6	0,92	1,77	2,18
Raffinage de pétrole	15	1,17	2,82	0,97	1	0,42	0,91	0,40
Minéraux non métalliques	7	0,43	0,96	1,11	1	0,07	0,17	0,24
Métaux primaires	11	0,44	0,81	0,63	8	1,70	3,56	4,85
Métaux ouvrés	10	0,24	0,57	0,44	1	0,04	0,19	0,19
Industries de fabrication à fort contenu technologique	193	17,55	28,45	24,21	17	3,08	14,71	10,89
Produits chimiques	50	2,78	5,37	4,07	2	0,16	0,59	0,32
Caoutchouc et produits connexes	7	0,20	0,53	0,62	0			

Industrie	États-Unis				Canada			
	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Employés	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Employés
Machines, sauf électriques	20	0,95	1,73	1,77	2	0,32	1,07	1,29
Ordinateur et mat. de bureau	29	2,45	4,17	3,64	3	0,38	1,60	0,86
Produits électriques	14	2,65	2,69	1,87	1	0,03	0,20	0,15
Matériel de communication	2	0,04	0,10	0,12	1	0,77	1,79	2,40
Produits électriques divers	11	0,42	0,98	1,12	0			
Automobiles et matériel	17	5,57	7,09	5,35	5	1,05	8,41	4,01
Aéronefs et pièces	12	0,98	2,47	2,22	2	0,29	0,85	1,46
Autre matériel de transport	8	0,21	0,63	0,73	0			
Machines légères	23	1,31	2,70	2,71	1	0,08	0,19	0,41
Transports	23	1,59	2,81	3,07	9	3,27	5,88	10,45
Communications	19	4,30	5,19	4,34	5	4,18	4,95	6,55
Services publics	86	6,81	6,00	2,89	12	8,71	5,54	3,42
Commerce	119	4,76	15,41	41,18	30	3,46	16,51	24,86
Commerce de gros	38	0,85	3,58	1,88	18	1,55	8,10	5,85
Commerce de détail	81	3,91	11,83	39,30	12	1,90	8,41	19,00
Finances	145	51,99	15,00	6,94	25	63,69	23,37	13,61
Institutions de dépôt	75	29,90	6,51	3,63	10	46,55	13,01	9,76
Institutions autres que de dépôt	4	2,98	0,59	0,08	1	2,44	0,81	0,51
Courtiers, valeurs mobilières	11	7,48	1,91	0,78	0			
Assurance	49	10,41	5,61	2,26	9	12,29	7,83	1,79
Autres services financiers	6	1,21	0,38	0,18	5	2,41	1,72	1,56
Services	48	1,42	2,32	3,15	0			
Services commerciaux	34	1,14	1,68	1,91	0			
Services de santé	9	0,20	0,48	1,06	0			
Autres services	5	0,08	0,16	0,18	0			
Total*	823	7 806	3 874	27 329	158	1 241	457	2 382

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles

* Les ventes et l'actif sont exprimés en milliards de dollars US et l'emploi en milliers.

Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

Tableau 5-2
Répartition industrielle des entreprises canadiennes sous contrôle canadien et sous contrôle étranger (en pourcentage du total)

Industrie	Sous contrôle canadien				Sous contrôle étranger			
	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Emploi	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Emploi
Mines	10	2,42	6,00	5,15	10	41,83	23,38	8,51
Construction	2	0,10	0,66	0,59	0			
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	7	1,43	3,69	6,05	0			
Textiles	1	0,09	0,29	0,45	0			
Imprimerie et édition	6	1,34	3,40	5,60	0			
Industries de fabrication axées sur les ressources	26	10,79	26,25	27,78	5	5,04	4,33	4,53
Aliments et produits connexes	6	1,63	4,48	3,38	3	1,94	2,76	2,39
Tabac	1	4,24	10,90	11,30	0	0,00	0,00	0,00
Bois et bois d'oeuvre	3	1,75	3,34	4,22	1	2,00	0,85	0,98
Papier et produits connexes	6	0,94	2,08	2,54	0			
Raffinage du pétrole	1	0,43	1,07	0,47	0			
Minéraux non métalliques	0				1	1,09	0,73	1,16
Métaux primaires	8	1,75	4,16	5,65	0			
Métaux ouvrés	1	0,04	0,22	0,22	0			
Industries de fabrication à fort contenu technologique	4	1,19	3,44	5,30	13	29,75	50,69	30,83
Produits chimiques	0				2	2,51	2,55	1,56
Machines, sauf électriques	0				2	4,94	4,61	6,28
Ordinateurs et mat. de bureau	0				3	5,90	6,89	4,19
Produits électriques	0				1	0,50	0,84	0,71
Matériel de télécommunication	1	0,79	2,10	2,79	0			
Automobiles et matériel	1	0,11	0,45	0,73	4	14,73	34,58	16,45
Aéronefs et pièces	1	0,22	0,67	1,30	1	1,17	1,22	1,63

