

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 1999

## FAITS SAILLANTS

-  **L'économie canadienne a commencé l'année 1998 en force, 87 000 emplois étant créés en janvier.**
-  **Le taux de chômage est tombé à 7,8 %, son taux le plus bas depuis juin 1990.**
-  **En novembre, la production a crû, sous l'impulsion des gains enregistrés dans les secteurs des biens et des services.**
-  **Grâce à la vigueur des exportations, l'excédent commercial du Canada s'est accru.**
-  **Le dollar canadien s'est hissé au-dessus de la barre des 67 cents américains pour la première fois depuis juillet.**

## Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	724,2	0,4	2,7	Nov.
Biens	238,2	0,7	1,6	Nov.
Services	486,0	0,3	3,3	Nov.
Indice composite	208,7	0,2	3,3	Déc.
Emplois (En milliers)	14 651	0,6	3,7	Janv.
Temps plein	11 894	0,7	3,4	Janv.
Temps partiel	2 757	0,1	5,1	Janv.
Chômage (En %)	7,8	8,0	8,8	Janv.
Jeunes*	13,9	14,4	16,5	Janv.
Adultes*	6,7	6,8	7,4	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	1,0	1,2	0,7	Déc.
Ventes au détail (En M\$)	20 772	1,1	4,1	Nov.
Mises en chantier (En milliers)	143,1	9,6	-3,7	Déc.
Balance commerciale* (En milliards \$)	1 927	1,733	1,622	Nov.
Exportations	28 397	-0,1	9,4	Nov.
Importations	26 470	-0,8	8,8	Nov.
M&É	8 652	-2,6	7,8	Nov.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,02	5,02	4,56	3 fév.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,34	5,29	5,81	3 fév.
Dollar canadien* (En cents US)	67,08	66,18	68,70	5 fév.

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

**Le rapport spécial du présent numéro :  
« Écart de la productivité entre les entreprises canadiennes  
et américaines »**

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](http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html).



Industrie Canada  
Industry Canada

Canada

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Février 1999

### TABLE DES MATIÈRES

<b>L'économie</b>	<b>Page</b>
<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
<b>Tendances du marché du travail</b>	
<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
<b>Prix et marchés financiers</b>	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i> .....	11
<i>Taux de change et prix des actions</i> .....	12
<i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme</i> .....	13
<b>L'économie des États-Unis</b>	
<i>Tendances de l'économie américaine</i> .....	14
<b>LE RAPPORT SPÉCIAL DU PRÉSENT NUMÉRO :</b>	
<b>« L'écart de productivité entre les entreprises canadiennes et américaines »</b> .....	15
<b>À venir...</b>	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i> .....	17

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 5 février 1999. Il a été préparé par Dave Dupuis, Joseph Macaluso, Stéfane Marion et Karen Smith sous la direction de Shane Williamson de la Direction de l'analyse micro-économique d'Industrie Canada. Le rapport spécial est fondé sur une étude effectuée par Frank Lee et Jianmin Tang de la Direction de l'analyse de l'investissement stratégique. 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](mailto:williamson.shane@ic.gc.ca)



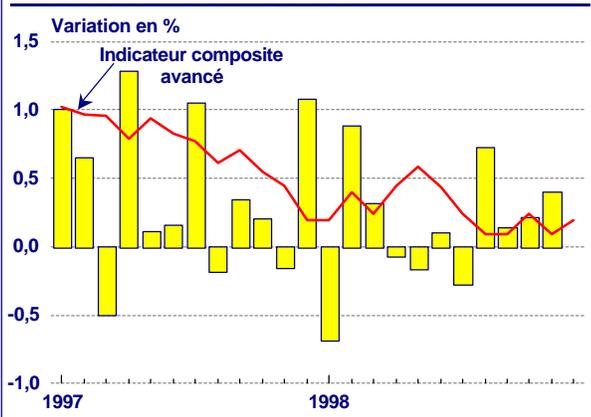
### En novembre, la production continue sa progression...

