

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Octobre 1999

FAITS SAILLANTS

 **En septembre, la montée en flèche de l'emploi a fait tomber le taux de chômage national à 7,5 %, son niveau plancher des neuf dernières années.**

 **La production a connu sa plus importante augmentation de l'année, en juillet, sous l'impulsion d'un accroissement marqué de l'activité dans le secteur manufacturier.**

 **En juillet, l'excédent commercial a atteint un sommet, observé pour la dernière fois il y a deux ans et demi, les exportations croissant plus rapidement que les importations.**

 **L'inflation est passée au-dessus de la barre des 2 %, en août, à cause d'une hausse marquée des prix de l'énergie.**

 **L'accroissement des prix des produits de base a soutenu le redressement du dollar canadien pendant la majeure partie du mois de septembre.**

 **Les craintes d'une augmentation du loyer de l'argent ont fait monter les taux d'intérêt au début d'octobre.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	748,7	0,4	4,6	Juill.
Biens	248,0	0,6	6,0	Juill.
Services	500,7	0,3	3,9	Juill.
Indice composite	215,7	0,2	4,0	Août
Emplois (En milliers)	14 737	0,4	2,4	Sept.
Temps plein	12 033	0,6	3,2	Sept.
Temps partiel	2 704	-0,3	-1,1	Sept.
Chômage (En %)	7,5	7,8	8,3	Sept.
Jeunes*	14,5	13,7	14,7	Sept.
Adultes*	6,2	6,6	7,0	Sept.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,1	1,8	0,8	Août
Ventes au détail (En M\$)	21 737	1,3	5,5	Juill.
Mises en chantier (En milliers)	152,7	3,7	13,4	Sept.
Balance commerciale* (En M\$)	3 174	2 746	1 849	Juill.
Exportations	30 037	1,8	15,8	Juill.
Importations	26 863	0,3	11,5	Juill.
M&É	8 942	-1,0	5,4	Juill.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,00	4,87	5,38	6 oct.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	6,05	5,68	5,32	6 oct.
Dollar canadien* (En cents US)	67,98	68,15	65,31	8 oct.

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

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/fmndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Octobre 1999

TABLES DES MATIÈRES

	Page
L'économie	
<i>PIB réel par industrie</i>	3
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i>	4
<i>Investissements des entreprises 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 d'intérêt à court terme et à long terme</i>	12
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	13
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
LE RAPPORT SPÉCIAL DU PRÉSENT NUMÉRO :	
<i>L'industrie canadienne du tourisme</i>	15
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	17

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 8 octobre 1999. Il a été préparé par Marianne Blais, Joe Macaluso, Alison McDermott, André Patry et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson. 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 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca

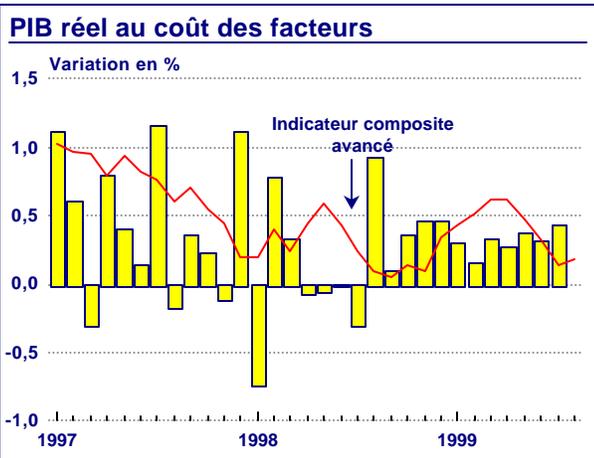


Le PIB réel a connu sa plus importante augmentation cette année...

- Le PIB réel au coût des facteurs a progressé de 0,4 % en juillet marquant ainsi la plus longue suite de gains enregistrés en plus d'une décennie. La hausse de juillet est la plus vigoureuse observée jusqu'à présent cette année.

...sous l'impulsion surtout de l'intensification notable de l'activité dans le secteur manufacturier et des gains généralisés observés dans le secteur des services

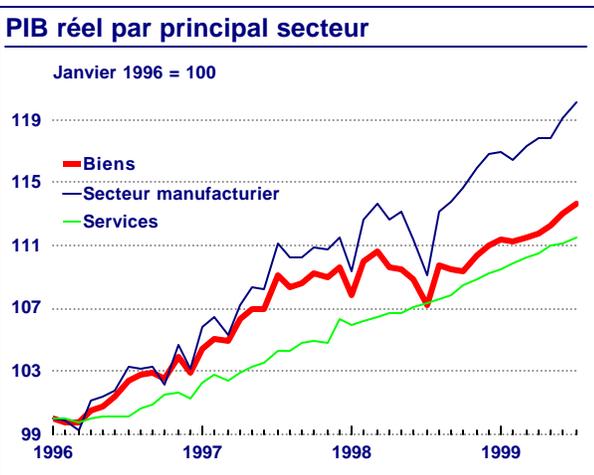
- En juillet, les industries productrices de biens ont connu une croissance globale de 0,6 %. Les gains enregistrés dans la majeure partie du secteur manufacturier (+0,8 %) sont intervenus pour plus du tiers de cette croissance, 16 des 22 principaux groupes ayant vu augmenter leur production. Le temps chaud a favorisé l'utilisation de l'électricité et l'activité dans la construction résidentielle est demeurée vigoureuse, ce qui a contrebalancé le recul observé ailleurs dans le secteur des biens. Dans le secteur minier, la production a fléchi malgré l'accroissement de la production dans le secteur pétrolier et gazier.
- Le secteur des services, pour sa part, a vu sa production augmenter de 0,3 %, en juillet, ce qui correspond au rythme de croissance observé au cours des derniers mois cette année. Cette augmentation s'explique surtout par les importants gains réalisés par les détaillants (à la faveur de la vigoureuse demande d'automobiles et de camions) et les grossistes (en raison principalement des ventes d'ordinateurs et de logiciels). Les services aux entreprises ont connu encore une autre solide hausse, dans la foulée de l'intensification de l'activité dans les services informatiques et les services-conseils.



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

Juillet 1999	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	748 676	3 194	0,4	4,6
Secteur des entreprises	619 933	3 151	0,5	5,5
Biens	248 033	1 497	0,6	6,0
Agriculture	13 028	-13	-0,1	1,5
Pêche et piégeage	778	-42	-5,1	-4,5
Abattage du bois et foresterie	4 316	43	1,0	5,1
Exploitation minière*	25 801	-102	-0,4	-5,8
Sect. manufacturier	136 950	1 111	0,8	10,1
Construction	41 313	108	0,3	3,8
Autres services publics	25 847	392	1,5	4,6
Services	500 643	1 697	0,3	3,9
Transport et entreposage	34 858	-38	-0,1	4,8
Communications	26 274	251	1,0	13,5
Commerce de gros	46 679	369	0,8	12,7
Commerce de détail	46 574	428	0,9	3,5
Finance et assurances	41 413	136	0,3	1,7
Agents d'ass. et agents imm.	79 330	26	0,0	2,3
Services commerciaux	43 711	395	0,9	8,8
Services gouvernementaux	45 760	163	0,4	2,6
Enseignement	40 407	38	0,1	-0,3
Soins de santé et services sociaux	46 497	-134	-0,3	-1,6
Logement et alimentation	19 512	-38	-0,2	0,3
Autres	29 628	101	0,3	2,2

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





Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

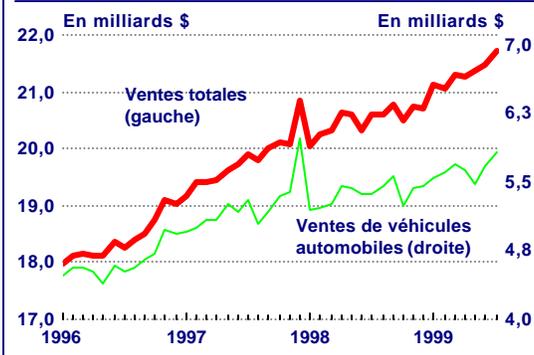
Les dépenses de consommation ont vu leur croissance ralentir, au deuxième trimestre...