Industrie	Sous contrôle canadien				Sous contrôle étranger			
	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Emploi	Nombre d'entreprises	Actif	Ventes	Emploi
Machines légères	1	0,08	0,23	0,47	0			
Transports	8	3,25	6,47	12,08	1	1,69	1,52	0,35
Communications	5	4,29	5,79	7,63	0			
Services publics	11	8,77	6,13	3,81	1	2,71	1,30	0,73
Commerce	22	2,32	14,50	15,82	8	18,57	17,77	54,81
Commerce de gros	13	1,41	7,34	6,33	5	2,73	7,88	2,02
Commerce de détail	9	0,91	7,16	9,49	3	15,84	9,90	52,78
Finances	24	65,44	27,08	15,79	1	0,41	1,00	0,24
Institutions de dépôt	10	47,85	15,23	11,36	0			
Institutions autres que de dépôt	1	2,51	0,95	0,59	0			
Assurances	9	12,63	9,16	2,08	0			
Autres services financiers	4	2,45	1,74	1,76	1	0,41	1,00	0,24
Total	119	100,00	100,00	100,00	39	100,00	100,00	100,00

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles
Source : Estimations fondées sur les données provenant de Disclosure Inc.

Tableau 5-3
Rendement au chapitre de la productivité des principales entreprises américaines et des principales entreprises canadiennes sous contrôle canadien

Industrie	États-Unis			Entreprises canadiennes sous contrôle local		
	Nombre d'entreprises	Ratio ventes/emploi	Ratio ventes/actif	Nombre d'entreprises	Ratio ventes/emploi	Ratio ventes/actif
Agriculture et pêche	3	110,72	1,49	0		
Mines	25	537,19	1,04	10	222,25	0,80
Construction	9	186,29	1,17	2	215,17	2,15
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	44	134,65	0,94	7	116,27	0,00
Textiles	8	113,83	1,14	1	123,13	1,04
Vêtement	10	69,61	1,36	0		
Meubles et art. d'ameublement	6	72,84	1,01	0		
Imprimerie et édition	13	155,46	0,72	6	115,71	0,82
Cuir et produits connexes	2	572,73	1,86	0		
Biens manufacturés divers	5	133,42	1,20	0		
Industries de fabrication axées sur les ressources	109	207,16	1,09	26	180,22	1,59
Aliments et produits connexes	39	169,90	1,48	6	252,56	0,89
Tabac	6	270,89	0,94	1	184,01	0,83
Bois et bois d'oeuvre	0			3	151,04	0,62
Papier et produits connexes	21	176,74	0,70	6	155,92	0,71
Raffinage du pétrole	15	414,20	1,20	1	436,52	0,80
Minéraux non métalliques	7	122,54	1,10	0		
Métaux primaires	11	180,44	0,92	8	140,65	0,77
Métaux ouvrés	10	164,67	1,15	1	187,82	1,88
Industries de fabrication à fort contenu technologique	193	166,64	0,80	4	123,72	0,93
Produits chimiques	50	172,12	0,96	0		
Caoutchouc et prod. connexes	7	119,46	1,29	0		
Machines, sauf électriques	20	138,34	0,91	0		
Ordinateurs et mat. de bureau	29	162,57	0,84	0		
Produits électriques	14	160,33	0,50	0		

Industrie	États-Unis			Entreprises canadiennes sous contrôle local		
	Nombre d'entreprises	Ratio ventes/emploi	Ratio ventes/actif	Nombre d'entreprises	Ratio ventes/emploi	Ratio ventes/actif
Matériel de communication	2	123,47	1,25	1	143,40	0,86
Produits électriques divers	11	123,69	1,15	0		
Automobiles et matériel	17	187,95	0,63	1	116,84	1,37
Aéronefs et pièces	12	144,58	1,25	1	97,52	1,00
Autre matériel de transport	8	123,10	1,52	0		
Machines légères	23	129,21	1,03	1	90,68	0,90
Transports	23	129,70	0,88	8	102,20	0,64
Communications	19	160,56	0,60	5	144,80	0,44
Services publics	86	276,68	0,44	11	306,78	0,23
Commerce	119	53,06	1,61	22	174,85	2,02
Commerce de gros	38	256,30	2,10	13	221,30	1,68
Commerce de détail	81	39,51	1,50	9	143,87	2,56
Finances	145	306,68	0,14	24	327,15	0,13
Institutions de dépôt	75	237,27	0,11	10	255,72	0,10
Institutions autres que de dépôt	4	512,81	0,10	1	307,74	0,12
Courtiers, valeurs mobilières	11	315,02	0,13	0		
Assurances	49	323,01	0,27	9	840,56	0,23
Autres services financiers	6	249,81	0,16	4	188,29	0,23
Services	48	104,69	0,81	0		
Services commerciaux	34	120,94	0,73	0		
Services de santé	9	64,05	1,16	0		
Autres services	5	105,80	0,98	0		
Total	823	141,77	0,50	119	190,77	0,32

