

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Décembre 1998

FAITS SAILLANTS

 **Le nombre d'emplois a crû sensiblement, soit de 103 000, en novembre, ce qui porte à 425 000 les gains totaux de cette année.**

 **Le taux de chômage est tombé à 8,0 %, le taux le plus bas observé en 8½ ans.**

 **En septembre, la production s'est redressée, à la faveur des gains enregistrés par le secteur manufacturier.**

 **Les dépenses de consommation et l'investissement ont ralenti au troisième trimestre.**

 **Les marchés financiers se sont redressés, la Banque du Canada procédant, pour une troisième fois depuis septembre, à une réduction des taux d'intérêt.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis			
		le mois	l'an	depuis	
		dernier	dernier		
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	719,2	0,1	2,1	Sept.	
Biens	236,6	0,1	1,3	Sept.	
Services	482,6	0,1	2,4	Sept.	
Indice composite	207,3	0,1	3,3	Oct.	
Emplois (En milliers)	14 540	0,7	3,4	Nov.	
Temps plein	11 804	0,6	3,5	Nov.	
Temps partiel	2 736	1,1	3,0	Nov.	
Chômage (En %)	8,0	8,1	9,0	Nov.	
Jeunes*	14,5	14,7	16,1	Nov.	
Adultes*	6,8	6,8	7,6	Nov.	
Inflation mesurée par l'IPC*	1,0	0,7	1,5	Oct.	
Ventes au détail (En M\$)	20 964	1,1	4,9	Sept.	
Mises en chantier (En milliers)	139,6	+3,6	-8,7	Oct.	
Balance commerciale* (En milliards \$)	1 621	1 901	1 658	Sept.	
Exportations	27 178	-0,6	7,2	Sept.	
Importations	25 557	0,4	7,9	Sept.	
M&É	8 738	1,3	9,5	Sept.	
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,06	5,22	4,14	2 déc.	
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,24	5,45	5,78	2 déc.	
Dollar canadien* (En cents US)	65,17	65,23	70,23	4 déc.	

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimé

**Le rapport spécial du présent numéro :
Bilan de fin d'année -- 1998**

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.



Industrie Industry
Canada Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Décembre 1998

TABLE DES MATIÈRES

L'économie	Page
<i>PIB réel par industrie</i>	3
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i>	4
<i>Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement</i>	5
<i>Logement</i>	6
<i>Commerce et compétitivité</i>	7
 Tendances du marché du travail	
<i>Emploi et chômage</i>	8
<i>Aperçu de la situation de l'industrie</i>	9
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	10
 Prix et marchés financiers	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	11
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	12
<i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme</i>	13
 L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
 LE RAPPORT SPÉCIAL DU PRÉSENT NUMÉRO :	
Bilan de fin d'année -- 1998	15
 À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	19

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 4 décembre 1998. Il a été préparé par Dave Dupuis, Joseph Macaluso et Stéfane Marion sous la direction de Shane Williamson de la Direction de l'analyse micro-économique d'Industrie Canada. Le rapport spécial a été rédigé par Dave Dupuis. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-954-3494 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

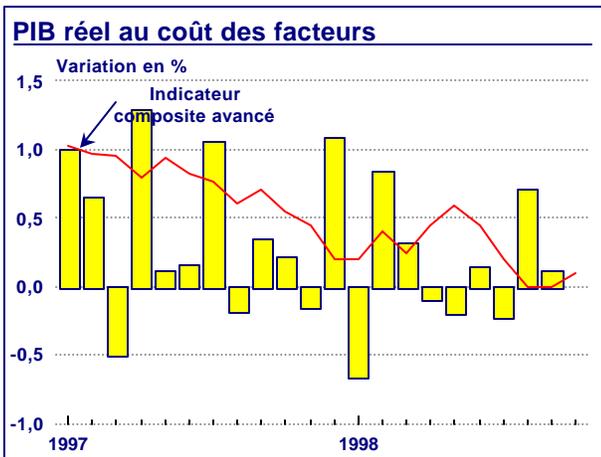


En septembre, la production s'est légèrement redressée...

- En septembre, le PIB réel a augmenté de 0,1 %. Ce redressement fait suite à une hausse notable de 0,7 % en août et à quatre replis mensuels consécutifs enregistrés précédemment.

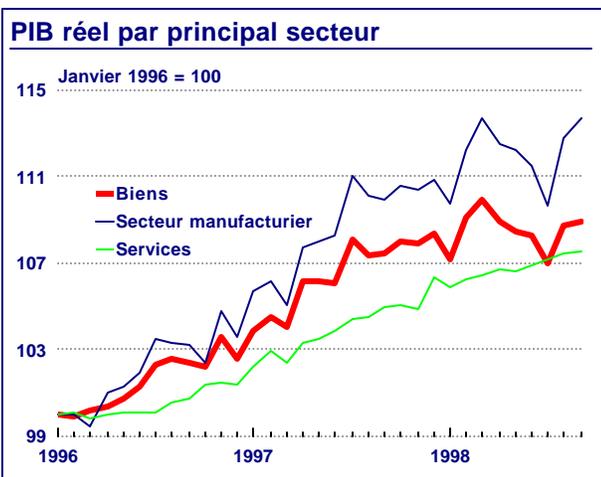
... le secteur manufacturier progressant pour le deuxième mois de suite

- Dans l'ensemble, la production dans le secteur des biens a progressé de 0,1 % en septembre, principalement en raison des gains répartis dans tout le secteur manufacturier (+0,8 %). Ce secteur a d'ailleurs affiché de solides gains, notamment dans les industries du matériel de transport, de la machinerie et des produits du bois.
- Ailleurs dans les principaux groupes d'industries productrices de biens, l'activité a fléchi au cours du mois. Par exemple, toujours sous l'influence de la baisse des prix des produits de base, l'activité dans l'industrie de l'extraction minière a régressé pour un sixième mois consécutif. Le secteur de la construction a enregistré une baisse d'activité au cours des six des sept derniers mois, affaibli par les grèves touchant les principaux corps de métier en Ontario et l'atonie de la demande.
- Dans le secteur des services, la production s'est accrue très légèrement en septembre (+0,1 %). Des gains notables ont été enregistrés par les communications, le commerce de détail (grâce aux ventes d'autos) et les services aux entreprises. La grève chez Air Canada a contribué à la chute de la production dans le transport et l'entreposage, tandis que les grèves et les lock-out en Ontario se sont traduits par une baisse dans les services d'enseignement.



PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Septembre 1998	Niveau	Variation en %	
		Variation mensuelle	l'an dernier
Ensemble de l'économie	719 242	763	0,1
Secteur des entreprises	594 056	959	0,2
Biens	236 615	335	0,1
Agriculture	11 782	-24	-0,2
Pêche et piégeage	732	8	1,1
Abattage du bois et foresterie	4 158	-69	-1,6
Exploitation minière*	27 137	-156	-0,6
Sect. manufacturier	128 881	1 039	0,8
Construction	39 149	-27	-0,1
Autres services publics	24 776	-436	-1,7
Services	482 627	428	0,1
Transport et entreposage	31 811	-529	-1,6
Communications	24 548	383	1,6
Commerce de gros	42 557	65	0,2
Commerce de détail	45 288	355	0,8
Finances et assurance	40 319	182	0,5
Agents d'ass. et agents imm.	79 006	12	0,0
Services commerciaux	41 249	258	0,6
Services gouvernementaux	42 586	-94	-0,2
Enseignement	39 540	-238	-0,6
Soins de santé et services sociaux	48 518	101	0,2
Logement et alimentation	18 462	-126	-0,7
Autres	28 743	59	0,2



*Comprend l'exploitation des carrières, le pétrole brut et le gaz naturel



Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

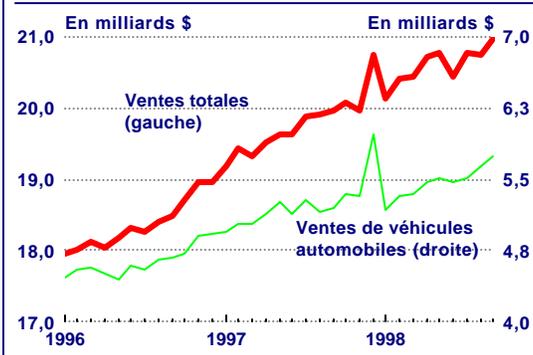
Les dépenses de consommation ont ralenti au troisième trimestre...

- La croissance des dépenses de consommation a régressé, se situant à 2,2 % (taux annuel) au troisième trimestre, dans la foulée d'une nette réduction des dépenses en biens durables (surtout les automobiles). Les autres grandes catégories n'ont enregistré qu'une faible croissance.