- La consommation réelle s'est accrue de 3,0 % (taux annuel) au deuxième trimestre, en baisse comparativement au premier trimestre (4,2 %). Les vigoureuses dépenses en services ont plus que contrebalancé le fléchissement des dépenses en biens.
- Le revenu disponible a progressé de 2,6 %, au cours du trimestre, ne parvenant pas encore une fois à suivre le rythme d'augmentation des dépenses. Le taux d'épargne est donc tombé à 1,4 % -- le niveau le plus bas jamais enregistré -- tandis que le ratio d'endettement des ménages a crû pour atteindre un record (100,2 %).

...mais les ventes au détail ont augmenté de façon marquée, en juillet

- Les ventes au détail totales ont connu une hausse de 1,3 %, en juillet, soit la plus vigoureuse croissance en six mois. Les gains ont été généralisés, les ventes progressant dans cinq des sept principaux groupes. Le secteur de l'automobile est intervenu pour près des deux tiers de la hausse, l'augmentation des ventes de véhicules automobiles neufs et le renchérissement de l'essence faisant plus que contrebalancer la baisse des ventes de pièces et de services.
- Les magasins de vêtements ont aussi connu une solide augmentation (après un recul marqué en juin), à l'instar des magasins de marchandises générales.
- La hausse des ventes des magasins à rayons laisse supposer que l'élan des ventes au détail pourrait se poursuivre en août.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



Ventes au détail et crédit à la consommation

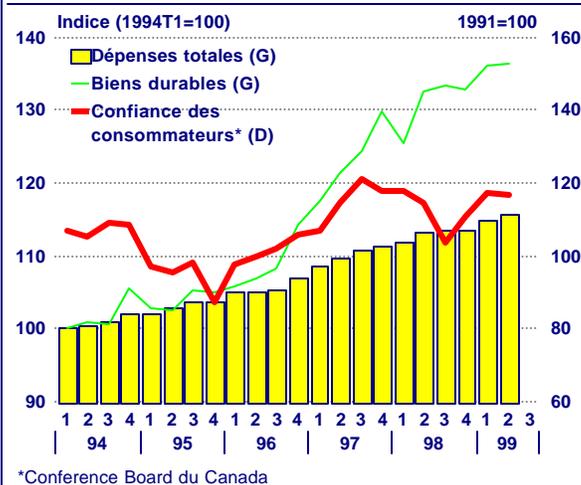
Juillet 1999	Variation en % depuis		
	En millions \$	le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	21 737	1,3	5,5
Alimentation	4 885	-0,0	0,9
Pharmacies	1 121	0,8	2,4
Vêtements	1 212	3,1	3,9
Meubles	1 154	-0,3	7,8
Automobiles	8 469	2,0	7,4
Magasins de march. diverses	2 535	2,1	8,5
Tous les autres magasins	2 361	0,5	6,6
Total excluant véhicules automobiles	15 905	0,7	4,4
Crédit à la consommation	164 928	0,7	7,2

(Données non révisées)

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1997		1998		1999 T1		1999 T2	
	1997	1998	1997	1998	1999 T1	1999 T2	1997	1998
Consommation réelle (En \$ 1992)	472 867	485 906	472 867	485 906	493 244	496 868	472 867	485 906
Variation en %	4,2	2,8	4,2	3,0				
Biens durables	62 823	66 801	62 823	66 801	69 360	69 524	62 823	66 801
Variation en %	13,3	6,3	10,5	0,9				
Biens semi-durables	44 334	46 526	44 334	46 526	47 096	47 296	44 334	46 526
Variation en %	4,3	4,9	4,9	1,7				
Biens non durables	118 293	119 521	118 293	119 521	120 952	121 180	118 293	119 521
Variation en %	1,3	1,0	4,2	0,8				
Services	247 417	253 058	247 417	253 058	255 836	258 868	247 417	253 058
Variation en %	3,4	2,3	2,6	4,8				
Revenu disponible	534 728	552 778	534 728	552 778	562 680	566 368	534 728	552 778
Variation en %	3,1	3,4	3,1	2,6				
Taux d'épargne (En %)	2,8	2,3	1,9	1,4				
Ratio d'endettement (En %)	96,4	98,3	99,6	100,2				

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs





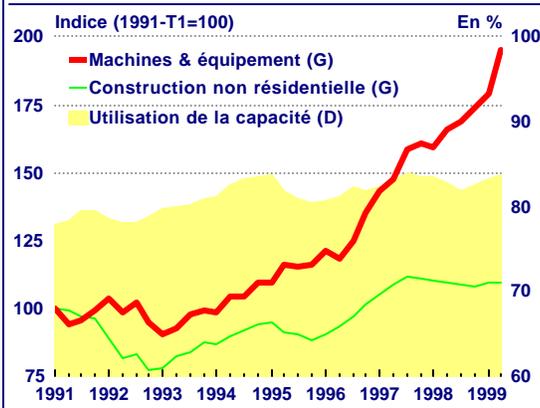
Les investissements des entreprises ont grimpé en flèche, au deuxième trimestre...

- Les investissements des entreprises dans les machines et l'équipement (M&É) ont augmenté de 40,5 % (taux annuel), au deuxième trimestre, soit la plus importante hausse observée depuis 1991. La croissance a été généralisée, mais ces solides résultats s'expliquent entre autres par l'augmentation des achats d'ordinateurs dans le sillage de la conformité à l'an 2000.
- L'intensification de l'activité dans la construction immobilière a entraîné une croissance de 1,5 % dans la construction non résidentielle. La construction technique a, quant à elle, fléchi au deuxième trimestre, en raison de la réduction des activités de forage dans le secteur pétrolier et gazier.