Note : Les espaces en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

Tableau 5-4
Croissance quinquennale
(en pourcentage)

Industrie	Croissance des ventes		Croissance de l'actif		Croissance de l'emploi	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Agriculture et pêche	5,27		15,99		1,85	
Mines	6,59	5,04	2,17	5,37	(0,14)	(2,62)
Construction	10,66	0,80	21,08	(8,42)	2,24	(0,19)
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	12,96	11,73	20,26	20,53	2,36	6,39
Textiles	8,57	5,65	11,39	10,15	(7,56)	(3,65)
Vêtement	13,32		10,10		4,23	
Meubles et art. d'ameublement	11,08		12,05		4,59	
Imprimerie et édition	12,80	12,26	25,10	21,24	3,20	7,20
Cuir et produits connexes	28,13		28,30		20,54	
Biens manufacturés divers	9,58		15,83		1,78	
Industries de fabrication axées sur les ressources	9,31	5,35	12,15	9,91	2,33	(1,84)
Aliments et prod. connexes	9,12	5,54	11,70	9,43	4,48	(6,47)
Tabac	16,66	(3,97)	21,74	12,46	3,80	
Bois et bois d'oeuvre		12,90		17,24		1,63
Papier et prod. connexes	10,65	5,81	18,03	14,17	4,08	
Raffinage du pétrole	6,70	0,62	3,82	(5,81)	(1,41)	4,24
Minér. non métalliques	5,52	2,06	6,71	7,66	(0,87)	
Métaux primaires	5,37	1,33	5,24	3,67	(2,82)	(4,07)
Métaux ouvrés	11,09	8,67	12,24	7,87	0,19	
Industries de fabrication à fort contenu technologique	8,34	3,75	19,26	11,45	1,19	1,29
Produits chimiques	9,57	1,45	10,80	6,83	9,71	(1,77)
Caoutchouc et prod. connexes	5,84		3,53		(1,58)	
Machines, sauf électriques	6,04	13,59	7,77	11,78	0,26	(0,67)
Ordinateurs et mat. de bureau	10,90	3,93	13,85	6,14	1,06	1,31

Industrie	Croissance des ventes		Croissance de l'actif		Croissance de l'emploi	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Produits électriques	10,78		33,33		(1,04)	
Matériel de communication	21,01	9,31	28,52	15,01	13,99	4,31
Prod. électriques divers	10,56		10,62		(0,61)	
Automobiles et matériel	5,41	(0,68)	26,05	4,45	(2,19)	1,00
Aéronefs et pièces	6,98	22,60	9,63	35,65	(1,68)	
Autre matériel de transport	3,98		5,15		(3,67)	
Machines légères	10,20	16,55	12,67	20,95	1,87	
Transports	9,85	5,93	6,28	6,53	6,76	1,69
Communications	9,14	7,45	6,64	12,85	0,94	1,79
Services publics	6,06	4,10	5,35	5,79	3,83	0,80
Commerce	11,52	3,22	12,92	5,35	0,39	(0,30)
Commerce de gros	12,17	3,54	13,29	8,42	8,57	3,16
Commerce de détail	11,33	2,91	12,84	2,84		(1,36)
Finances	4,73	17,63	5,03	15,73	0,93	0,54
Institutions de dépôt		15,91		13,83		
Institutions autres que de dépôt	8,39	23,95	11,50	21,19	(3,61)	5,79
Courtiers, valeurs mobilières	10,30		9,78		4,25	
Assurances	7,77	10,89	14,21	14,26	1,55	2,49
Autres services financiers	7,15	58,48	4,91	54,20	(0,51)	
Services	17,15		19,62		4,06	
Services commerciaux	19,35		23,34		7,69	
Services de santé	13,99		7,10		(0,43)	
Autres services	3,81		(0,32)		(8,49)	

Note : Les cases en blanc signifient que les données d'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

Tableau 5-5
Rendement au chapitre de la R-D des entreprises canadiennes et américaines (dépenses de R-D en pourcentage des ventes)