...freinées par la détérioration de la situation financière des ménages et la baisse de confiance des consommateurs

- Les conflits de travail sont en partie responsables de la faible croissance du revenu enregistrée au troisième trimestre, le revenu personnel progressant à son rythme le plus lent depuis le début de 1994. De plus, la hausse des sommes recueillies au titre de l'impôt sur le revenu a mené au recul du revenu disponible des particuliers pour un deuxième trimestre de suite.
- L'accroissement des dépenses de consommation au troisième trimestre a donc été financé par la baisse de l'épargne des ménages et l'augmentation de l'endettement. Le taux d'épargne est tombé à un niveau record de -0,8 %, alors que le ratio d'endettement au revenu a atteint un sommet de 101,6 %.
- Un repli marqué des cours des actions et la faible valeur du dollar canadien ont entraîné une importante baisse de la confiance des consommateurs au troisième trimestre. Toutefois, le niveau de confiance pourrait se redresser au quatrième trimestre. En effet, les marchés financiers se sont stabilisés au cours des derniers mois et la croissance de l'emploi se fait plus vigoureuse vers la fin de l'année.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



Ventes au détail et crédit à la consommation

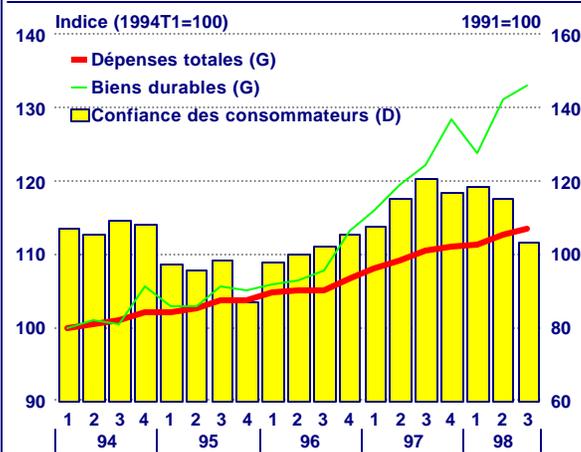
Septembre 1998	Variation en %		
	En millions de \$	des 12 mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail	20 964	1,1	4,9
Alimentation	4 819	0,8	2,3
Pharmacies	1 080	-2,0	4,5
Vêtements	1 174	-0,1	3,9
Meubles	1 057	-0,0	9,1
Automobiles	8 195	1,4	5,2
Magasins de march. diverses	2 372	3,0	6,8
Tous les autres magasins	2 268	1,4	6,9
Total excluant véhicules automobiles	15 229	0,8	3,1
Crédit à la consommation	155 876	0,2	9,9

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1996		1997		1998 T2		1998 T3	
Consommation réelle (En \$ 1992)	433 130	471 525	484 644	487 336				
Variation en %	2,3	4,1	5,6	2,2				
Biens durables	55 205	61 926	66 896	67 828				
Variation en %	4,1	12,2	5,9	1,4				
Biens semi-durables	42 661	44 485	46 604	46 764				
Variation en %	0,8	4,3	0,3	1,4				
Biens non durables	116 948	118 644	119 800	120 640				
Variation en %	1,7	1,5	3,6	2,8				
Services	238 316	246 470	251 344	252 104				
Variation en %	2,5	3,4	2,8	1,2				
Revenu disponible	519 105	529 082	539 700	538 988				
Variation en %	1,5	1,9	0,0	-0,5				
Taux d'épargne (En %)	5,4	2,2	0,3	-0,8				
Ratio d'endettement (En %)	94,1	97,3	100,2	101,6				
Attitudes des consommateurs*	101,2	115,0	115,0	103,3				

*Conference Board du Canada

Dépenses de consommation réelles et confiance des consommateurs





Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

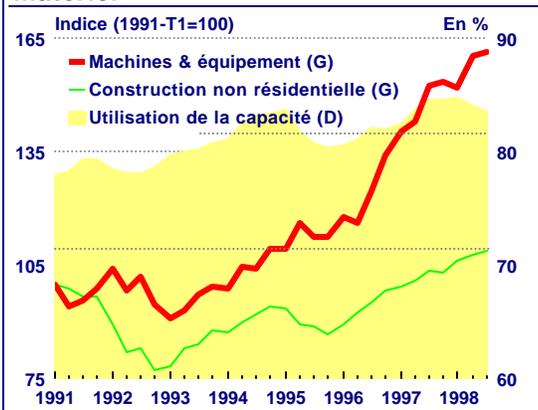
Les investissements se sont repliés au troisième trimestre...

- Les investissements des entreprises dans les machines et l'équipement (M&É) ont faibli au troisième trimestre, après avoir enregistré des gains importants durant la période précédente. Compte tenu des maigres résultats du troisième trimestre, les M&É ont enregistré une croissance lente ou négative au cours des trois des quatre derniers trimestres.
- La construction non résidentielle a également connu un ralentissement au troisième trimestre, les travaux de forage de puits de pétrole se faisant plus rares. Néanmoins, les perspectives augurent bien, la valeur des permis de construction non résidentielle ayant atteint, au troisième trimestre, un sommet inégalé depuis 8½ ans.

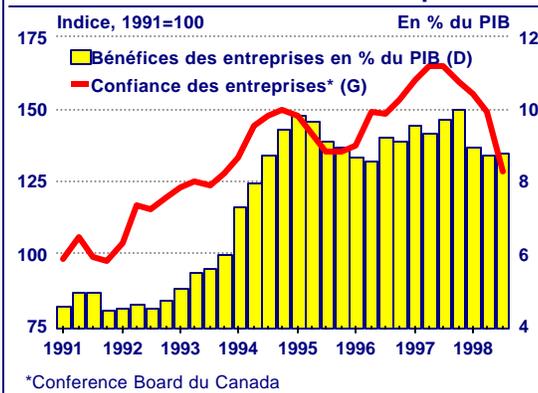
...la confiance des entreprises poursuivant sa chute

- Au troisième trimestre et pour le cinquième trimestre consécutif, la confiance des entreprises a diminué d'un montant record.
- Même si les bénéfices ont rebondi au troisième trimestre, ils demeurent inférieurs à ceux de l'année dernière. La baisse des prix des produits de base et l'atonie de la demande étrangère ont contribué à la faiblesse du bilan des entreprises.
- En raison du recul des bénéfices, les entreprises comptent de plus en plus sur l'emprunt (que ce soit par l'intermédiaire du papier à court terme ou du marché des actions) pour financer leurs investissements.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

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

	1996	1997	1997 T4	1998 T1	1998 T2	1998 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & équipement (En \$ 1992)	47 722	57 057	59 420	58 884	62 160	62 516
Variation en %	9,3	19,6	2,5	-3,6	24,2	2,3
Construction non résidentielle (1992)	33 608	36 433	36 864	38 052	38 620	38 988
Variation en %	4,7	8,4	-1,8	13,5	6,1	3,9
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	81,5	83,9	84,6	84,8	84,1	83,5
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	82,5	84,9	85,6	86,3	85,8	85,3
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	96 067	110 682	116 020	107 816	98 752	102 452
Variation en %	-1,1	15,2	12,2	-25,4	-29,6	15,9
Bénéfices - Industries non financières	71 871	82 218	84 760	79 676	72 760	76 436
Variation en %	-6,7	14,4	10,6	-21,9	-30,5	21,8
Bénéfices - Industries financières	24 194	28 462	31 260	28 140	25 992	26 012
Variation en %	20,5	17,6	16,8	-34,3	-27,2	0,3
Crédit aux entreprises	570 832	621 441	648 179	662 030	675 076	692 953
Variation en %	5,0	8,9	13,1	8,8	8,1	11,0
Indice de la confiance des entreprises*	147,0	162,3	159,2	155,0	148,9	128,6

*Conference Board du Canada



Logement

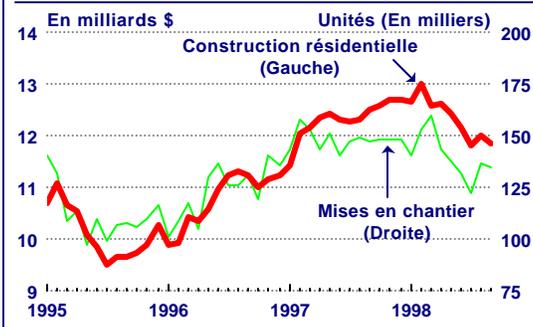
Au troisième trimestre, les dépenses en logements neufs diminuent...

- Les investissements dans la construction résidentielle ont fléchi de 10,1 % au troisième trimestre; c'est le troisième recul trimestriel consécutif, les dépenses en logements neufs et les travaux de rénovation enregistrant des baisses.
- Les résultats du troisième trimestre sont attribuables aux conflits de travail qui ont touché plusieurs corps de métier de la construction sur l'important marché du sud de l'Ontario. Cette faiblesse s'est également répandue à la plupart des régions du pays.

...et les perspectives restent sombres

- Toutefois, les frais de mutation des ventes de logements existants ont connu une hausse appréciable, témoignant de la vigueur de ce marché.
- Certains indicateurs du marché sont encourageants -- en particulier, les prix des logements neufs sont stables et les taux hypothécaires sont bas. Par contre, l'activité soutenue sur le marché de la revente, les taux d'inoccupation élevés du marché locatif dans la plupart des centres urbains et la faiblesse de la confiance des consommateurs sont des facteurs qui font fléchir la demande de logements neufs.
- En effet, la valeur totale des permis de construction résidentielle a diminué au troisième trimestre et elle est bien inférieure à celle d'octobre. Le ralentissement de l'activité, observé depuis le début de l'année, s'explique par la diminution des projets de construction dans le secteur des unifamiliales.
- La Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) prévoit que le nombre de mises en chantier au Canada faiblira légèrement en 1999.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)	11 855	-1,3%	-5,1%
Permis de construction, en M\$ (2)	3 399	-5,8%	-6,3%
Ventes de logements existants (3) (nombre d'unités)	17 645	-685	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	139 600	4 900	-13 300
Terre-Neuve	1 100	-100	-300
Île-du-Prince-Édouard	300	100	-100
Nouvelle-Écosse	3 300	100	1 600
Nouveau-Brunswick	1 800	600	300
Québec	18 800	1 000	1 300
Ontario	53 400	5 400	0
Manitoba	1 500	-800	-500
Saskatchewan	1 500	-1 400	-100
Alberta	22 000	1 500	2 500
Colombie-Britannique	14 700	-3 000	-13 500

1 - Données de septembre 2 - données d'octobre 3- données d'octobre

Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

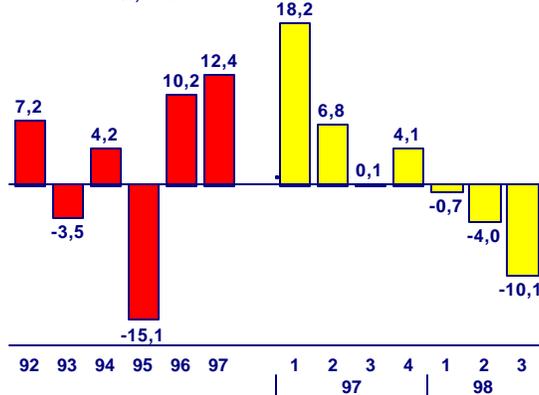
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)

	1996	1997	1998 T2	1998 T3
Construction résidentielle	37 729	42 385	42 384	41 276
Variation en %	10,1	12,3	-3,9	-10,1
Construction par secteur	37 567	42 229	42 228	41 120
Variation en %	10,2	12,4	-4,0	-10,1
Logements neufs	17 977	21 383	21 024	19 692
Variation en %	7,3	18,9	-14,1	-23,0
Travaux de réparation et d'amélioration	12 415	13 426	13 984	13 876
Variation en %	7,6	8,1	-5,6	-3,1
Frais de propriété et de transfert	7 337	7 576	7 376	7 708
Variation en %	23,1	3,3	39,4	19,3

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





Commerce et compétitivité

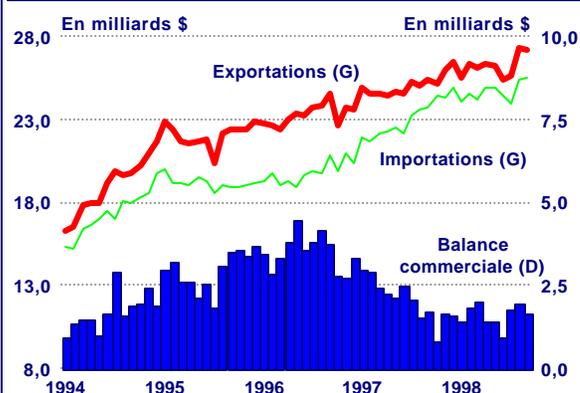
Les importations augmentent légèrement, alors que les exportations régressent...