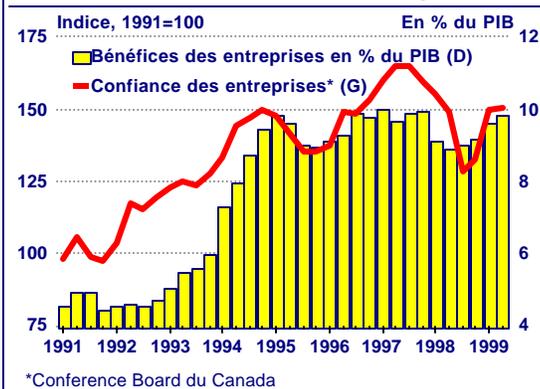
...mais cette poussée va vraisemblablement décélérer au troisième trimestre

- Le fléchissement des dépenses dans les projets commerciaux et industriels s'est traduit par un repli de la construction non résidentielle, en juillet.
- De plus, les importations de M&É ont diminué de 1,0 %, après trois hausses mensuelles consécutives. Ce repli s'explique en partie par la baisse des importations d'avions et de machines par les fabricants d'automobiles.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



Investissements et situation financière des entreprises

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)		1997	1998	1998 T3	1998 T4	1999 T1	1999 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES							
Machines & équipement (En \$ 1992)		59 112	64 701	65 308	67 284	69 320	75 464
Variation en %		22,2	9,5	5,9	12,7	12,7	40,5
Construction non résidentielle (1992\$)		39 079	39 110	38 932	38 696	39 128	39 272
Variation en %		14,0	0,1	-3,8	-2,4	4,5	1,5
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)		83,2	82,7	81,8	82,6	83,3	83,8
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)		83,6	83,8	82,5	84,8	85,5	86,2
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES							
Bénéfices d'exploitation des entreprises							
Variation en %							
Bénéfices - Industries non financières							
Variation en %							
Bénéfices - Industries financières							
Variation en %							
Crédit aux entreprises		625 859	688 937	699 279	705 050	711 760	713 830
Variation en %		9,3	10,1	10,2	3,3	3,9	1,2

Nota : Comme Statistique Canada est en train de faire des changements importants à son Enquête trimestrielle sur les statistiques financières des entreprises, les résultats ne sont pas définitifs et pourraient changer de façon significative.



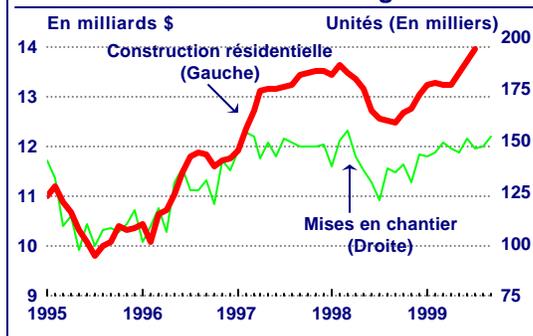
Au premier semestre de l'année, les investissements résidentiels se sont redressés...

- Au deuxième trimestre, les investissements résidentiels ont progressé de 15,4 % (taux annuel), après avoir crû de 18,6 % au premier trimestre. Cette solide augmentation au premier semestre fait suite à la période de faiblesse soutenue observée en 1998.
- Les principales composantes de l'investissement résidentiel ont connu d'importants gains. Les ventes de logements existants ont été particulièrement vigoureuses, mais se sont aussi intensifiées la construction de logements neufs et la rénovation.

...et cet élan s'est poursuivi au troisième trimestre

- En juillet, la construction résidentielle s'est accrue de 1,8 %, soit la neuvième hausse observée au cours des dix derniers mois.
- Même si la valeur des permis de construction a fléchi en août (le premier repli en quatre mois), elle a néanmoins augmenté de façon marquée d'une année à l'autre.
- Les ventes de logements existants ont fléchi aussi bien en juillet qu'en août. Toutefois, le nombre de mises en chantier a augmenté en septembre, ce qui s'est traduit par une hausse globale de 1,7 % au troisième trimestre.
- Malgré ces résultats mitigés, la solide activité économique et l'amélioration des conditions du marché du travail devraient contribuer à soutenir la vigueur du marché du logement au troisième trimestre.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)	13 979	1,8%	11,2%
Permis de construction, en M\$ (2)	1 663	-4,2%	11,4%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	20 200	-311	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	152 700	5 500	18 100
Terre-Neuve	800	-100	-400
Île-du-Prince-Édouard	300	0	100
Nouvelle-Écosse	2 300	1 000	-800
Nouveau-Brunswick	2 100	400	900
Québec	27 100	10 500	9 200
Ontario	60 500	-1 500	12 000
Manitoba	1 500	-500	-800
Saskatchewan	3 100	700	200
Alberta	18 800	-5 800	-1 400
Colombie-Britannique	13 800	800	-3 600

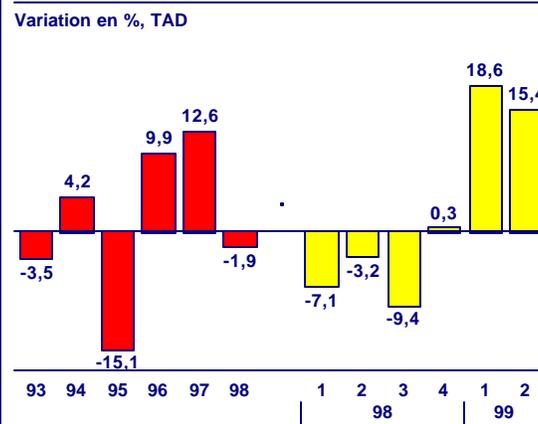
1 - Données de juillet 2 - données d'août 3- données de septembre

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)	1997	1998	1999 T1	1999 T2
Construction résidentielle	42 348	41 547	42 760	44 316
Variation en %	12,6	-1,9	18,6	15,4
Construction par secteur	42 223	41 422	42 632	44 188
Variation en %	12,6	-1,9	18,6	15,4
Logements neufs	21 441	20 695	21 436	21 916
Variation en %	19,5	-3,5	22,6	9,3
Travaux de réparation et d'amélioration	13 315	13 645	14 104	14 356
Variation en %	7,2	2,5	16,6	7,3
Frais de propriété et de transfert	7 592	7 207	7 220	8 044
Variation en %	4,5	-5,1	11,4	54,1

Croissance de la construction résidentielle réelle





Commerce et compétitivité

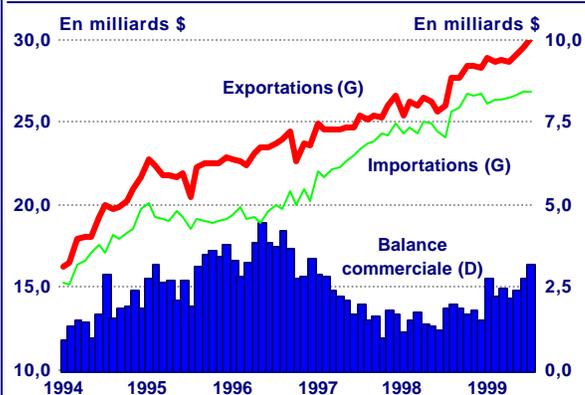
Les exportations ont crû plus rapidement que les importations...

- En juillet, les exportations ont augmenté de 1,8 %, un gain solide tout comme celui observé le mois précédent. Ce solide gain s'explique surtout par la vigoureuse hausse des exportations de produits forestiers et énergétiques. Les exportations de M&É se sont aussi accrues sensiblement, à la faveur de la hausse des ventes d'ordinateurs et de matériel de contrôle. Les produits automobiles se sont repliés, mais ils ont progressé de façon marquée d'une année à l'autre.
- Les importations de marchandises ont progressé de 0,3 %, en juillet. La plupart des catégories ont connu une modeste hausse, sauf celles des produits énergétiques et des M&É, qui se sont repliées (après trois augmentations mensuelles consécutives dans le cas des M&É).