- En novembre, le PIB réel a augmenté de 0,4 %, soit la quatrième hausse mensuelle consécutive. En raison d'un ralentissement survenu au milieu de l'année et attribuable en grande partie aux conflits de travail, la croissance enregistrée cette année se situe bien en-deçà du taux établi l'année dernière.

### ...la forte demande des États-Unis stimulant l'activité dans le secteur manufacturier

- Dans le secteur des biens, la production s'est accrue de 0,7 % en novembre. Grâce à une forte demande des États-Unis, tout le secteur manufacturier a progressé et est responsable de la moitié de la hausse de novembre. Après avoir connu des baisses au cours des neuf des dix derniers mois, l'industrie de l'extraction minière a fait de légers progrès grâce à une plus grande activité dans le domaine des mines de diamant. Toutefois, dans l'industrie de l'extraction du pétrole et du gaz, la production s'est affaiblie, accusant une quatrième baisse en cinq mois.
- Dans le secteur des services, la production s'est accrue de 0,3 % en novembre, grâce aux progrès appréciables notés dans le commerce de détail et les services aux entreprises. Le commerce de détail a profité d'un nouvel élan dans le secteur de l'automobile, alors que les services d'informatique et de personnel temporaire sont responsables de l'augmentation enregistrée dans les services aux entreprises (comme cela a été le cas toute l'année). Dans les autres industries de service, le ralentissement de l'activité sur les marchés boursiers, liée à la volatilité du marché des capitaux, a entraîné un fléchissement de la production des industries de la finance.

### PIB réel au coût des facteurs

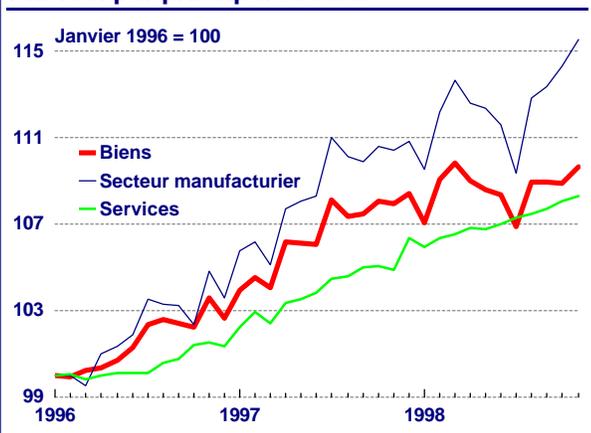


### PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Novembre 1998	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>724 193</b>	<b>2 883</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>598 115</b>	<b>2 723</b>	<b>0,5</b>	<b>3,0</b>
<b>Biens</b>	<b>238 192</b>	<b>1 597</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>
Agriculture	11 838	3	0,0	-0,8
Pêche et piégeage	643	0	0,0	-9,9
Abattage du bois et foresterie	4 701	-9	-0,2	-4,0
Exploitation minière*	26 514	98	0,4	-7,3
Sect. manufacturier	130 922	1 393	1,1	4,6
Construction	39 837	158	0,4	2,5
Autres services publics	23 737	-46	-0,2	-2,4
<b>Services</b>	<b>486 001</b>	<b>1 286</b>	<b>0,3</b>	<b>3,3</b>
Transport et entreposage	32 668	-60	-0,2	1,7
Communications	24 970	243	1,0	12,5
Commerce de gros	43 432	158	0,4	7,1
Commerce de détail	44 952	451	1,0	4,2
Finance et assurances	39 624	-191	-0,5	0,6
Agents d'ass. et agents imm.	79 473	127	0,2	2,2
Services commerciaux	41 844	423	1,0	6,7
Services gouvernementaux	42 914	161	0,4	0,5
Enseignement	40 109	-39	-0,1	3,4
Soins de santé et services sociaux	48 471	-29	-0,1	0,6
Logement et alimentation	18 810	74	0,4	2,0
Autres	28 734	-32	-0,1	1,8