- Après avoir enregistré une hausse marquée en août, les importations n'ont progressé que de 0,4 % en septembre. Se remettant des effets de la grève chez GM aux États-Unis, les importations de produits automobiles ont crû fortement pour un deuxième mois consécutif.
- Ailleurs, les pièces et les aéronefs ont alimenté la croissance des importations de M&É, qui affichent des gains pour un sixième mois de suite.
- Les exportations ont reculé de 0,6 % en septembre, mais restent tout de même supérieures de 7,2 % à ce qu'elles étaient l'an dernier en raison notamment d'un solide gain observé en août.
- Les exportations de M&É ont fléchi de 2,9 % en septembre, soit la plus forte baisse cette année, à l'instar des exportations de biens industriels. Les exportations de produits agricoles ont progressé et celles des produits automobiles ont affiché des gains, le secteur se

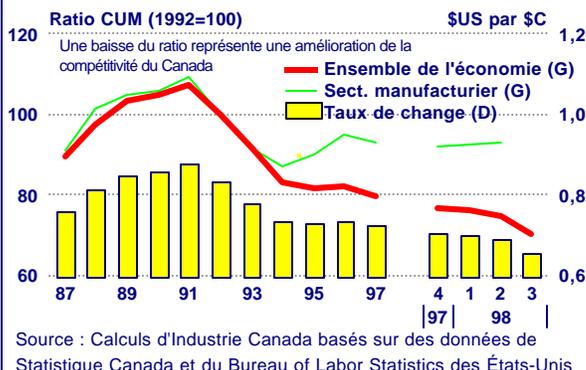
...ce qui se traduit par une légère baisse de l'excédent commercial du Canada

- La croissance des importations étant supérieure à celle des exportations, la balance commerciale du Canada a régressé de 1,6 milliard de dollars en septembre, comparativement au montant révisé à la baisse de 1,9 milliard de dollars pour le mois précédent.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Commerce de marchandises

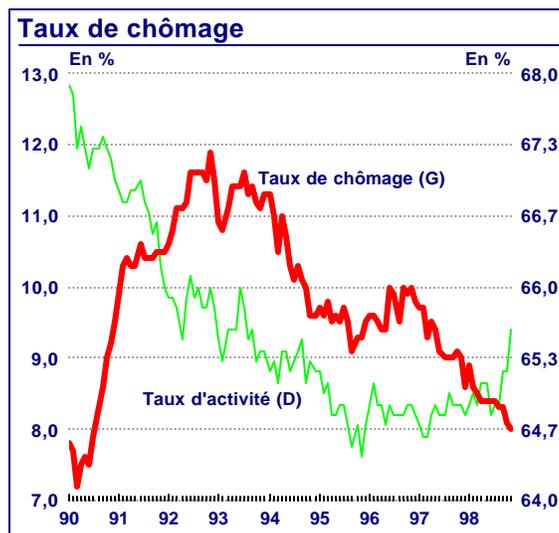
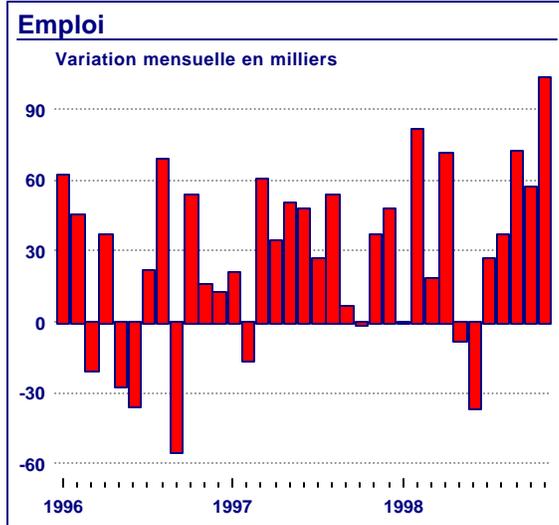
Septembre 1998	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %
	Août 1998	Septembre 1998	Janv.-sept. 1997	Janv.-sept. 1998	Août-sept. 1997	Août-sept. 1998	Sept. 1997 à sept. 1998
Exportations	27 350	27 178	223 435	236 156	-172	-0,6	7,2
vers les États-Unis	23 289	23 039	179 833	197 109	-250	-1,1	11,5
Importations	25 449	25 557	203 149	222 127	108	0,4	7,9
en provenance des États-Unis	19 571	19 683	154 624	170 444	112	0,6	9,2
Balance commerciale	1 901	1 621	20 286	14 029	-280	-362	
	3 718	3 356	25 209	26 665			
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 964	2 174	18 199	18 396	210	10,7	0,6
Produits énergétiques	2 122	2 169	20 320	18 251	47	2,2	-4,3
Produits de la forêt	2 961	2 916	26 190	26 176	-45	-1,5	2,2
Biens et matériaux industriels	4 876	4 718	41 302	43 160	-158	-3,2	0,8
Machines et équipement	6 834	6 633	50 036	58 450	-201	-2,9	12,2
Produits automobiles	6 463	6 636	51 780	54 336	173	2,7	16,2
Autres biens de consommation	1 068	1 104	7 871	9 190	36	3,4	22,1
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 472	1 409	11 510	12 751	-63	-4,3	7,1
Produits énergétiques	740	764	7 900	6 696	24	3,2	-9,7
Produits de la forêt	205	206	1 757	1 840	1	0,5	3,5
Biens et matériaux industriels	5 042	5 031	39 822	44 517	-11	-0,2	9,9
Machines et équipement	8 624	8 738	66 944	74 675	114	1,3	9,5
Produits automobiles	5 357	5 482	44 266	47 171	125	2,3	5,6
Autres biens de consommation	2 950	2 903	21 625	25 186	-47	-1,6	15,1



Emploi et chômage

C'est en novembre que l'emploi a enregistré sa plus forte croissance en quatre ans...

- En novembre, le nombre d'emplois a progressé de 103 000, le gain mensuel le plus important depuis novembre 1994. Après avoir subi des pertes en mai et en juin, la situation de l'emploi s'est améliorée durant les cinq derniers mois, portant le total des gains nets à 297 000 emplois.
- En novembre, le taux d'emploi s'est redressé à 60,3 %, marquant ainsi la première fois depuis la récession de 1990-1991 que le taux dépasse 60 %.
- Le nombre d'emplois à temps plein s'est accru de 159 000 au cours des deux derniers mois, ce qui représente plus de la moitié de la croissance des emplois à temps plein observée depuis le début de l'année.
- **ce qui a fait tomber le taux de chômage à 8,0 %**
- Malgré la vigoureuse croissance de l'emploi, le nombre de chômeurs est resté essentiellement le même en raison d'une forte augmentation de la population active. Néanmoins, en novembre, le taux de chômage a diminué de 0,1 point de pourcentage pour se situer à 8,0 %, soit le taux le plus bas depuis juillet 1990.
- Les forts gains d'emplois ont contribué à abaisser de 0,2 point le taux de chômage chez les jeunes, celui-ci se situant à 14,5 %.
- Par contre, l'augmentation de la population active a complètement effacé les gains d'emplois observés chez les femmes adultes et les hommes adultes, les taux de chômage pour ces deux groupes s'établissant à 6,6 % et 7,0 % respectivement.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Nov. 1997	Oct. 1998	Nov. 1998	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 066,4	14 436,4	14 539,8	103,4	473,4	425,0	0,7	3,4
Temps plein	11 409,8	11 728,8	11 803,6	74,8	393,8	302,0	0,6	3,5
Temps partiel	2 656,6	2 707,6	2 736,2	28,6	79,6	123,0	1,1	3,0
Jeunes 15-24	2 039,4	2 126,2	2 177,7	51,5	138,3	138,5	2,4	6,8
Adultes 25+	12 027,0	12 310,2	12 362,0	51,8	335,0	286,4	0,4	2,8
Travailleurs indépendants	2 468,5	2 592,9	2 609,7	16,8	141,2	133,7	0,6	5,7
Chômage	1 383,4	1 265,0	1 267,8	2,8	-115,6	-53,5	0,2	-8,4
Taux de chômage	9,0	8,1	8,0	-0,1	-1,0	-0,6		
Jeunes 15-24	16,1	14,7	14,5	-0,2	-1,6	-1,3		
Adultes 25+	7,6	6,8	6,8	0,0	-0,8	-0,4		
Population active	15 449,7	15 701,5	15 807,6	106,1	357,9	371,5	0,7	2,3
Taux d'activité	64,9	65,2	65,6	0,4	0,7	0,8		
Taux d'emploi	59,1	59,9	60,3	0,4	1,2	1,1		



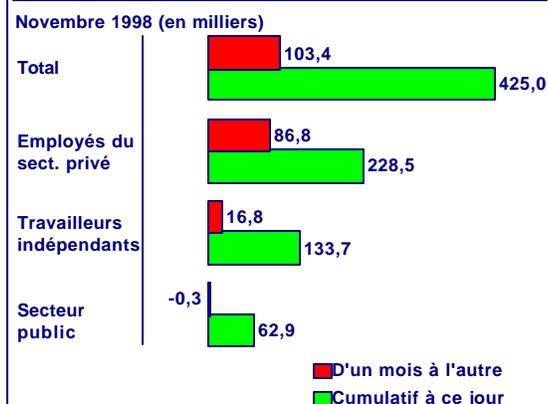
Aperçu de la situation de l'industrie

Les gains d'emplois enregistrés en novembre sont répartis dans les industries productrices de biens et les industries de services...