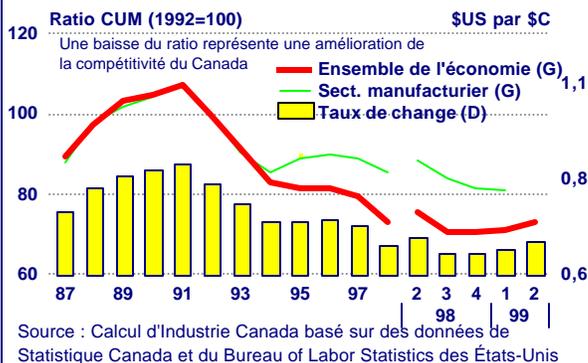
...ce qui a permis à l'excédent commercial d'atteindre un sommet observé pour la dernière fois il y a deux ans et demi

- L'excédent commercial s'est accru de 0,4 milliard de dollars pour s'établir à 3,2 milliards, en juillet, soit son niveau mensuel le plus élevé depuis décembre 1996. Cette hausse s'explique uniquement par le commerce avec les États-Unis.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Juillet 1999	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Juin 1999	Juillet 1999	Janv.-juillet 1998	Janv.-juillet 1999	Juin-juillet 1999	Juin-juillet 1999	Juill. 1998 - juill. 1999	
Exportations	29 516	30 037	181 836	203 298	521	1,8	15,8	
vers les États-Unis	25 297	26 137	150 259	174 694	840	3,3	20,3	
Importations	26 771	26 863	171 771	185 394	92	0,3	11,5	
en provenance des États-Unis	20 329	20 708	131 719	142 573	379	1,9	12,6	
Balance commerciale	2 745	3 174	10 065	17 904	429			
avec les États-Unis	4 968	5 429	18 540	32 121	461			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 159	2 167	14 517	14 746	8	0,4	9,2	
Produits énergétiques	2 421	2 652	13 978	15 273	231	9,5	25,0	
Produits de la forêt	3 144	3 423	20 181	22 298	279	8,9	18,0	
Biens et matériaux industriels	4 718	4 677	33 816	32 384	-41	-0,9	-3,4	
Machines et équipement	7 035	7 249	45 304	48 035	214	3,0	4,1	
Produits automobiles	7 781	7 595	40 534	54 775	-186	-2,4	51,7	
Autres biens de consommation	1 139	1 126	7 005	7 939	-13	-1,1	5,6	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 445	1 467	9 902	10 278	22	1,5	1,6	
Produits énergétiques	842	798	5 198	5 152	-44	-5,2	31,7	
Produits de la forêt	224	229	1 432	1 562	5	2,2	10,1	
Biens et matériaux industriels	4 987	5 042	34 607	35 168	55	1,1	0,1	
Machines et équipement	9 033	8 942	57 354	61 776	-91	-1,0	5,4	
Produits automobiles	6 208	6 270	36 783	43 157	62	1,0	42,1	
Autres biens de consommation	3 032	3 078	19 435	21 168	46	1,5	6,0	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Emploi et chômage

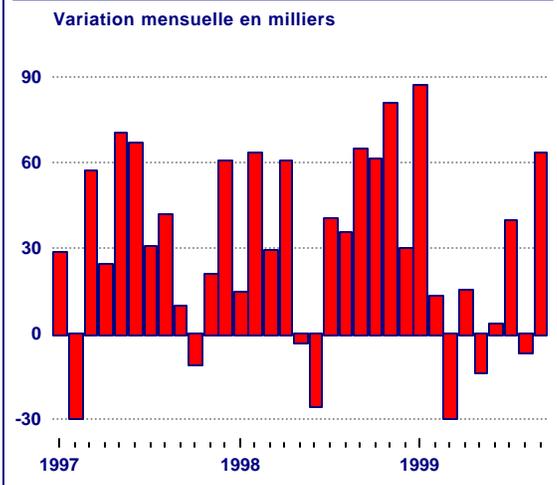
En septembre, l'emploi a augmenté considérablement...

- Le nombre d'emplois a progressé de 64 000, en septembre, soit le plus important gain mensuel observé depuis janvier dernier.
- La hausse de l'emploi en septembre est entièrement attribuable à l'augmentation du nombre d'emplois à temps plein (+73 000), vu qu'a fléchi l'emploi à temps partiel. D'une année à l'autre, l'emploi à temps plein s'est accru de 3,2 %, tandis que l'emploi à temps partiel s'est replié de 1,1 %.
- Chez les adultes, le nombre d'emplois a crû de 37 000 d'un mois à l'autre, aussi bien chez les hommes que chez les femmes. Le nombre d'emplois, chez les jeunes, a augmenté de 27 000, faisant plus que contrebalancer le recul enregistré le mois précédent.

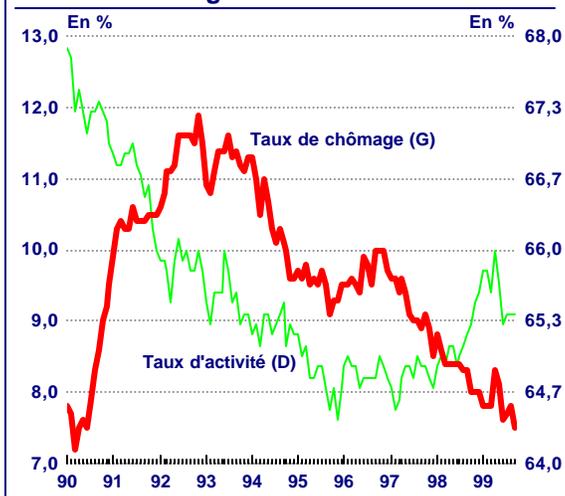
...ce qui a fait tomber le taux de chômage à son niveau plancher des neuf dernières années

- La croissance de l'emploi a fait fléchir de 0,3 point de pourcentage le taux de chômage national, qui est ainsi tombé à 7,5 % en septembre, son niveau le plus bas depuis juin 1990.
- Dans la foulée de la modeste hausse de la population active, le taux d'activité est demeuré stable, à 65,4 %, niveau semblable à celui observé les deux mois précédents mais inférieur au taux de 66,0 % enregistré en avril.
- Malgré l'augmentation marquée de l'emploi, le taux de chômage chez les jeunes a bondi de 0,8 point de pourcentage pour atteindre 14,5 %, en raison d'un accroissement encore plus important de la population active. Chez les adultes, il a fléchi de 0,4 point, pour s'établir à 6,2 % en septembre.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Sept. 1998	Août 1999	Sept. 1999	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14 391,1	14 672,8	14 736,6	63,8	345,5	173,2	0,4	2,4
Temps plein	11 656,2	11 959,8	12 032,6	72,8	376,4	222,9	0,6	3,2
Temps partiel	2 734,9	2 713,0	2 704,0	-9,0	-30,9	-49,7	-0,3	-1,1
Jeunes 15-24	2 143,8	2 177,4	2 203,9	26,5	60,1	22,4	1,2	2,8
Adultes 25+	12 247,3	12 495,4	12 532,8	37,4	285,5	150,9	0,3	2,3
Travailleurs indépendants	2 584,5	2 541,0	2 529,0	-12,0	-55,5	-60,6	-0,5	-2,1
Chômage	1 296,7	1 233,1	1 195,2	-37,9	-101,5	-77,0	-3,1	-7,8
Taux de chômage	8,3	7,8	7,5	-0,3	-0,8	-0,5		
Jeunes 15-24	14,7	13,7	14,5	0,8	-0,2	0,1		
Adultes 25+	7,0	6,6	6,2	-0,4	-0,8	-0,6		
Population active	15 687,8	15 906,0	15 931,8	25,8	244,0	96,2	0,2	1,6
Taux d'activité	65,2	65,4	65,4	0,0	0,2	-0,2		
Taux d'emploi	59,8	60,3	60,5	0,2	0,7	0,1		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

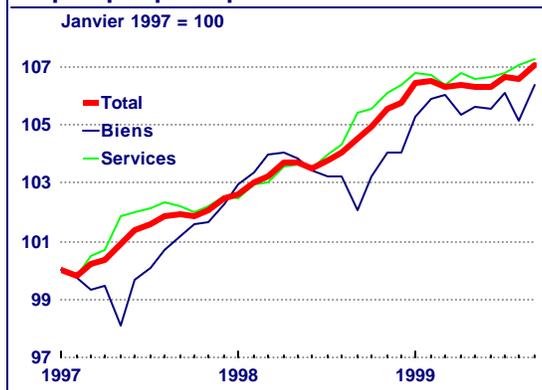
Les secteurs manufacturier et de la construction sont intervenus pour les deux tiers de la croissance de l'emploi en septembre...