Industrie	Canada	États-Unis
Agriculture et pêche		7,30
Mines	1,54	0,90
Construction		4,57
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	1,38	1,01
Textiles		1,65
Vêtement		
Meubles et art. d'ameublement		1,61
Imprimerie et édition	1,50	0,79
Cuir et produits connexes		
Biens manufacturés divers		3,06
Industries de fabrication axées sur les ressources	0,56	1,34
Aliments et produits connexes		0,79
Tabac	0,14	0,75
Bois et bois d'oeuvre	0,46	
Papier et produits connexes	0,44	1,05
Raffinage du pétrole		1,78
Minéraux non métalliques		4,26
Métaux primaires	1,69	0,91
Métaux ouvrés		1,81
Industries de fabrication à fort contenu technologique	2,21	5,13
Produits chimiques	2,03	5,72
Caoutchouc et produits connexes		3,06
Machines, sauf électriques	1,64	2,61
Ordinateurs et mat. de bureau		8,43

Industrie	Canada	États-Unis
Produits électriques		2,36
Matériel de communication	11,59	0,93
Produits électriques divers		10,70
Automobiles et matériel	0,44	4,23
Aéronefs et pièces	1,76	3,56
Autre matériel de transport		2,78
Machines légères	18,26	6,16
Transports		
Communications		
Services publics		1,68
Commerce		1,03
Commerce de gros		2,80
Commerce de détail		0,50
Finances		0,98
Institutions de dépôt		
Institutions autres que de dépôt		
Courtiers, valeurs mobilières		
Assurances		2,63
Autres services financiers		
Services		8,26
Services commerciaux		11,20
Services de santé		0,37
Autres services		1,12

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

Tableau 5-6
Rentabilité et degré d'endettement des entreprises américaines et canadiennes
(en pourcentage)

Industrie	Taux de rendement sur l'actif		Avoir/capital total	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Agriculture et pêche	7,27		62,91	
Mines	6,56	6,31	67,28	60,73
Construction	8,38	1,24	59,21	40,20
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	8,69	9,10	43,92	53,26
Textiles	6,81	1,21		40,31
Vêtement	10,68		58,96	
Meubles et art. d'ameublement	9,23		65,77	
Imprimerie et édition	7,60	9,64	39,19	54,15
Cuir et produits connexes	23,37		95,25	
Biens manufacturés divers	9,27		70,03	
Industries de fabrication axées sur les ressources	8,31	6,17	58,07	55,88
Aliments et produits connexes	10,65	8,02	61,81	69,74
Tabac	11,23	9,34	47,74	48,67
Bois et bois d'oeuvre,		5,96		40,79
Papier et produits connexes	7,82	4,89	57,07	52,29
Raffinage du pétrole	6,34	0,62	59,90	56,56
Minéraux non métalliques	5,53	10,93	62,21	77,79
Métaux primaires	3,37	5,78	58,49	61,26
Métaux ouvrés	9,72	2,29	58,53	27,93
Industries de fabrication à fort contenu technologique	7,88	5,80	59,64	66,40
Produits chimiques	11,54	10,87	65,28	84,65
Caoutchouc et produits connexes	6,14		58,31	
Machines, sauf électriques	5,26	6,11	55,56	41,94

Industrie	Taux de rendement sur l'actif		Avoir/capital total	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Ordinateurs et mat. de bureau	7,03	5,92	73,06	45,90
Produits électriques	8,87		57,78	
Matériel de communication	10,21	7,70	65,94	73,28
Produits électriques divers	5,55		84,78	
Automobiles et matériel	6,50	2,75	48,04	74,96
Aéronefs et pièces	6,47	9,05	62,02	68,29
Autre matériel de transport	7,53		70,08	
Machines légères	9,53	6,24	67,06	65,58
Transports	3,68	3,93	55,69	52,32
Communications	6,46	6,47	53,48	41,96
Services publics	5,86	5,86	43,17	22,07
Commerce	7,86	5,46	52,35	56,22
Commerce de gros	8,05	5,07	61,26	70,31
Commerce de détail	7,81	5,78	50,42	44,73
Finances	1,84	1,07	52,70	54,77
Institutions de dépôt	0,85	0,70	52,79	56,85
Institutions autres que de dépôt	6,00	0,95	5,78	74,48
Courtiers, valeurs mobilières	2,84		41,84	
Assurances	2,76	1,18	71,38	51,37
Autres services financiers	2,03	7,61	72,03	12,21
Services	9,26		59,11	
Services commerciaux	10,14		61,59	
Services de santé	6,79		47,62	
Autres services	3,30		53,44	

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

Tableau 5-7
Taille moyenne des principales entreprises américaines, canadiennes et mexicaines