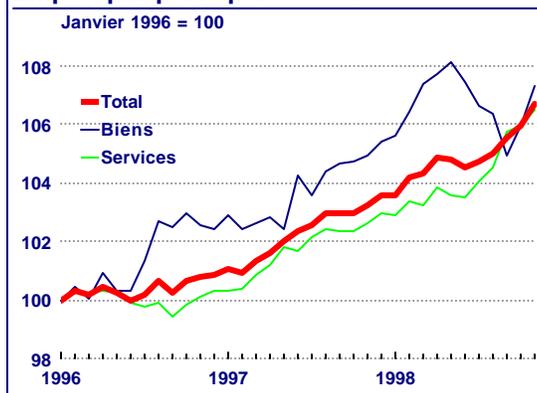
- En novembre, le nombre d'emplois dans les industries productrices de biens a augmenté de 48 000, tous les principaux groupes sauf l'agriculture profitant d'une hausse.
- Dans le secteur des biens, la construction est l'industrie qui a enregistré la plus forte hausse de l'emploi au cours du mois (+27 000), pour un cinquième mois consécutif de croissance. Ayant enregistré une hausse pour un deuxième mois de suite, le secteur manufacturier a maintenant récupéré la moitié des emplois perdus de juillet à septembre.
- En novembre, le nombre d'emplois s'est accru de 55 000 dans le secteur des services, à la faveur des gains observés dans les services aux entreprises et les services professionnels. Le secteur du transport a accusé une perte après avoir connu une forte hausse au mois précédent.
- Dans le secteur public, l'emploi n'a presque pas changé en novembre, mais il demeure en hausse comparativement à l'année dernière.
- En novembre, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé a crû de 87 000. Le travail indépendant a aussi connu une hausse.

...et le secteur privé est l'unique responsable de cette progression

Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Emploi par principal secteur



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Nov. 1997	Oct. 1997	Nov. 1998	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Total	14 066,4	14 436,4	14 539,8	103,4	473,4	425,0	0,7	3,4
Biens	3 809,7	3 848,6	3 897,0	48,4	87,3	67,8	1,3	2,3
Agriculture	419,0	438,8	434,9	-3,9	15,9	20,1	-0,9	3,8
Expl. minière et puits de pétrole	181,0	152,5	162,4	9,9	-18,6	-18,8	6,5	-10,3
Autres ind. primaires	110,3	101,1	98,6	-2,5	-11,7	-12,9	-2,5	-10,6
Services publics	141,5	133,4	136,4	3,0	-5,1	-6,1	2,2	-3,6
Sect. manufacturier	2 206,4	2 231,7	2 246,3	14,6	39,9	15,7	0,7	1,8
Construction	751,5	791,2	818,4	27,2	66,9	69,9	3,4	8,9
Services	10 256,7	10 587,9	10 642,8	54,9	386,1	357,2	0,5	3,8
TEC*	917,2	960,6	938,8	-21,8	21,6	16,1	-2,3	2,4
Commerce de gros	667,5	673,6	681,7	8,1	14,2	14,7	1,2	2,1
Commerce de détail	1 719,3	1 758,5	1 793,8	35,3	74,5	68,6	2,0	4,3
FAI*	806,6	811,8	812,4	0,6	5,8	5,9	0,1	0,7
Enseignement	972,9	983,4	977,5	-5,9	4,6	10,1	-0,6	0,5
Soins de santé et services sociaux	418,7	1 505,6	1 496,7	-8,9	78,0	46,9	-0,6	5,5
Services comm. et pers.	2 975,2	3 112,5	3 154,1	41,6	178,9	189,0	1,3	6,0
Administration publique	779,3	781,8	787,8	6,0	8,5	6,0	0,8	1,1

*TEC : Transport, entreposage et communications; FAI : Finance, assurances et services immobiliers

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation des provinces



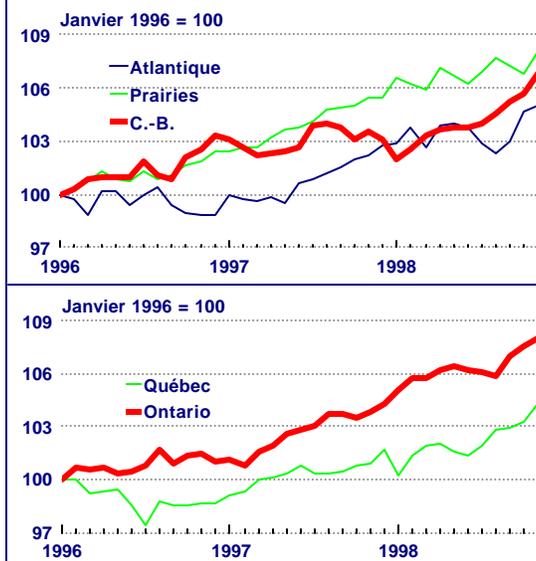
En novembre, le Québec est arrivé en tête au chapitre de la création d'emplois...

- En novembre, le nombre d'emplois a augmenté de 31 000 au Québec, ce qui porte à 84 000 le total des gains depuis le début de l'année.
- La plupart des autres provinces ont réalisé des gains d'emplois nets, en novembre, notamment 21 000 emplois de plus en Ontario et 20 000 en Colombie-Britannique.
- Terre-Neuve et la Nouvelle-Écosse sont les seules provinces qui accusent une perte d'emplois nets en novembre.

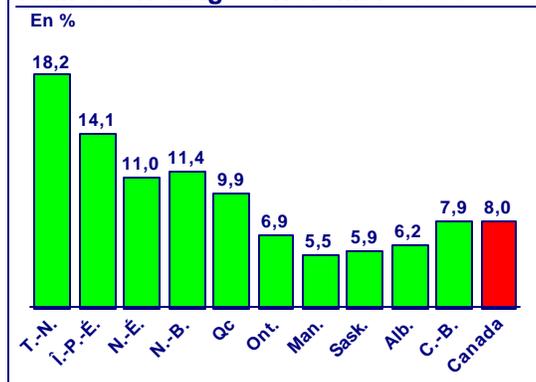
...mais son taux de chômage a progressé

- Malgré sa vigueur, la croissance de l'emploi a été surpassée par la croissance de la population active, ce qui a fait augmenter de 0,2 point de pourcentage le taux de chômage au Québec, celui-ci s'élevant en novembre à 9,9 %.
- Le Manitoba et la Saskatchewan ont enregistré des baisses importantes de leur taux de chômage. Dans les deux cas, la croissance de l'emploi a été supérieure à l'augmentation du nombre de personnes à la recherche d'un emploi.
- Des réductions moins importantes du taux de chômage ont été observées en Ontario, en Alberta et en Colombie-Britannique.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Novembre 1998



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Niveaux Novembre 1998	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)		
		Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis le mois dernier	
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	14 539,8	103,4	0,7	473,4	3,4	8,0	-0,1	-1,0
Terre-Neuve	202,8	-1,7	-0,8	7,3	3,7	18,2	0,1	0,9
Î.-P.-É.	60,5	0,6	1,0	0,0	0,0	14,1	0,0	-0,9
Nouvelle-Écosse	403,7	-0,3	-0,1	8,5	2,2	11,0	0,3	-0,5
Nouveau-Brunswick	332,5	4,0	1,2	11,1	3,5	11,4	0,0	-1,1
Québec	3 386,4	31,3	0,9	107,8	3,3	9,9	0,2	-1,0
Ontario	5 688,2	21,0	0,4	222,6	4,1	6,9	-0,1	-1,4
Manitoba	552,4	6,2	1,1	11,3	2,1	5,5	-0,6	-0,9
Saskatchewan	482,4	6,5	1,4	0,7	0,1	5,9	-0,5	0,1
Alberta	1 527,9	15,7	1,0	47,3	3,2	6,2	-0,2	0,5
C.-B.	1 902,9	20,0	1,1	56,8	3,1	7,9	-0,1	-1,0



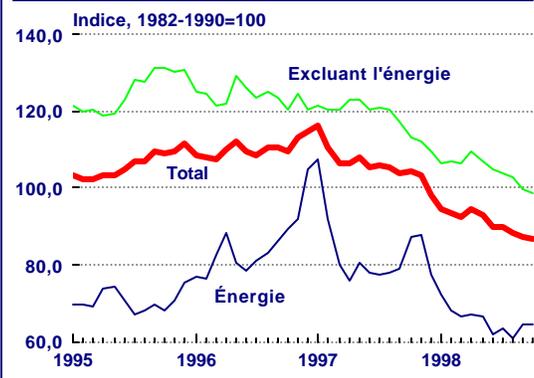
En octobre, l'inflation demeure maîtrisée...