- Dans les industries productrices de biens, le nombre d'emplois s'est accru de 43 000, en septembre, surtout sous l'impulsion des secteurs manufacturier et de la construction.
- Dans le secteur des services, le nombre d'emplois n'a augmenté que de 21 000, vu que l'importante hausse observée dans les secteurs de l'hébergement et des aliments, des services d'information, de la culture et de divertissement ainsi que des services de santé et sociaux a été contrebalancée en grande partie par le repli considérable enregistré dans les services de gestion et d'administration et les autres services de soutien.

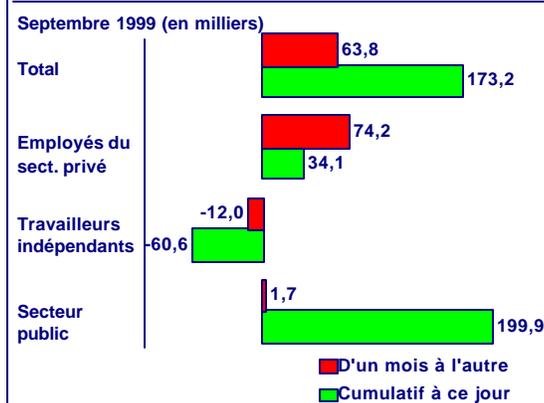
...la création d'emplois dans le secteur privé augmentant sensiblement

- En septembre, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé a progressé de 74 000, compensant le recul observé au début de l'année. Le nombre de travailleurs indépendants a fléchi, quant à lui, de 12 000 d'un mois à l'autre, et il demeure en baisse cumulativement cette année.
- Dans le secteur public, le nombre d'emplois s'est accru de 2 000, en septembre, ce qui porte à 200 000 la hausse observée jusqu'à présent cette année. Ces très solides résultats font suite à la perte de 28 000 emplois dans le secteur public en 1998.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Sept. 1998	Août 1999	Sept. 1999	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 690,1	3 801,9	3 844,7	42,8	154,6	82,5	1,1	4,2
Agriculture	427,0	393,4	393,6	0,2	-33,4	-18,6	0,1	-7,8
Autres ind. primaires*	285,4	257,0	262,9	5,9	-22,5	-17,1	2,3	-7,9
Services publics	115,4	132,8	129,5	-3,3	14,1	14,3	-2,5	12,2
Construction	777,2	757,6	775,4	17,8	-1,8	-37,7	2,3	-0,2
Fabrication	2 085,1	2 261,2	2 283,4	22,2	198,3	141,7	1,0	9,5
Services	10 701,0	10 870,9	10 891,9	21,0	190,9	90,7	0,2	1,8
Commerce	2 205,1	2 266,9	2 271,3	4,4	66,2	30,2	0,2	3,0
Transport	690,8	768,8	771,6	2,8	80,8	40,9	0,4	11,7
FASI*	856,2	900,7	909,6	8,9	53,4	11,5	1,0	6,2
Services prof./scientifiques	919,7	901,0	894,5	-6,5	-25,2	-42,1	-0,7	-2,7
Administration et gestion	503,9	534,2	506,8	-27,4	2,9	19,7	-5,1	0,6
Enseignement	964,8	994,6	993,7	-0,9	28,9	54,4	-0,1	3,0
Soins de santé/assist. sociale	1 494,8	1 484,6	1 497,3	12,7	2,5	6,6	0,9	0,2
Information, culture, loisirs	638,8	647,8	666,7	18,9	27,9	23,4	2,9	4,4
Hébergement et restauration	915,8	929,9	953,5	23,6	37,7	21,0	2,5	4,1
Autres services	724,6	703,6	696,7	-6,9	-27,9	-35,2	-1,0	-3,9
Administration publique	786,4	738,8	730,3	-8,5	-56,1	-39,6	-1,2	-7,1

* Autres industries primaires : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation des provinces

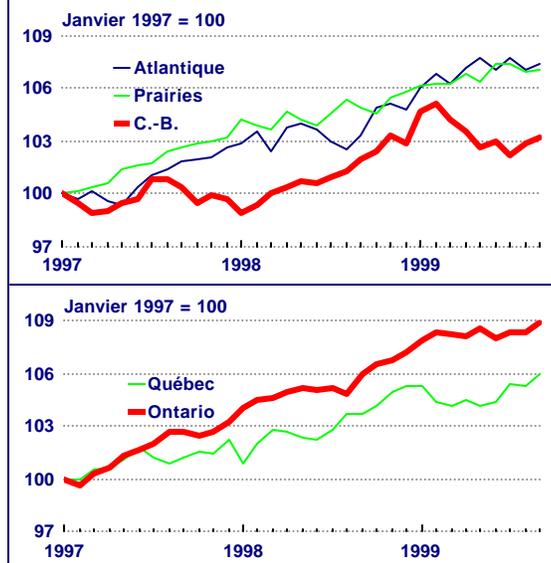
L'Ontario et le Québec ont mené la croissance de l'emploi, en septembre...

- En septembre, l'emploi s'est accru dans toutes les provinces, sauf au Manitoba et à l'Île-du-Prince-Édouard, où il s'est replié légèrement. La plus importante hausse a été observée en Ontario (+29 000) et au Québec (+21 000).
- En Ontario, cette hausse fait suite à peu de mouvement sur le marché de l'emploi au cours des six derniers mois. Pour le Québec, elle représente la totalité de l'augmentation nette de l'emploi observée jusqu'à présent cette année dans la province.

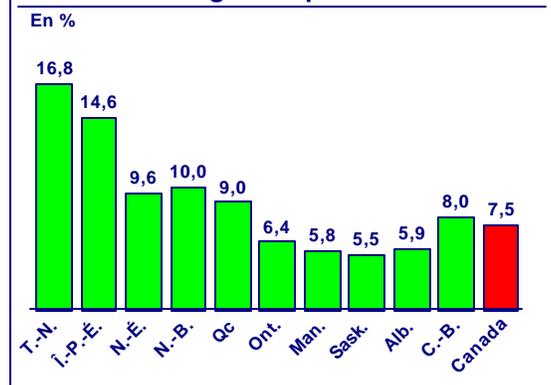
...le taux de chômage a, quant à lui, fléchi au Québec et dans les provinces de l'Ouest