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

### PIB réel par principal secteur





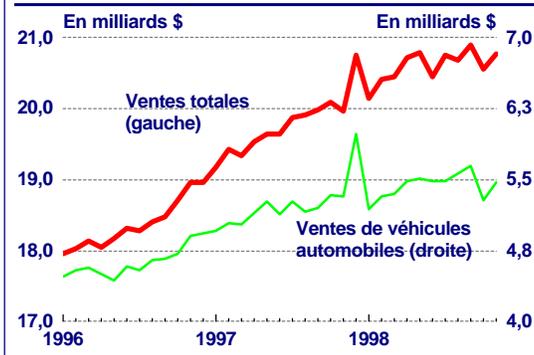
### Les dépenses de consommation ont ralenti au troisième trimestre...

- La chute des dépenses de consommation en biens durables (surtout les automobiles) a grandement contribué à freiner les dépenses de consommation au troisième trimestre.
- La diminution du revenu personnel disponible, conjuguée à la hausse des impôts sur le revenu, est responsable de la deuxième baisse consécutive du revenu personnel disponible. 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 %.

### ...et pourraient rester stables au quatrième trimestre

- La fin des généreux programmes d'incitatifs s'est soldée par une baisse marquée des ventes d'automobiles neuves en octobre, et est en grande partie responsable du recul de 1,7 % des ventes dans l'ensemble du secteur du commerce de détail. Même si ces pertes ont été, en partie, récupérées en novembre -- à la faveur d'un regain d'activité dans le secteur de l'automobile -- les ventes au détail n'ont enregistré aucune croissance soutenue au cours des sept derniers mois.
- Après avoir enregistré sa plus forte baisse de la décennie, la confiance des consommateurs pourrait se raffermir quelque peu au quatrième trimestre. L'amélioration sensible de la situation de l'emploi vers la fin de l'année et le retour à la stabilité des marchés boursiers pourraient redonner confiance aux consommateurs.

### Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



### Ventes au détail et crédit à la consommation

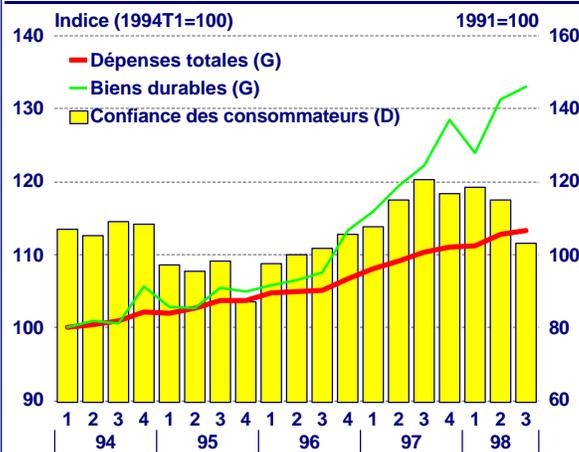
	Novembre 1998	Variation en % depuis	
		En millions \$	le mois dernier
<b>Total - Ventes au détail</b>	20 772	1,1	4,1
Alimentation	4 872	0,9	3,7
Pharmacies	1 085	-0,6	4,8
Vêtements	1 192	1,6	6,6
Meubles	1 070	1,2	8,3
Automobiles	7 931	2,1	2,7
Magasins de march. diverses	2 331	-1,0	2,9
Tous les autres magasins	2 292	0,5	7,9
Total excluant véhicules automobiles	15 308	0,3	4,6
<b>Crédit à la consommation</b>	156 223	0,0	7,4

### Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1996		1997		1998 T2	1998 T3
	1996	1997	1996	1997		
<b>Consommation réelle (En \$ 1992)</b>	453 130	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		
<b>Revenu disponible</b>	519 105	529 082	539 700	538 988		
Variation en %	1,5	1,9	0,0	-0,5		
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	5,4	2,2	0,3	-0,8		
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	94,1	97,3	100,2	101,6		
<b>Attitudes des consommateurs*</b>	101,2	115,0	115,0	103,3		