- Le taux annuel d'inflation mesuré par l'IPC s'est établi à 1,0 %, en octobre, en hausse de 0,3 point de pourcentage par rapport à septembre. Ce taux est bien inférieur au taux d'inflation moyen de 1,6 % observé à la fois en 1996 et en 1997.
- Comparativement à l'année dernière, l'augmentation des prix des aliments, des frais de scolarité universitaire, du gaz naturel et des impôts fonciers a exercé des pressions à la hausse sur le niveau général des prix. L'incidence de cette augmentation a été contrebalancée en partie par un fléchissement marqué des prix de l'essence et du matériel informatique.
- L'inflation, excluant les composantes «aliments» et «énergie» et les effets des impôts indirects, s'est chiffrée à 1,2 %, en octobre, soit dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %).
- Les pressions inflationnistes sous-jacentes demeurent contenues. Les prix à la production n'ont progressé que de 0,7 % comparativement au troisième trimestre de l'année dernière, et cette hausse est entièrement attribuable à la dépréciation du dollar canadien (qui fait monter les prix des biens cotés en dollars américains). Excluant l'effet du taux de change, les prix à la production ont diminué de 2,4 % au cours de l'année.

...dans toutes les provinces

- En octobre, l'inflation a varié dans une fourchette allant de -0,6 % à l'île-du-Prince-Édouard à 1,8 % au Manitoba. Depuis le début de 1998, l'inflation a chuté par rapport au taux moyen de 1997 dans toutes les provinces, sauf au Québec et en Saskatchewan, où il se situe à peu près au taux moyen de l'année dernière.

Prix des produits de base (\$ US)

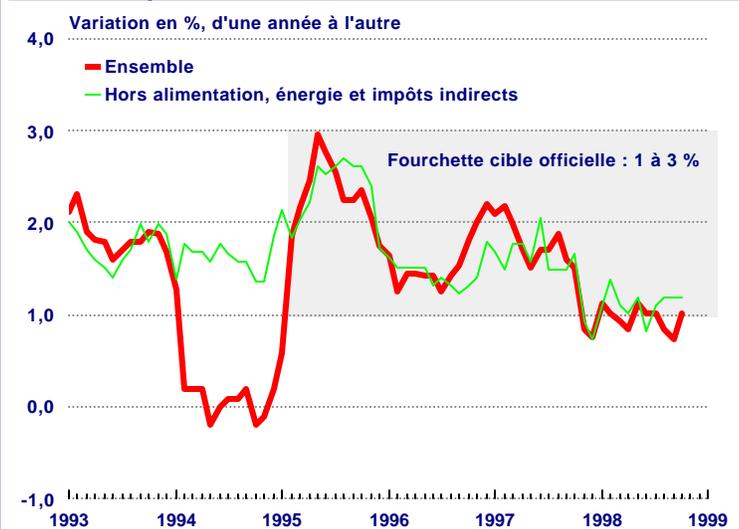


Prix à la consommation

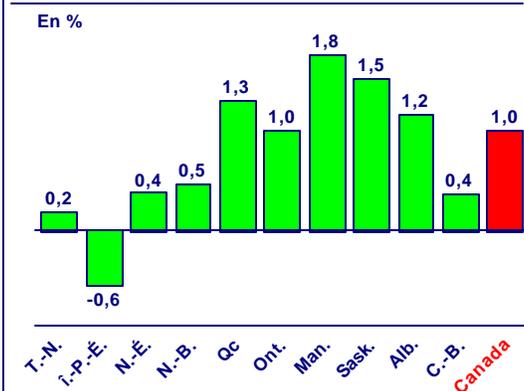
Octobre 1998

	Variation en %		
	Indice de l'indice de l'indice	de l'indice de l'indice	de l'indice de l'indice
	(1992=100)	de l'indice de l'indice	de l'indice de l'indice
IPC - Ensemble	109,0	0,4	1,0
Alimentation	108,5	0,2	1,4
Logement	104,2	0,6	1,0
Équipement du ménage	108,0	-0,5	0,9
Habillement et chaussures	106,1	1,6	1,3
Transport	120,5	0,5	-0,7
Santé et soins personnels	108,7	0,2	2,4
Loisirs, formation et lecture	119,1	0,1	1,8
Alcool et tabac	93,3	0,1	3,8
IPC hors alimentation et énergie	110,8	0,2	1,2
Énergie	104,8	2,1	-3,9
Prix des produits de base (octobre)			
Indice, 1982-1990=100	86,6	-0,9	-17,0
Excluant l'énergie	98,5	-1,0	-13,1
Énergie	64,5	-0,3	-26,3

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Octobre 1998



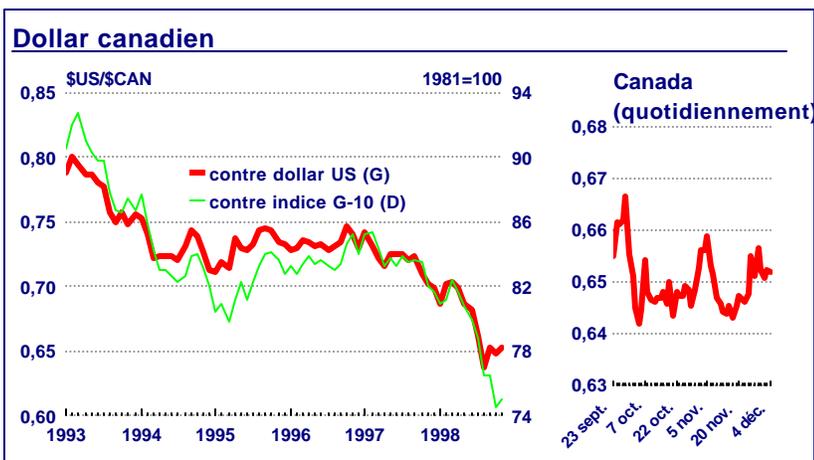


Le dollar canadien se stabilise...

- Après un redressement de courte durée au début de novembre, le dollar canadien s'est replié, oscillant entre 64 et 65 cents US comme il l'avait fait durant presque tout le mois d'octobre.
- Le dollar s'est raffermi au début de décembre grâce à la performance de l'emploi qui a dépassé les attentes, en novembre, et aux nouvelles baisses de taux d'intérêt dans les pays européens. Toutefois, une nouvelle baisse des prix des produits de base, qui ont atteint, en novembre, un creux de 12 ans, a empêché le dollar de se ressaisir davantage. Le dollar a clôturé à 65,17 cents US le 4 décembre, soit tout près du niveau du mois dernier, mais en baisse de près de cinq cents par rapport à l'an dernier.

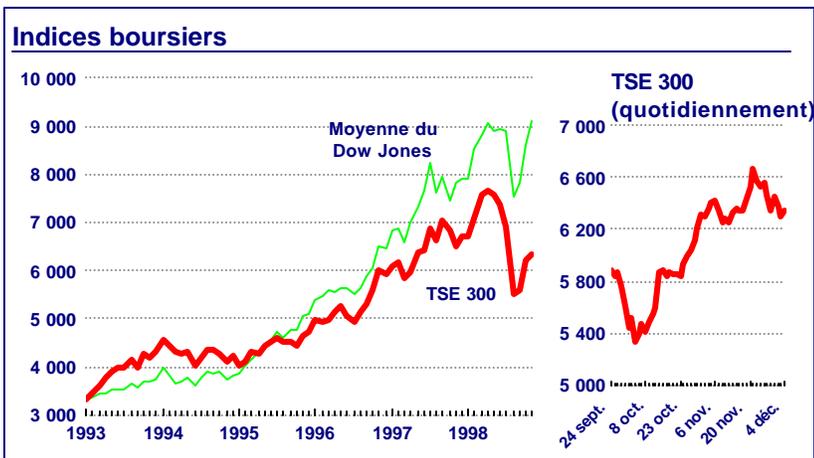
...et les marchés boursiers reprennent de la vigueur

- Les marchés boursiers nord-américains ont rattrapé, à divers degrés, les pertes subies lors de la chute brutale des cours des actions provoquée par les crises financières qui ont secoué l'Asie et la Russie l'été dernier. Des deux côtés de la frontière, les cours ont repris depuis la mi-octobre par suite des baisses des taux d'intérêt aux États-Unis et au Canada.
- Cependant, au Canada, les cours des actions se redressent plus lentement qu'aux États-Unis. Le 4 décembre, le TSE 300 s'est établi à un niveau inférieur d'environ 20 % à son sommet récent, atteint en avril. En revanche, aux États-Unis, les cours des actions ont regagné tout le terrain perdu et même atteint de nouveaux sommets.



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. G-10 (1981=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1996	0,7296	84,00	1,139	83,64
1997	0,6991	81,62	1,247	90,87
1998 Juin	0,6813	79,96	1,223	95,71
Juillet	0,6614	78,82	1,208	94,69
Août	0,6376	76,50	1,164	94,15
Sept	0,6531	76,48	1,117	88,38
Oct.	0,6481	74,58	1,060	78,10
Nov	0,6523	75,03	1,093	78,17
4 décembre	0,6517			



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois Novembre dernier	l'an dernier	
TSE 300	6 344	2,2	-2,6
<i>Pétrole et gaz</i>	4 805	-11,6	-27,5
<i>Métaux et minéraux</i>	3 169	2,3	-19,5
<i>Services publics</i>	6 920	2,8	18,9
<i>Papiers et produits de la</i>	3 650	2,2	-7,6
<i>Entreprises de</i>	5 342	4,5	-4,8
<i>distribution</i>	8 196	6,0	3,1
<i>Financiers</i>	6 210	-7,5	9,5
Coefficient de capitalisation des	27,3	2,0	4,8
S&P 500*	1 164	6,0	21,9
Dow Jones	9 117	6,1	16,5

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau

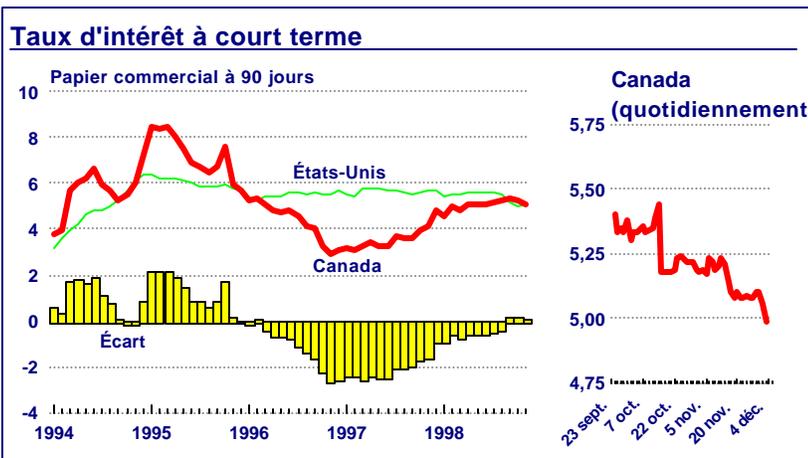


La Banque du Canada a abaissé son taux d'escompte pour une troisième fois en sept semaines...