- En septembre, le taux de chômage s'est replié de 0,8 point au Québec pour se fixer à 9,0 %, l'augmentation marquée de l'emploi étant accompagnée d'un recul de la population active.
- Le taux de chômage est demeuré inchangé en Ontario (6,4 %), l'emploi ayant progressé au même rythme que la population active.
- Le taux de chômage a crû dans l'ensemble de la région de l'Atlantique, l'accroissement de l'emploi (et un léger repli à l'Î.-P.-É.) étant plus que contrebalancé par la hausse de la population active. Malgré tout, il a fléchi sensiblement d'une année à l'autre à Terre-Neuve, en Nouvelle-Écosse et au Nouveau-Brunswick.
- Dans les Prairies et en Colombie-Britannique, il a diminué, en septembre.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Septembre 1999



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)						Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Sept. 1999	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis le mois dernier		l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier	
Canada	14 736,6	63,8	0,4	345,5	2,4	7,5	-0,3	-0,8	
Terre-Neuve	207,5	2,5	1,2	11,9	6,1	16,8	0,3	-1,7	
Î.-P.-É.	60,3	-0,4	-0,7	-0,6	-1,0	14,6	1,0	0,4	
Nouvelle-Écosse	416,3	0,1	0,0	16,0	4,0	9,6	1,0	-1,7	
Nouveau-Brunswick	337,2	0,4	0,1	11,1	3,4	10,0	0,2	-1,6	
Québec	3 418,2	20,9	0,6	73,5	2,2	9,0	-0,8	-1,1	
Ontario	5 798,1	28,8	0,5	157,9	2,8	6,4	0,0	-0,7	
Manitoba	556,5	-1,2	-0,2	9,1	1,7	5,8	-0,2	-0,4	
Saskatchewan	484,1	3,3	0,7	6,9	1,4	5,5	-0,4	-0,7	
Alberta	1 559,1	2,7	0,2	37,0	2,4	5,9	-0,3	-0,4	
C.-B.	1 899,4	6,7	0,4	22,6	1,2	8,0	-0,6	-0,2	



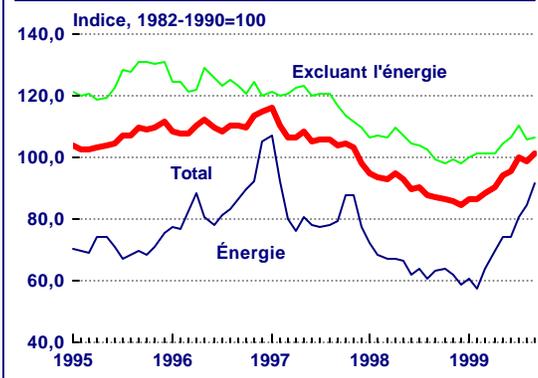
En août, l'inflation est passée au-dessus de la barre des 2 %...

- Le taux d'inflation d'une année à l'autre, mesuré par l'IPC, a progressé de 2,1 %, en août, en hausse par rapport à juillet (1,8 %). Il s'agit là de la plus importante hausse sur douze mois observée depuis février 1997.
- Après avoir fluctué près de la limite inférieure de la fourchette cible (1 %) depuis la fin de 1997, l'inflation s'est intensifiée ces derniers mois. Depuis avril, le taux d'inflation annuel de l'IPC s'est chiffré en moyenne à environ 1,7 %.

...sous l'impulsion du renchérissement marqué de l'énergie

- Les pressions à la hausse proviennent surtout de la composante énergie de l'indice, qui s'est accrue de 9,4 % d'une année à l'autre.
- L'augmentation des prix des véhicules automobiles a aussi contribué à la hausse, tandis que le recul des prix du matériel et des fournitures informatiques et des services téléphoniques a exercé des pressions à la baisse sur l'indice.
- Lorsqu'on exclut les composantes instables que sont les aliments et l'énergie et l'incidence des impôts indirects, on constate que le taux d'inflation de « base » a diminué pour tomber à 1,6 % en août, soit dans la limite inférieure de la fourchette cible (1 à 3 %) établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- En septembre, les prix des produits de base ont repris leur tendance à la hausse, après avoir diminué légèrement en août. Cette hausse s'explique surtout par la montée en flèche des prix de l'énergie.

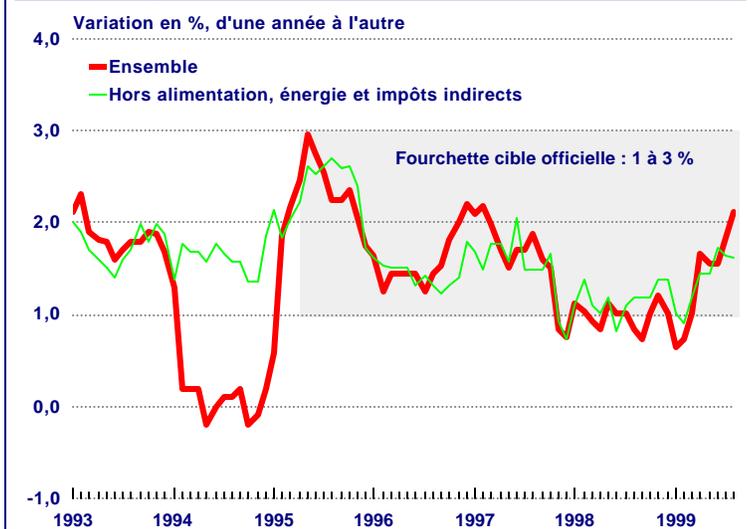
Prix des produits de base (\$ US)



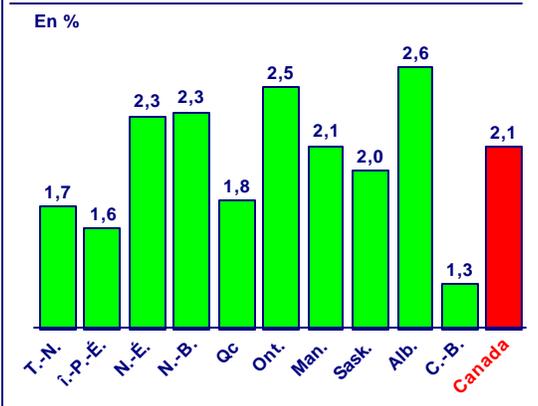
Prix à la consommation

	Août 1999		
	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	111,1	0,3	2,1
Alimentation	110,4	-0,8	1,1
Logement	105,0	0,2	1,3
Équipement du ménage	109,1	-0,1	1,1
Habillement et chaussures	106,3	1,7	1,5
Transport	126,4	1,4	5,2
Santé et soins personnels	110,5	0,0	1,9
Loisirs, formation et lecture	121,7	0,1	2,0
Alcool et tabac	94,6	-0,1	1,7
IPC hors alimentation et énergie	112,3	0,2	1,6
Énergie	113,8	3,5	9,4
Prix des produits de base (septembre)			
Indice, 1982-1990=100	101,1	2,7	16,5
Excluant l'énergie	106,2	0,3	6,7
Énergie	91,6	8,7	45,4

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Août 1999



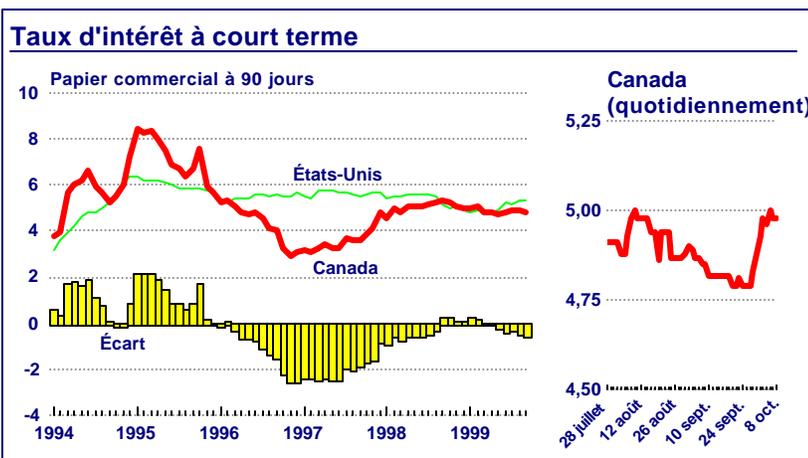


Les marchés obligataires sont demeurés stables pendant la majeure partie du mois de septembre...