Industrie	États-Unis				Canada				Mexique			
	Nombre	Actifs ($US 000)	Ventes ($US 000)	Employés	Nombre	Actifs ($US 000)	Ventes ($US 000)	Employés	Nombre	Actifs ($US 000)	Ventes ($US 000)	Employés
Agriculture et pêche	3	1 812 259	2 694 755	24 339	0				0			
Mines	25	12 662 463	13 198 018	24 569	20	3 133 375	2 410 262	7 351	1	3 021 219	869 555	18 884
Construction	9	2 810 842	3 290 330	17 662	2	600 607	1 290 464	5 998	1	2 184 279	1 263 767	
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	44	2 098 612	1 965 901	14 600	7	2 471 497	2 056 996	17 692	0			
Textiles	8	1 211 914	1 382 478	12 145	1	1 103 551	1 145 155	9 300	0			
Vêtement	10	996 546	1 354 561	19 460	0				0			
Meubles et art. d'ameublement	6	1 455 831	1 469 504	20 175	0				0			
Imprimerie et édition	13	4 160 970	3 005 421	19 333	6	2 699 488	2 208 970	19 090	0			
Cuir et produits connexes	2	1 651 841	3 069 843	5 360	0				0			
Biens manufacturés divers	5	1 309 376	1 573 403	11 793	0				0			
Industries de fabrication axées sur les ressources	109	4 260 568	4 653 625	22 464	31	2 829 552	2 178 641	14 094	10	6 716 231	3 319 945	18 279
Aliments et produits connexes	39	3 036 326	4 485 681	26 401	9	2 363 349	2 266 961	10 110	4	1 553 116	1 370 985	20 868
Tabac	6	10 800 685	10 105 349	37 305	1	4 646 616	3 044 976	77 546	0			
Bois et bois d'oeuvre	0				4	5 687 231	3 484 163	22 782	0			
Papier et produits connexes	21	4 919 100	3 433 664	19 428	6	1 896 657	1 350 947	8 664	1	891 146	834 429	5 827
Raffinage du pétrole	15	6 080 429	7 287 725	17 595	1	5 219 712	4 157 430	9 524	1	47 111 457	18 884 520	
Minéraux non métalliques	7	4 788 584	5 290 157	43 171	1	874 080	771 817	5 674	2	4 105 051	2 354 349	29 673
Métaux primaires	11	3 100 112	2 841 270	15 746	8	2 639 716	2 032 026	14 447	2	2 368 571	1 643 934	17 071
Métaux ouvrés	10	1 905 229	2 196 362	13 338	1	458 952	862 475	4 592	0			
Industries de fabrication à fort contenu technologique	193	7 097 812	5 712 012	34 279	17	2 249 088	3 952 532	15 261	7	2 294 284	1 438 151	26 651
Produits chimiques	50	4 334 813	4 157 576	24 155	2	1 003 934	1 354 527	3 831	2	1 069 144	859 017	4 388
Caoutchouc et prod. connexes	7	2 251 227	2 908 132	24 343	0				0			

Machines, sauf électriques	20	3 693 112	3 351 895	24 229	2	1 977 186	2 444 637	15 387	0			
Ordinateurs et mat. de bureau	29	6 594 850	5 572 103	34 275	3	1 575 482	2 435 345	6 839	1	343 252	831 212	2 026
Produits électriques	14	14 754 241	7 436 306	46 382	1	401 598	891 036	3 480	0			
Matériel de communication	2	1 564 955	1 957 020	15 850	1	9 534 200	8 182 500	57 059	0			
Produits électriques divers	11	2 994 337	3 434 255	27 766	0				0			
Automobiles et matériel	17	25 578 009	16 152 937	85 941	5	2 615 989	7 687 135	19 110	3	1 349 095	2 201 043	30 821
Aéronefs et pièces	12	6 372 202	7 987 770	55 248	2	1 776 632	1 949 952	17 347	0			
Autre matériel de transport	8	2 020 701	3 066 679	24 913	0				1	9 531 163	914 681	83 290
Machines légères	23	4 442 627	4 555 129	35 254	1	976 806	879 570	9 700	0			
Transports	23	5 393 887	4 727 374	36 450	9	4 509 678	2 985 002	27 647	1	1 140 841	978 832	12 076
Communications	19	17 670 920	10 577 821	65 880	5	10 364 206	4 521 668	31 227	2	6 843 271	3 058 782	31 790
Services publics	86	6 183 211	2 700 957	9 762	12	9 000 290	2 108 009	6 794	0			
Commerce	119	3 120 594	5 018 279	94 571	30	1 429 004	2 515 224	19 736	3	1 316 268	1 430 683	11 393
Commerce de gros	38	1 742 219	3 652 699	14 251	18	1 069 318	2 056 634	7 746	1	1 586 045	757 252	
Commerce de détail	81	3 767 239	5 658 921	143 211	12	1 968 533	3 203 110	37 722	2	1 181 380	1 767 399	17 089
Finances	145	27 986 424	4 009 174	13 073	25	31 605 784	4 270 549	12 971	2	8 753 231	2 631 998	11 101
Institutions de dépôt	75	31 122 697	3 363 057	14 174	10	57 747 438	5 945 177	23 249	1	15 916 280	3 796 139	22 201
Institutions autre que de dépôt	4	58 086 675	5 717 865	11 150	1	30 247 767	3 708 271	12 050	0			
Courtiers, valeurs mobilières	11	53 071 753	6 726 801	21 354	0				0			
Assurances	49	16 589 193	4 438 455	13 741	9	16 942 704	3 973 497	4 727	0			
Autres services financiers	6	15 803 782	2 458 402	9 841	5	5 987 622	1 568 444	7 440	1	1 590 181	1 467 858	
Services	48	2 316 010	1 876 300	17 923	0				0			
Services commerciaux	34	2 608 566	1 917 075	15 851	0				0			
Services de santé	9	1 774 469	2 057 259	32 121	0				0			
Autre services	5	1 301 401	1 273 306	12 035	0				0			
Total	823	9 484 846	4 707 617	33 206	158	7 851 558	2 891 810	15 076	27	4 618 905	2 298 232	19 269