- Le 18 novembre, la Banque du Canada a abaissé de 25 points de base son taux directeur pour le faire passer à 5,25 %, imitant ainsi les États-Unis qui avaient réduit leurs taux d'intérêt la veille. Il s'agit de la troisième baisse d'un quart de point du taux de la Banque du Canada depuis la fin de septembre.
- Ces récentes réductions ont annulé les trois quarts de la hausse d'un point de pourcentage du taux d'escompte, annoncée à la fin d'août en vue de soutenir le dollar canadien.

...ce qui facilite l'accès au crédit pour les consommateurs et les entreprises

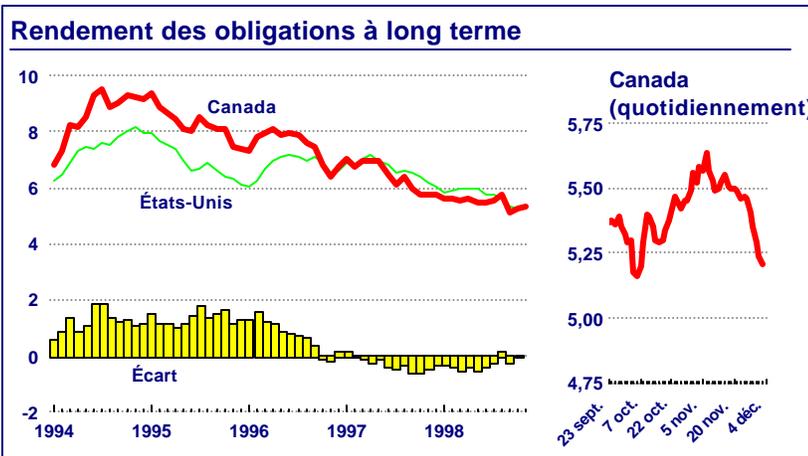
- Par suite de l'abaissement du taux d'escompte à trois reprises, les banques commerciales ont réduit leur taux débiteur préférentiel -- la référence pour bon nombre de prêts à la consommation et de prêts commerciaux -- pour le faire passer de 7,5 %, à la fin d'août, à 6,75 % aujourd'hui. Le taux hypothécaire à 5 ans a également été réduit de 75 points de base durant cette période.
- Les taux des obligations à long terme, qui avaient connu une remontée en octobre grâce au redressement des marchés boursiers, ont perdu plus de 40 points de base depuis le début novembre, de nouvelles baisses des prix des produits de base ne laissant présager aucune hausse importante de l'inflation. On craint même la possibilité d'une déflation et d'une intensification des problèmes économiques mondiaux.



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1996	3,13	-2,55	7,09	0,50
1997	4,80	-0,85	5,95	0,02
1998 Juin	5,06	-0,52	5,52	-0,14
Juillet	5,14	-0,44	5,61	-0,16
Août	5,22	-0,33	5,83	0,39
Sept.	5,38	0,19	5,32	0,34
Oct.	5,22	0,19	5,45	0,32
Nov.	5,09	0,02	5,47	0,28
2 décembre	5,06	-0,04	5,24	0,21

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.



Principaux taux débiteurs

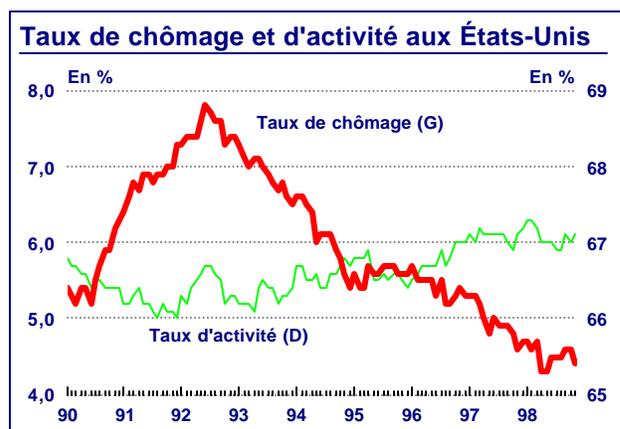
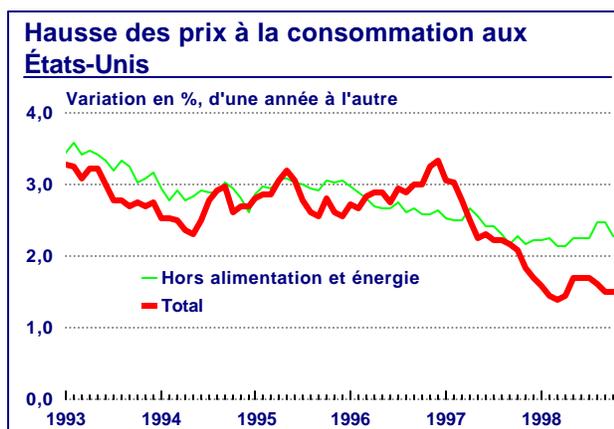
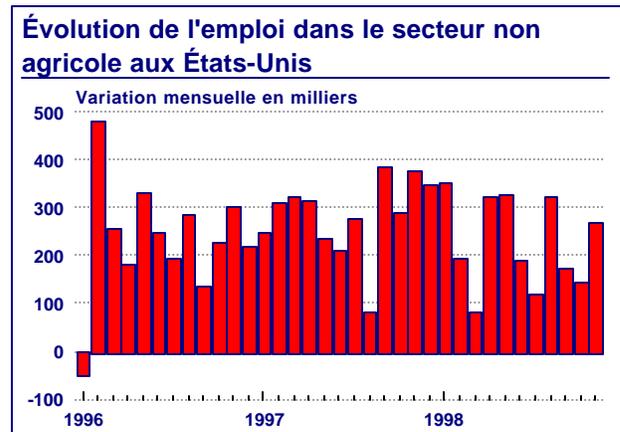
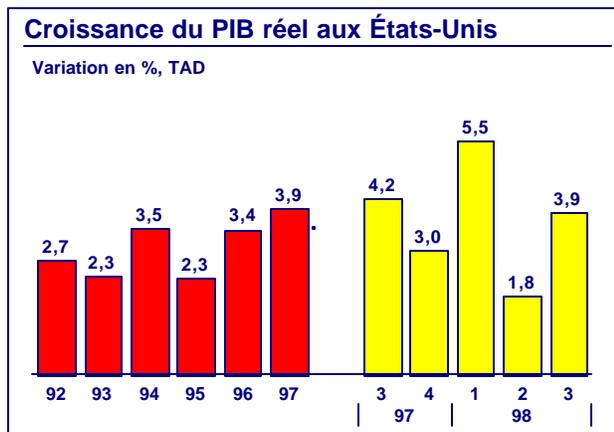
(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1996	3,25	4,75	5,20	6,95
1997	4,50	6,00	6,65	7,05
1998 Juin	5,00	6,50	6,55	6,95
Juillet	5,00	6,50	6,55	6,95
Août	6,00	7,50	7,45	7,55
Sept.	5,75	7,25	6,75	7,15
Oct.	5,50	7,00	6,50	6,75
Nov.	5,25	6,75	6,40	7,15
2 décembre	5,25	6,75	6,40	6,80



Tendances de l'économie américaine

L'économie américaine a affiché une vigoureuse croissance au troisième trimestre, mais elle pourrait connaître un ralentissement

- Les estimations préliminaires révèlent que l'économie américaine a crû à un rythme annuel de 3,9 % (révisé à la hausse) au troisième trimestre, comparativement à 1,8 % au deuxième trimestre. Les solides dépenses de consommation et l'augmentation marquée des stocks non agricoles sont intervenues pour la presque totalité de la hausse du PIB. L'affaiblissement de la balance commerciale et la chute des investissements non résidentiels des entreprises ont freiné la croissance.
- Dans ce contexte, le marché du travail aux États-Unis ne s'est pas encore affaibli. Le nombre d'employés salariés a grimpé au-delà des prévisions, soit de 267 000 en novembre, tandis que le taux de chômage a reculé pour se situer à 4,4 %, près du creux record d'avril (4,3 %), qui ne s'était pas produit depuis 28 ans. Cependant, de plus en plus de signes, notamment le resserrement des conditions de crédit, la décélération de la croissance des bénéficiaires, le ralentissement de la production et l'augmentation de la capacité, semblent indiquer que l'économie américaine pourrait connaître un ralentissement.
- Un mois seulement après la dernière baisse des taux d'intérêt, la Réserve fédérale a annoncé, le 17 novembre, qu'elle réduisait de nouveau les taux d'intérêt à court terme de 25 points de base. Cette dernière intervention, la troisième depuis la fin de septembre, a été motivée par les pressions qui continuent de s'exercer sur les marchés financiers. Toutefois, la Réserve fédérale a affirmé que, grâce à cette réduction, l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que la conjoncture financière favorise une croissance soutenue de l'économie et permette de contenir les pressions inflationnistes. Ainsi, les analystes de marché s'entendent pour dire que la Réserve fédérale ne procédera pas à une autre réduction des taux d'intérêt à sa réunion du 22 décembre.





Tendances aux chapitres de la production et du revenu

La croissance économique, forte au début de l'année, a ralenti aux deuxième et troisième trimestres...

- Après un premier trimestre solide, le PIB réel a progressé à un rythme inférieur à 2 % (taux annuel) aux deuxième et troisième trimestres de 1998.
- Les prévisionnistes du secteur privé ont donc révisé à la baisse leurs prévisions de croissance de la production pour 1998. Au début de l'année, l'opinion générale était que l'économie canadienne croîtrait de 3,4 % en 1998; aujourd'hui, les prévisionnistes s'entendent pour dire que la croissance sera inférieure à 3,0%.