- Au début du mois de septembre, le rendement des obligations tendait à la baisse, mais l'amélioration des perspectives d'évolution de l'inflation et l'effondrement du marché boursier aux États-Unis ont fait diminuer les craintes d'un relèvement des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada. Les taux hypothécaires ont fléchi d'un bon quart de point, le 27 septembre.

...mais la résurgence des craintes inflationnistes aux États-Unis a fait monter les taux d'intérêt au début d'octobre

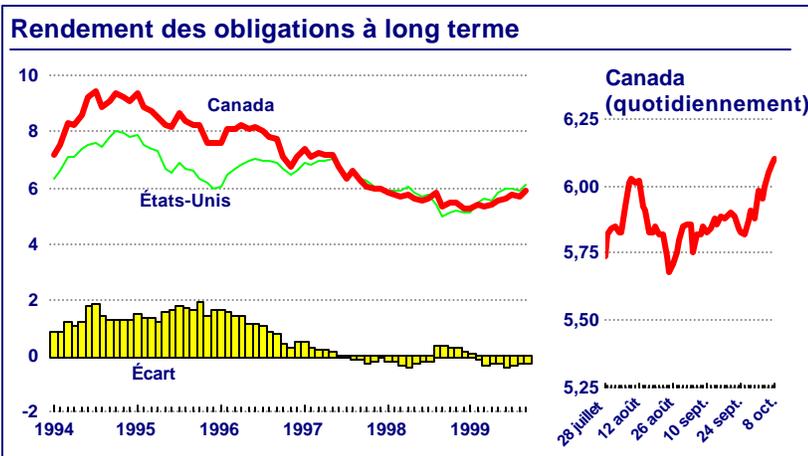
- Cependant, les craintes suscitées par l'inflation aux États-Unis et l'augmentation rapide du yen japonais ont exercé de vigoureuses pressions à la hausse sur le rendement des obligations à long terme, au début d'octobre. Ces pressions se sont d'ailleurs intensifiées dans le sillage de la décision de la Réserve fédérale, le 5 octobre, de préconiser un resserrement des conditions monétaires, ce qui a propulsé le rendement des obligations à long terme à leur sommet des six dernières semaines. Les taux à court terme se sont aussi accrus, aussi bien au Canada qu'aux États-Unis, dans l'attente d'une autre intervention de la Réserve fédérale.
- Entre la clôture en août et le 6 octobre, le rendement des obligations à long terme a progressé plus vigoureusement au Canada, ce qui a rétréci l'écart entre les taux canadiens et leurs pendants américains, qui est tombé à 12 points de base. Toutefois, comme les taux courts américains ont crû de manière plus marquée que les taux courts canadiens, l'écart entre le Canada et les États-Unis a presque doublé pour atteindre 93 points de base.



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.
1997	4,80	-0,85	5,95	0,02
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
Avril 1999	4,80	-0,05	5,41	-0,17
Mai	4,71	-0,19	5,58	-0,22
Juin	4,86	-0,38	5,63	-0,35
Juillet	4,91	-0,26	5,74	-0,27
Août	4,87	-0,50	5,68	-0,19
Sept.	4,83	-0,53	5,91	-0,22
6 oct	5,00	-0,93	6,05	-0,12

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
1997	4,50	6,00	6,65	7,05
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
Avril 1999	5,00	6,50	6,30	6,95
Mai	4,75	6,25	6,30	7,30
Juin	4,75	6,25	6,75	7,70
Juillet	4,75	6,25	7,05	7,75
Août	4,75	6,25	7,05	7,80
Sept.	4,75	6,25	6,80	7,70
6 oct	4,75	6,25	6,80	7,70

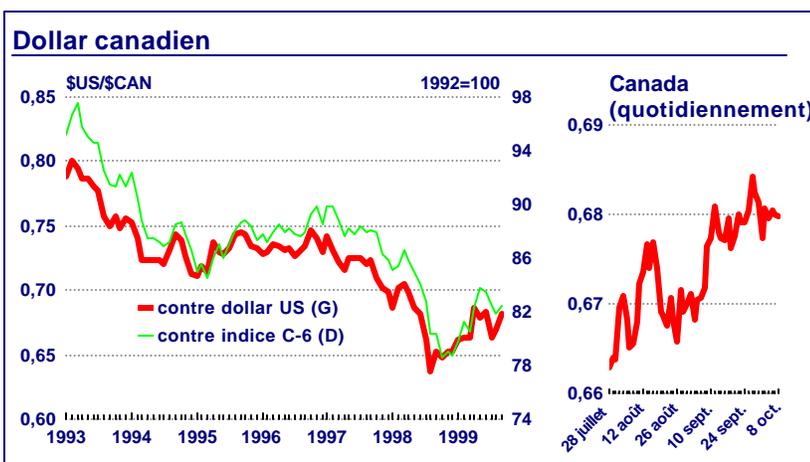


Le marché boursier a fluctué, en septembre...

- Le TSE 300 a connu d'importantes fluctuations, en septembre, terminant le période à 6 958, en baisse par rapport à son niveau observé à la clôture en août (6 971), mais en hausse par rapport à son récent creux (6 763). Les craintes suscitées par l'inflation, la faiblesse des bénéfices des entreprises dans le secteur de la technologie de pointe et la majoration possible des taux d'intérêt par la Réserve fédérale ont continué d'exercer des pressions à la baisse sur les marchés nord-américains, mouvement amorcé le 24 août par la décision de la Réserve fédérale de resserrer les conditions monétaires. L'indice s'est redressé à la fin de septembre, principalement à la faveur de la montée en flèche des valeurs aurifères, qui ont augmenté de 24 % d'un mois à l'autre. Le cours de l'or s'est accru sensiblement, le 28 septembre, après l'annonce par les banques centrales européennes de l'imposition d'un moratoire de cinq ans sur les ventes d'or provenant des réserves officielles.

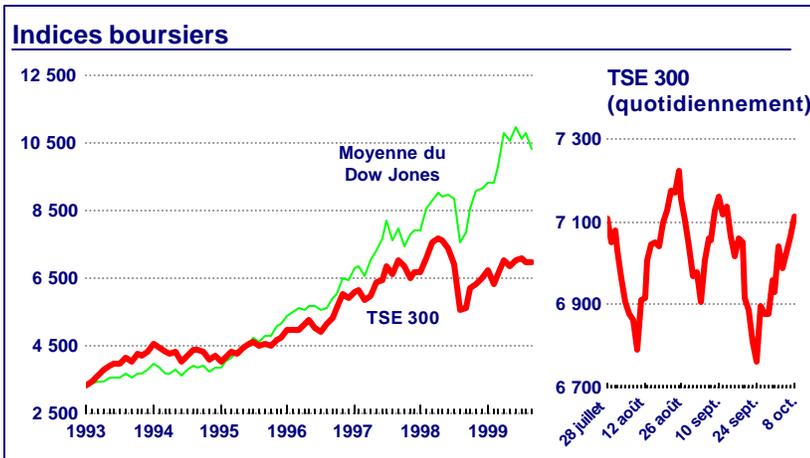
...mais le dollar canadien a gagné du terrain vis-à-vis la devise américaine

- Le dollar canadien a continué de demeurer ferme par rapport au dollar américain et aux autres principales devises (sauf le yen japonais), soutenu par la hausse des cours de l'or et des autres produits de base. Il a atteint son sommet des onze dernières semaines (0,6842 \$US), le 28 septembre, avant de se replier quelque peu.