\*Conférence Board du Canada

### Dépenses de consommation réelles et confiance des consommateurs





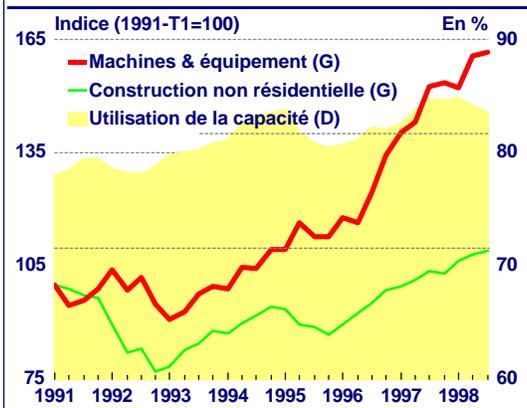
### Les investissements se sont repliés au troisième trimestre...

- 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. La construction non résidentielle a également connu un ralentissement au troisième trimestre, les travaux de forage et d'exploration dans le secteur de l'énergie se faisant plus rares.
- Le ralentissement des investissements est attribuable à la baisse de la confiance des entreprises, la plus forte en 17 ans, qui s'est produite pour un cinquième trimestre de suite.
- Même si les bénéfiques ont rebondi au troisième trimestre, ils demeurent de beaucoup inférieurs au niveau enregistré sur douze mois. La baisse des prix des produits de base et l'atonie de la demande étrangère ont contribué aux faibles résultats des entreprises.

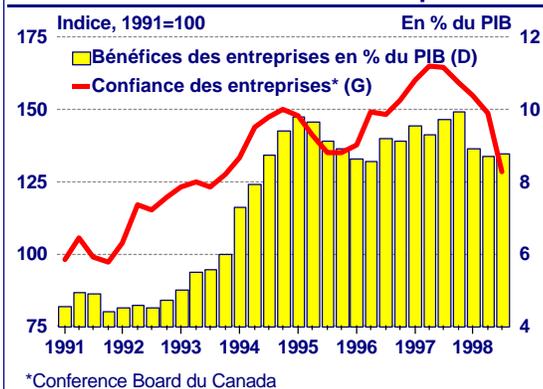
### ...et ne se redresseront probablement pas vers la fin de l'année

- Après six baisses mensuelles consécutives, les importations de M&É ont encore régressé en novembre principalement en raison d'un recul des importations de machines industrielles et de locomotives.
- Le secteur de la construction non résidentielle s'est légèrement redressé au cours du mois, sous l'impulsion d'une reprise de l'activité dans les industries de forage. Les mises en chantier dans le secteur de la construction non résidentielle ont régressé en novembre.

### 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)

	1996	1997	1997 T4	1998 T1	1998 T2	1998 T3
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines &amp; équipement (En \$ 1992)</b>	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
<b>Construction non résidentielle (1992\$)</b>	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
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	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
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>	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
<b>Crédit aux entreprises</b>	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
<b>Indice de la confiance des entreprises*</b>	147,0	162,3	159,2	155,0	148,9	128,6

\*Conference Board du Canada



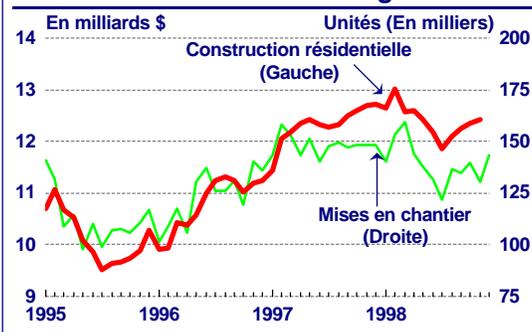
### Au troisième trimestre, les dépenses en logements neufs diminuent...

- 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.
- Toutefois, les frais de mutation des ventes de logements existants ont connu une hausse appréciable, témoignant de la vigueur de ce marché.