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc. et d'Expansión.

Tableau 5-8
Orientation extérieure des entreprises américaines et canadiennes
(en pourcentage)

Industrie	Selon l'actif (actif à l'étranger/actif total)		Selon les ventes (ventes à l'étranger/ventes totales)	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Agriculture et pêche	36,41		33,27	
Mines	43,12	26,11	68,63	50,40
Construction	6,21	46,98	19,14	82,34
Industries de fabrication à forte concentration de main-d'oeuvre	16,20	68,45	22,54	64,75
Textiles	22,59	80,39	25,32	73,79
Vêtement	13,78		8,38	
Meubles et art. d'ameublement	11,93		16,98	
Imprimerie et édition	13,57	67,63	21,15	63,96
Cuir et produits connexes	28,63		32,51	
Biens manufacturés divers	31,54		48,40	
Industries de fabrication axées sur les ressources	28,33	35,97	32,61	54,90
Aliments et produits connexes	35,92	49,68	35,16	78,11
Tabac	26,49		43,26	
Bois et bois d'oeuvre		25,27		46,99
Papier et produits connexes	17,61	25,03	19,93	42,24
Raffinage du pétrole	32,58		31,20	
Minéraux non métalliques	29,07		35,16	
Métaux primaires	18,52	58,50	22,92	68,22
Métaux ouvrés	41,43	8,32	41,12	9,42
Industries de fabrication à fort contenu technologique	25,31	43,80	34,00	27,99
Produits chimiques	32,64		41,01	
Caoutchouc et produits connexes	36,26		39,82	
Machines, sauf électriques	26,37	75,26	31,00	86,18
Ordinateurs et mat. de bureau	43,47		54,51	
Produits électriques	14,59		19,79	

Industrie	Selon l'actif (actif à l'étranger/actif total)		Selon les ventes (ventes à l'étranger/ventes totales)	
	É.-U.	Canada	É.-U.	Canada
Matériel de communication	33,98	61,25	31,44	52,99
Produits électriques divers	43,64		53,73	
Automobiles et matériel	18,53	36,27	27,85	19,77
Aéronefs et pièces	21,27	68,12	20,01	56,48
Autre matériel de transport	4,82		6,20	
Machines légères	23,86	78,38	31,80	51,58
Transports	20,40	27,12	30,09	33,96
Communications	11,17	21,80	9,35	37,72
Services publics	20,69	1,43	23,44	6,15
Commerce	14,18	33,41	15,69	26,93
Commerce de gros	27,99	42,54	23,85	38,87
Commerce de détail	11,19	25,97	13,22	15,44
Finances	24,47	31,35	24,54	56,55
Institutions de dépôt	26,11	37,41	25,20	88,45
Institutions autres que de dépôt	16,23		18,32	
Courtiers, valeurs mobilières	31,71		27,84	
Assurances	19,04	14,04	24,69	15,58
Autres services financiers	6,32	34,33	3,92	28,36
Services	27,28		25,05	
Services commerciaux	28,30		27,44	
Services de santé	13,60		6,43	
Autres services	46,98		54,72	

Note : Les cases en blanc signifient que les données n'étaient pas disponibles.
Source : Estimations fondées sur des données provenant de Disclosure Inc.

BIBLIOGRAPHIE

Banco De Mexico, *The Mexican Economy, 1992*, 1992.