...surtout dans le secteur des biens

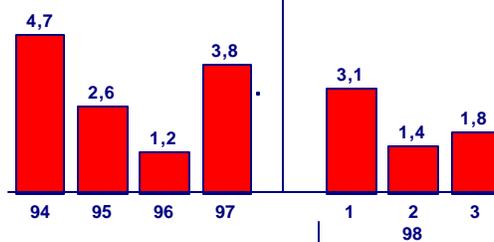
- Même si la plupart des grands groupes industriels affichent une décélération de la croissance de la production cette année, le ralentissement est surtout concentré dans le secteur producteur de biens.
- Parmi les industries primaires, l'exploitation forestière et la foresterie ainsi que l'exploitation minière ont été durement touchées par la chute des prix des produits de base et l'atonie de la demande mondiale. Dans les services publics, la production a été affaiblie par la tempête de verglas de janvier qui a frappé de grandes régions de l'Est du Canada.
- Dans le secteur manufacturier, la grève chez G.M. aux États-Unis a provoqué une baisse marquée de la production en juin et en juillet. Pour sa part, l'industrie de la construction a connu une diminution d'activité en raison des grèves de divers corps de métier importants dans le sud de l'Ontario.

La situation financière des ménages continue de se détériorer

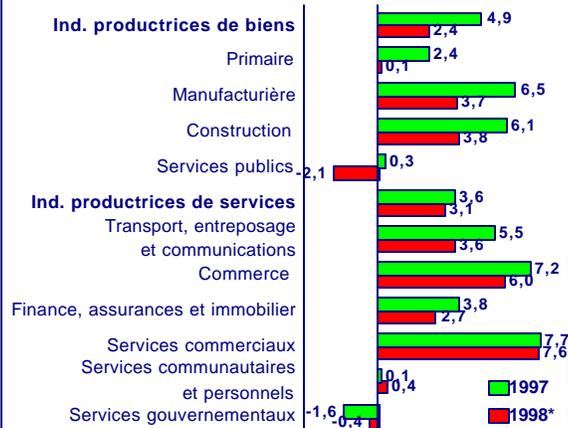
- La croissance du revenu personnel s'est nettement affaiblie dans un contexte de ralentissement de l'économie au deuxième semestre de l'année. De plus, compte tenu de la hausse des sommes recueillies au titre de l'impôt sur le revenu, le revenu disponible a même régressé aux deuxième et troisième trimestres de 1998.
- La détérioration de la situation financière des ménages que l'on observe depuis le début des années 90 s'est poursuivie en 1998, le taux d'épargne chutant sous zéro et le ratio d'endettement atteignant un sommet.

Croissance du PIB réel

Variation en %, TAD



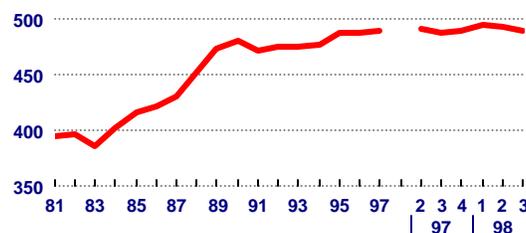
Croissance du PIB réel par industrie



* De jan. à sept. 1998 p. r. à jan. à sept. 1997

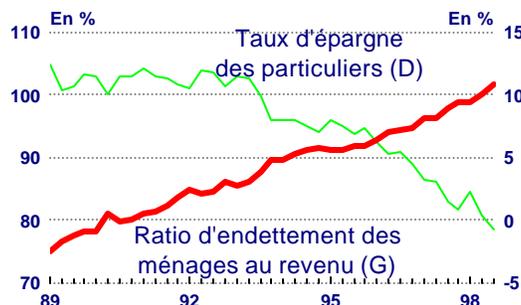
Revenu disponible réel des particuliers*

En milliards de \$ de 1992, TAD



* Convertis en dollars réels au moyen de l'indice de la chaîne de prix pour les dépenses des particuliers en produits et en services.

Taux d'endettement et d'épargne des particuliers





Tendances aux chapitres de la consommation, de l'investissement et du commerce international

Les habitudes de consommation ont été perturbées par l'instabilité des ventes d'automobiles

- Les habitudes de consommation sont assez inégales depuis le début de 1998, à cause de la fluctuation importante des ventes de véhicules automobiles neufs. Sous l'impulsion de généreux programmes d'encouragement des concessionnaires, les ventes d'automobiles, en hausse au dernier trimestre de 1997, ont contribué à affaiblir les dépenses au premier trimestre de 1998. De plus, environ la moitié de la hausse des dépenses globales observée au deuxième trimestre est le fait de l'augmentation des ventes d'automobiles (également attribuable aux encouragements des concessionnaires).

Les entreprises réduisent leurs investissements touchées par l'instabilité des marchés financiers et la baisse de la confiance des consommateurs, qui a été perturbée par l'instabilité des ventes d'automobiles et la baisse de leurs bénéfices si amoindris.

- La croissance de la demande de consommation sous-jacente (p. ex. les dépenses autres que celles des véhicules automobiles) a suivi une trajectoire descendante tout au long de l'année. Ce ralentissement s'explique par la baisse de la confiance des consommateurs, qui a été perturbée par l'instabilité des marchés financiers et la baisse de leurs bénéfices si amoindris.
- Le recul des bénéfices et le ralentissement de la croissance se sont fait sentir sur la confiance et les investissements des entreprises en 1998. La croissance des investissements dans les M&É a été particulièrement forte au deuxième trimestre (24,2 %, taux annuel), mais elle a été faible ou négative durant trois des quatre derniers trimestres. Par contre, les achats d'ordinateurs ont poursuivi leur croissance tout au long de 1998.
- La hausse enregistrée au premier trimestre dans le secteur de la construction non résidentielle est largement attribuable aux travaux de réparation rendus nécessaires par la tempête de verglas de janvier. L'activité de la construction dans les champs de pétrole a été ralentie par la chute des prix du pétrole.
- La construction résidentielle, forte en 1996 et 1997, a subi un recul en 1998.

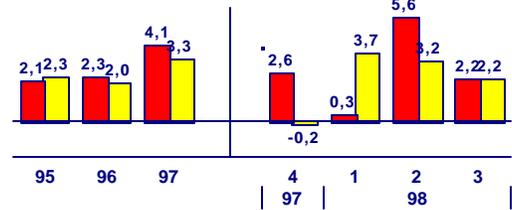
- **...alors que la balance commerciale se détériore** Les exportations vers les États-Unis ont poursuivi leur croissance, mais les exportations vers le Japon et d'autres pays de l'Asie ont diminué par rapport à l'année dernière, ces pays étant aux prises avec une grave crise financière. Comme la plupart des exportations vers les États-Unis sont des produits finis, alors que les exportations vers les autres pays sont habituellement des produits à forte intensité de ressources, la proportion de produits à haute valeur ajoutée de l'ensemble des exportations a augmenté.
- La croissance des importations a dépassé celle des exportations en 1998. L'excédent commercial du Canada pour les neuf premiers mois de l'année s'est donc établi à 14,0 milliards de dollars, en baisse par rapport à 20,3 milliards de dollars pour la même période l'année dernière.

Dépenses de consommation réelles

Variation en %, TAD

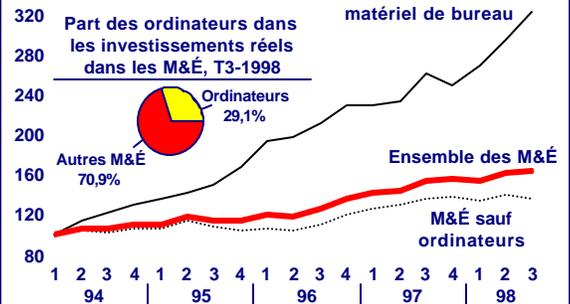
■ Dépenses totales

■ Dépenses sauf dépenses en véhicules automobiles



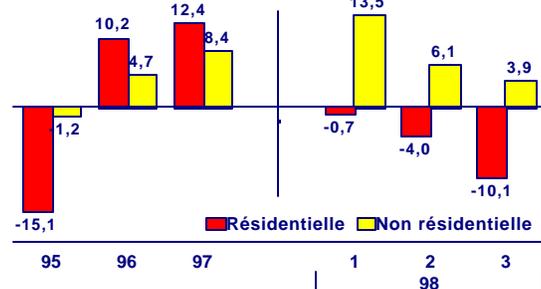
Investissements réels dans les machines et l'équipement

Indice, T1-1994 = 100



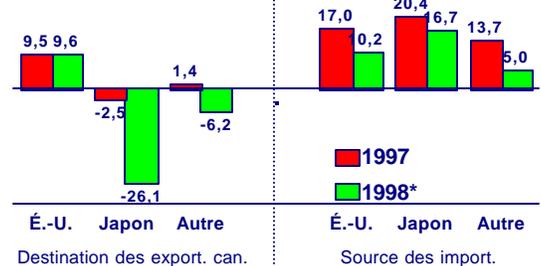
Investissements réels dans la construction résidentielle et non résidentielle

Variation en %, TAD



Croissance des exportations

Variation en %



* De janv. à sept. 1998 p. r. à jan. à sept. 1997

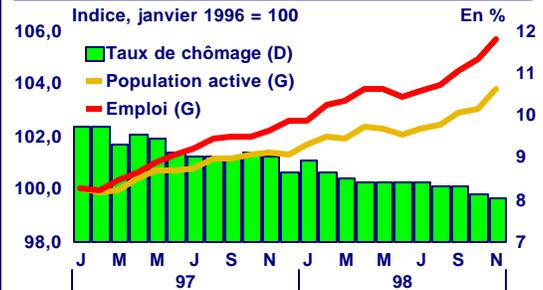


Tendances du marché du travail

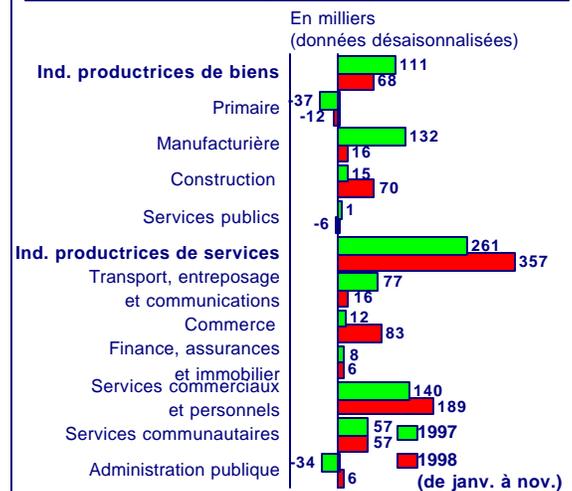
Une année riche en gains d'emplois...