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1997	0,6991	85,87	1,247	90,87
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
Avril 1999	0,6863	82,26	1,229	80,49
Mai	0,6784	83,80	1,259	83,35
Juin	0,6835	83,50	1,283	82,17
Juillet	0,6639	82,39	1,267	80,13
Août	0,6700	81,79	1,236	75,80
Sept.	0,6815	82,43	1,261	72,34
8 oct	0,6798			



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - août	le mois dernier	l'an dernier
TSE 300	6 958	-0,2	23,9
<i>Pétrole et gaz</i>	6 254	-4,9	19,2
<i>Métaux et minéraux</i>	3 907	-3,5	33,1
<i>Services publics</i>	7 860	1,9	34,7
<i>Papiers et produits de la forêt</i>	4 864	-2,0	45,0
<i>Entreprises de distribution</i>	5 071	-2,7	-1,1
<i>Services financiers</i>	6 702	-4,7	0,3
<i>Or</i>	6 403	23,7	-2,1
Coefficient de capitalisation des résultats*	28,1	-6,7	4,2
S&P 500	1 283	-2,9	26,1
Dow Jones	10 337	-4,5	31,8

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau



Tendances de l'économie américaine

Même si l'activité a ralenti de façon marquée aux États-Unis au deuxième trimestre...

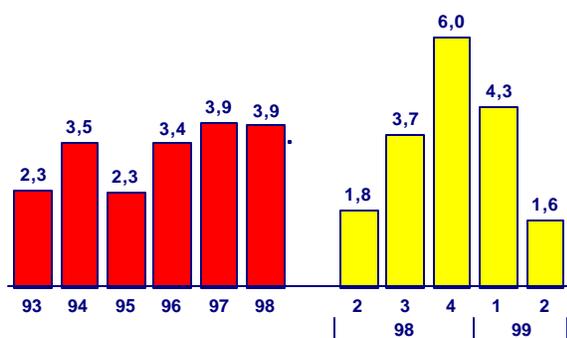
- Selon les estimations finales, le PIB réel des États-Unis a augmenté de 1,6 % (taux annuel) au deuxième trimestre de 1999, en baisse par rapport au trimestre précédent (4,3 %) et le rythme de croissance le plus lent observé en quatre ans. La production a été stimulée par les vigoureuses dépenses de consommation, mais le repli des investissements dans les stocks et la solide progression des importations ont modéré la croissance globale.
- En septembre, l'emploi aux États-Unis est resté essentiellement inchangé, freiné par les effets de l'ouragan Floyd (qui, selon les estimations du BLS, a retranché temporairement 58 000 emplois). Le taux de chômage est demeuré stable, à 4,2 %, ce qui indique que les conditions du marché du travail demeurent serrées.
- Le déficit commercial des États-Unis s'est creusé pour atteindre un niveau record (25,2 milliards \$), en juillet, les importations s'accroissant de 1,0 % et les exportations n'augmentant que légèrement (+0,5 %).

...la Réserve fédérale a décidé de préconiser pour un temps le resserrement des conditions monétaires

- Même si l'inflation demeure relativement maîtrisée, la rémunération horaire moyenne, indicateur clé des pressions inflationnistes, s'est accrue de 0,5 %, en septembre -- la plus importante hausse mensuelle enregistrée depuis 1989.
- Lors de sa réunion, le 5 octobre, le Comité de l'open market du Système fédéral de réserve a décidé de ne pas majorer les taux d'intérêt, mais l'intensification des craintes suscitées par les perspectives d'évolution de l'inflation a incité la Réserve fédérale à préconiser pour un temps le resserrement des conditions monétaires. Ce faisant, elle laisse voir dans quelle direction les taux sont susceptibles d'évoluer.

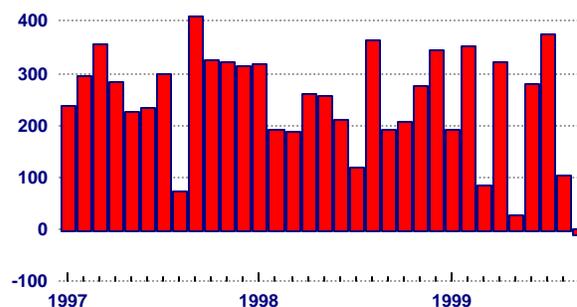
Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



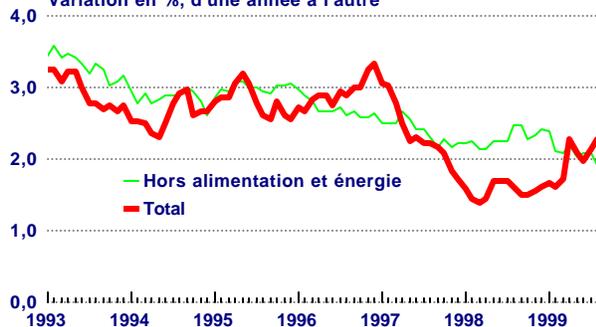
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers

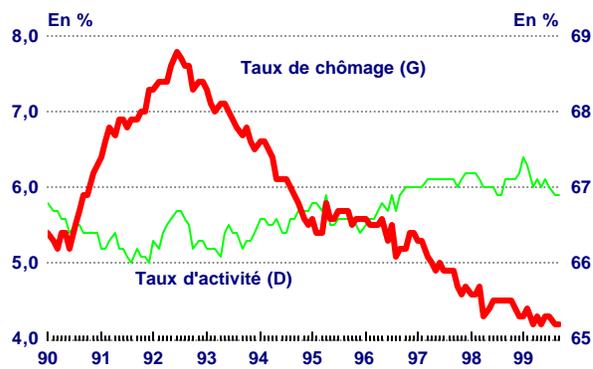


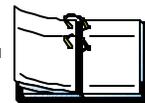
Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Variation en %, d'une année à l'autre



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis





CANADA

Indice des prix à la consommation - Septembre	19 octobre
Commerce international - Août	20 octobre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Août	26 octobre
PIB au coût des facteurs - Août	29 octobre
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre	2 novembre
Mise à jour économique et financière (ministère des Finances)	2 novembre
Enquête sur la population active - Octobre	5 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 1999	30 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 1999	30 novembre
Rapport sur la politique monétaire (Banque du Canada)	novembre
Statistiques financières des entreprises - 3e trimestre 1999	6 décembre
Taux d'utilisation de la capacité - 3e trimestre 1999	7 décembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Septembre	19 octobre
Commerce international - Août	20 octobre
PIB - 3e trimestre 1999, données provisoires	28 octobre
Situation de l'emploi - Octobre	5 novembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	16 novembre

Nota : Les IEM d'octobre sont fondés sur les données connues au 8 octobre 1999.