Baldwin, J.R., et P.K. Gorecki, *Les économies d'échelle et la productivité : l'écart entre le Canada et les États-Unis*, étude préparée pour la Commission royale sur l'union économique et les perspectives de développement du Canada (Commission Macdonald), Toronto, University of Toronto Press, 1986.

Balassa, B., *Revealed Comparative Advantage Revisited; an Analysis of Export Shares of the Industrial Countries: 1953-71*, The Manchester School of Economic and Social Studies, No. 45, 1977.

CNUST, «Activities of the Transnational Corporations and Management Division and its Joint Units: The Universe of Transnational Corporations», document reprographié, 1993.

_____, *World Investment Report 1992: Transnational Corporations as Engines of Economic Growth*, New York, 1992.

Conseil économique du Canada, *Agir ensemble : productivité, innovation et commerce*, Ottawa, ministère des Approvisionnements et Services, 1992.

Dunning, J.H. et R.D. Pearce, *The World's Largest Industrial Enterprises: 1962-83*, New York, St. Martin's Press, 1985.

Dunning, J.H., *Multinational Enterprises, Economic Structure and International Competitiveness*, ouvrage collectif, John Wiley and Sons, 1985.

_____, «MNE Activity and Regional Integration in Europe and North America: Some Comparisons and Contrasts», document reprographié, 1993.

Eden, L., «Multinationals in North America: After NAFTA», document reprographié, 1993.

Eden, L. et M.A. Molot, «The North American Trade Block», *Canadian Business Economics*, vol. 1, n° 1, 1992.

Encarnation, D.J., «Transforming NAFTA: Foreign Investment and Related Trade by Multinational Corporations, document reprographié, 1993.

_____, *Rivals beyond Trade: America versus Japan in Global Flows*, Cornell University Press, Ithica (N.Y.), 1992.

Griliches, Z., *R&D, Patents and Productivity*, ouvrage collectif, University of Chicago Press, Chicago, 1984.

Letourneau, R., *Canada's Trade Performance: World Market Shares and its Comparative Advantage*, Working Paper No. 43, Economic Council of Canada, Ottawa, 1992.

Magun, S., «The Role of Trade in North American Integration», paru dans *The North American Free Trade Agreement: Labour, Industry and Government Perspectives*, ouvrage publié sous la direction de M.F. Begnanno et K.J. Ready, Quroum Books, Westport (Conn.), 1992.

McFetridge, D., *Investissement, technologie and croissance économique*, ouvrage collectif, série de documents de recherche d'Investissement Canada, The University of Calgary Press, Calgary, 1991.

Mohnen, P., *Le rapport entre la R-D et la croissance de la productivité au Canada et dans d'autres grands pays industrialisés*, Conseil économique du Canada, Ottawa, Groupe Communication Canada, 1992.

Ohmae, K., «Triad Power: The Coming Shape of Global Competition», *The Free Multinational Corporations*, document reprographié, 1985.

Porter, M.E., *The Competitive Advantage of Nations*, The Free Press, New York, 1990.

Rao, P.S., *La région Asie-Pacifique : débouchés et défis pour le Canada*, Document de travail n° 37, Conseil économique du Canada, Ottawa, 1992.

Rao, P.S. et T. Lempriere, *Les liens entre les échanges commerciaux, la productivité et les coûts*, Document de travail n° 46, Conseil économique du Canada, Ottawa, 1992(a).

_____, *L'évolution de la productivité canadienne*, étude préparée pour le Conseil économique du Canada, Ottawa, Groupe Communication Canada, 1992(b).

Reich, R., *The Work of Nations*, Vintage Books, New York, 1991.

Unger, K., «Foreign Direct Investment and Trade in Mexico», document reprographié, 1993.

SÉRIE DE DOCUMENTS DE TRAVAIL D'INUSTRIE CANADA

1. **L'INTÉGRATION ÉCONOMIQUE DE L'AMÉRIQUE DU NORD : LES TENDANCES DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER DIRECT ET LES 1 000 ENTREPRISES LES PLUS GRANDES**
   Document de travail n° 1, préparé par des membres du personnel de l'analyse de la politique économique, d'Industrie Canada, 1993.

POUR OBTENIR UN EXEMPLAIRE DE L'UN OU L'AUTRE DE CES DOCUMENTS, VEUILLEZ COMMUNIQUER AVEC :

Responsable des publications
Analyse de la politique micro-économique
Secteur de la politique industrielle et scientifique
Industrie Canada
C.P. 2800, succursale D
Ottawa (Ontario)
K1P 6A5

Téléphone : (613) 992-3847

SÉRIE DE DOCUMENTS DE TRAVAIL D'INVESTISSEMENT CANADA

1. **CANADIAN MINORITY EQUITY PARTICIPATION IN FOREIGN CONTROLLED SUBSIDIARIES**
   Document de travail n° 1, préparé par le personnel de la Division de la recherche et des politiques sur l'investissement d'Investissement Canada, 1990.