- Après un ralentissement au deuxième trimestre, la croissance de l'emploi a depuis repris de la vigueur. L'économie canadienne a créé en tout 425 000 emplois au cours des onze premiers mois de 1998, comparativement à un gain net de 372 000 emplois pour l'ensemble de 1997. Si la tendance se maintient en décembre, les gains d'emplois pour l'ensemble de 1998 devraient dépasser ceux des 11 dernières années.
- Le taux de chômage national est passé à 8,0 % en novembre, son taux le plus bas en 8½ ans. Il s'agit d'une baisse de 0,6 point de pourcentage par rapport au taux observé à la fin de l'année dernière.
- Le taux de chômage serait encore plus bas si la population active n'avait pas connu une croissance aussi **...enregistrés en premier lieu dans le secteur des services...**
- Dans les industries de services, on compte 357 000 emplois de plus depuis le début de 1998, la plupart des gains ayant été observés au deuxième semestre. Tous les principaux groupes ont affiché des gains cette année, plus particulièrement les services aux entreprises et les services personnels ainsi que le commerce.
- En revanche, le secteur des biens n'a connu qu'une faible croissance de l'emploi cette année. Les pertes subies par les industries primaires et la stagnation des niveaux d'emploi dans le secteur manufacturier sont responsables de ces faibles résultats. La construction fait heureusement exception, ses gains d'emplois depuis le début de l'année s'élevant à 70 000, son meilleur résultat depuis 1994.
- L'emploi dans le secteur public a rebondi cette année, mais l'emploi dans le secteur privé croît à un rythme généralement plus rapide. Comparativement à l'année dernière, toutefois, les gains d'emplois enregistrés en 1998 pour les emplois rémunérés du secteur privé ont été moins vigoureux que l'année dernière, alors que la **...et dans la plupart des régions** accélérée.
- En pourcentage, la Colombie-Britannique est la province qui a connu la plus forte croissance de l'emploi depuis le début de l'année (+3,6 %), suivie de l'Ontario et de Terre-Neuve.
- L'île-du-Prince-Édouard est la seule province qui accuse une perte d'emplois nets au cours des onze premiers mois de l'année (-0,5 %), même si la croissance a été assez faible en Saskatchewan (+0,6 %).

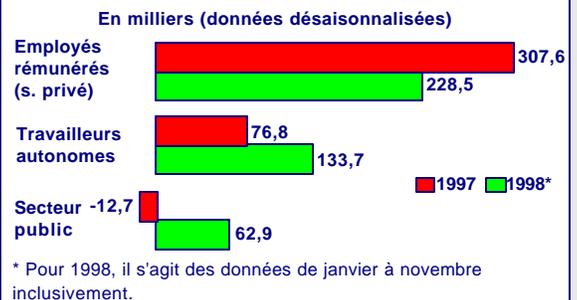
Emploi, population active et taux de chômage



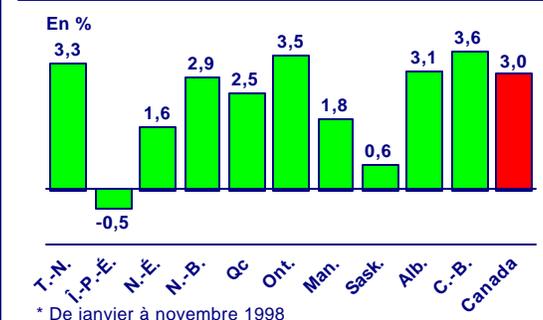
Croissance de l'emploi



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Croissance de l'emploi -- 1998*



Tendances des marchés financiers



La crise mondiale fait chuter le dollar canadien...

- L'instabilité politique et économique de l'Asie s'est répandue à d'autres pays à la fin de l'été, incitant les investisseurs internationaux à se tourner de nouveau vers la «valeur refuge» que constitue le dollar américain. Cette crise en Asie-Pacifique a également entraîné la chute des prix des produits de base. Ensemble, ces deux facteurs ont exercé d'intenses pressions à la baisse sur le dollar canadien.
- Le dollar canadien a atteint un creux historique de 63,31 cents US le 27 août, comparativement au niveau observé à la mi-mars (près de 71 cents). Il s'est quelque peu redressé par la suite, mais demeure quand même très inférieur au niveau de l'an dernier.

...incite la Banque du Canada à relever les taux d'intérêt...

- Les taux canadiens d'intérêt à court terme ont suivi une trajectoire à la hausse au cours des trois premiers trimestres de l'année. Cette trajectoire a été accentuée à la fin d'août, au moment où la Banque du Canada a augmenté son taux directeur d'un point de pourcentage pour soutenir le dollar.
- Alors que les taux à court terme se sont accrus durant les trois premiers trimestres de l'année, les taux à long terme ont diminué durant la même période. De fait, les taux longs sont même devenus inférieurs aux taux courts à la fin d'août (hiérarchie des taux d'intérêt inversée) et le sont restés pendant presque tous les mois de septembre et d'octobre.

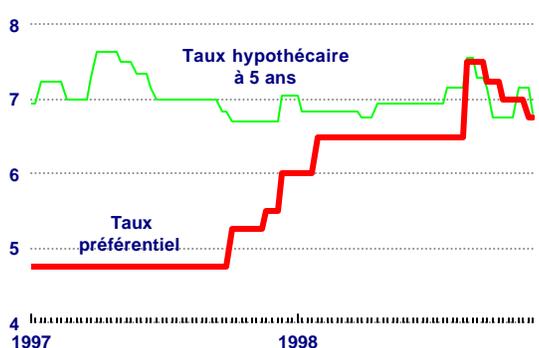
...et suscite un dégageement sur les marchés boursiers...

- Depuis septembre, la Banque du Canada a réagi rapidement aux trois baisses de taux d'intérêt aux États-Unis en réduisant son taux directeur de 75 points de base en tout, ce qui a permis un allègement des taux d'intérêt dictés par le marché.
- Les effets de la crise asiatique se sont répercutés jusque sur les marchés boursiers. En août, au sommet de la crise des marchés financiers, le TSE 300 a perdu 20 %, sa baisse la plus importante en un mois depuis octobre 1987. Aux États-Unis, les cours des actions ont fait meilleure figure, mais ont quand même subi d'importantes pertes en août.
- Les marchés boursiers nord-américains se sont redressés vers la fin de l'année, sous l'influence d'une série de réductions imprévues des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine. Les cours des actions canadiennes ont gagné 11 % en octobre, les meilleurs résultats mensuels en 14 ans. Cependant, contrairement aux États-Unis, le TSE 300 n'a pas regagné tout le terrain

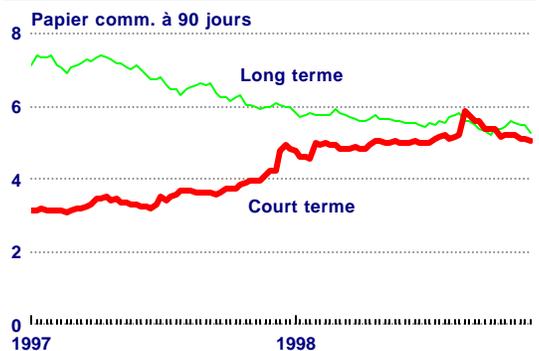
Dollar canadien



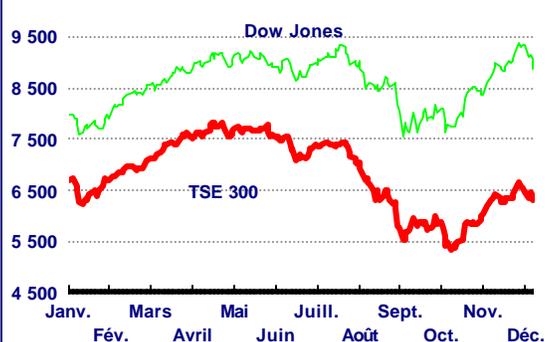
Taux d'escompte et taux préférentiel

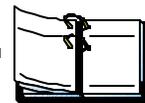


Taux d'intérêt à court et à long terme



Marchés boursiers nord-américains





CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication -- Octobre	16 décembre
Commerce international -- Octobre	17 décembre
Indice des prix à la consommation -- Novembre.....	18 décembre
PIB au coût des facteurs -- Octobre	24 décembre
Enquête sur la population active -- Décembre	8 janvier
Enquête sur la situation des entreprises - Janvier	2 février
Intentions d'investissement des secteurs public et privé -- 1999	23 février
Statistiques financières sur les entreprises -- 1er trimestre 1999	26 février
Comptes financiers et comptes économiques nationaux, 4e trimestre 1998	1er mars
Balance des paiements, 4e trimestre 1998	1er mars

ÉTATS-UNIS

Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion ..	22 décembre
Indice des prix à la consommation -- Novembre	15 décembre
Commerce international -- Octobre	17 décembre
PIB -- 3e trimestre 1998, estimations finales	23 décembre
Situation de l'emploi -- Décembre	8 janvier

Nota : Les IEM de décembre sont fondés sur les données connues au 4 décembre 1998.

Le rapport spécial prévu pour les IEM de janvier sera intitulé
«L'année 1999 en perspective»



Micro Economic Policy Analysis
Analyse de la politique micro-économique