2. **SUBSIDIARY STRATEGY IN A FREE TRADE ENVIRONMENT**
   Document de travail n° 2, préparé par Harold Crookell, de l'université Western Ontario, en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1990.

3. **FORMATION AND OPERATION OF JOINT VENTURES IN CANADA**
   Document de travail n° 3, préparé par Michael Geringer, de l'université Western Ontario, en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1990.

4. **TRENDS AND TRAITS OF CANADIAN JOINT VENTURES**
   Document de travail n° 4, préparé par Michael Geringer, de l'université Western Ontario, en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1990.

5. **LES CONSÉQUENCES DE LA MONDIALISATION POUR LES ENTREPRISES**
   Document de travail n° 5, auquel a collaboré Dinah Maclean, de la firme Grady Economics and Associates Ltd., en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1990.

6. **LES INVESTISSEMENTS INTERNATIONAUX : L'ÉVOLUTION CANADIENNE DANS LE CADRE DE LA MONDIALISATION**
   Document de travail n° 6, préparé par le personnel de la recherche et des politiques sur l'investissement d'Investissement Canada, 1990.

7. **LES DÉBOUCHÉS ET DÉFIS DU LIBRE-ÉCHANGE NORD-AMÉRICAIN : UNE OPTIQUE CANADIENNE**
   Document de travail n° 7, préparé par le personnel de la Division de la recherche et des politiques sur l'investissement d'Investissement Canada, et Ron Hood, de la firme R.D. Hood Economics Inc., en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1991.

8. **UN ACCORD MULTILATÉRAL EN MATIÈRE D'INVESTISSEMENT : QUESTIONS, MODÈLES ET OPTIONS**
   Document de travail n° 8, préparé par la firme Strategico Inc., en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1991.

9. **INVESTISSEMENT INTERNATIONAL ET COMPÉTITIVITÉ**
Document de travail nº 9, préparé par le personnel de la Division de la recherche et des politiques sur l'investissement d'Investissement Canada, 1992.

10. **LA CONTRIBUTION DE L'INVESTISSEMENT ET DE L'ÉPARGNE À LA PRODUCTIVITÉ ET À LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE AU CANADA**
Document de travail nº 10, préparé par David Slater, ancien président du Conseil économique du Canada, et des membres du personnel d'Investissement Canada, dont John Knubley, William Krause, David Swimmer et Robert Wisner, 1992.

11. **PERFORMANCE DES ENTREPRISES PAR SUITE D'UNE PRISE DE CONTRÔLE**
Document de travail nº 11, préparé par la firme Regional Data Corporation, en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1992.

12. **L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER AU CANADA : MESURE ET DÉFINITIONS**
Document de travail nº 12, préparé par David Swimmer et William Krause, du Groupe de la recherche sur l'investissement, d'Investissement Canada, 1992.

13. **LES FUSIONS ET ACQUISITIONS AU CANADA ET CELLES DES SOCIÉTÉS CANADIENNES À L'ÉTRANGER : SAVOIR DÉTERMINER LES ENJEUX**
Document de travail nº 13, préparé par Daniel M. Shapiro, en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1993.

14. **LES ACCORDS SUR LA PROTECTION DES INVESTISSEMENTS ÉTRANGERS : LE POINT DE VUE DU CANADA**
Document de travail nº 14, préparé par E. Michael Power, Ministère de la Justice, Services juridiques d'Investissement Canada

15. **L'EXTRA-TERRITORIALITÉ DANS LES ANNÉES 1990**
Document de travail nº 15, préparé par Greg Tereposky, en vertu d'un contrat passé avec Investissement Canada, 1993.

16. **LES MULTINATIONALES ÉTRANGÈRES ET LA COMPÉTITIVITÉ INTERNATIONALE DU CANADA**
Document de travail nº 16, préparé par Ronald Corvari, Conseil économique du Canada, et Robert Wisner, Investissement Canada, 1993.

INVESTIR DANS L'AVENIR DU CANADA
Rapport sur les forums consacrés à l'investissement, juin 1992.

POUR OBTENIR UN EXEMPLAIRE DE L'UN OU L'AUTRE DE CES DOCUMENTS, VEUILLEZ COMMUNIQUER AVEC :

Responsable des publications
Analyse de la politique micro-économique
Secteur de la politique industrielle et scientifique
Industrie Canada
C.P. 2800, succursale D
Ottawa (Ontario)
K1P 6A5

Téléphone : (613) 992-3847