### ...et devraient rester faibles en 1999

- La valeur des constructions résidentielles a augmenté au cours des deux premiers mois du quatrième trimestre, mais n'est pas encore revenue au niveau enregistré avant les grèves qui ont touché le secteur l'été dernier. Après un piètre mois de novembre, le nombre de mises en chantier a crû de 9,6 % en décembre, enregistrant une hausse de 5,1 % pour l'ensemble du quatrième trimestre.
- La Société canadienne d'hypothèques et de logement (SCHL) prévoit que le nombre de mises en chantier au Canada faiblira légèrement en 1999. Les répercussions des faibles taux hypothécaires devraient être contrebalancées par une croissance modérée de l'emploi, un ralentissement de la croissance de la population (attribuable à une baisse de l'immigration internationale) et une baisse de la confiance des consommateurs.

### 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
<b>Construction résidentielle (1)</b> (En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)	12 421	0,6%	-2,2%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)</b>	1 572	-2,2%	2,1%
<b>Ventes de logements existants (3)</b> (nombre d'unités)	17 594	180	
<b>Mises en chantier (3)</b> (nombre d'unités)	143 100	12 500	-5 500
Terre-Neuve	700	100	-300
Île-du-Prince-Édouard	100	-100	-100
Nouvelle-Écosse	1 300	-400	-2 000
Nouveau-Brunswick	1 700	100	700
Québec	20 100	200	200
Ontario	54 400	5 000	3 900
Manitoba	1 100	-200	0
Saskatchewan	1 500	-500	-500
Alberta	27 500	7 200	4 900
Colombie-Britannique	13 500	1 100	-11 600

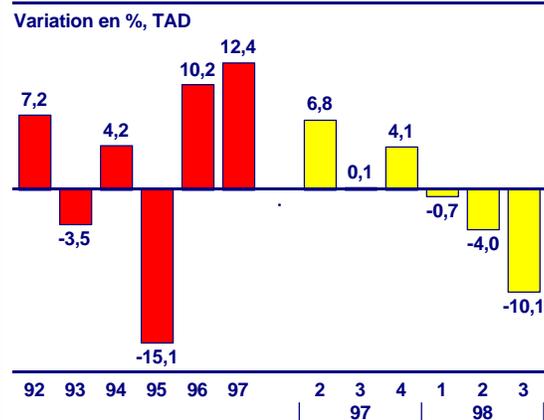
1 - Données de novembre 2 - données de décembre 3- données de décembre

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

### Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1996	1997	1998 T2	1998 T3
<b>Construction résidentielle</b>	37 729	42 385	42 384	41 276
Variation en %	10,1	12,3	-3,9	-10,1
<b>Construction par secteur</b>	37 567	42 229	42 228	41 120
Variation en %	10,2	12,4	-4,0	-10,1
<b>Logements neufs</b>	17 977	21 383	21 024	19 692
Variation en %	7,3	18,9	-14,1	-23,0
<b>Travaux de réparation et d'amélioration</b>	12 415	13 426	13 984	13 876
Variation en %	7,6	8,1	-5,6	-3,1
<b>Frais de propriété et de transfert</b>	7 337	7 576	7 376	7 708
Variation en %	23,1	3,3	39,4	19,3

### Croissance de la construction résidentielle réelle





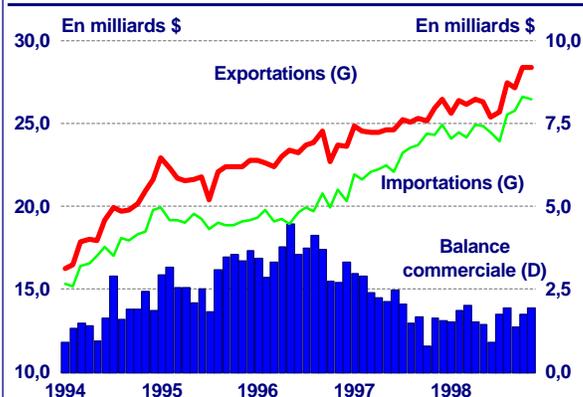
### Les exportations sont restées stables en novembre...

- Les exportations n'ont pratiquement pas changé en novembre. La hausse notable des expéditions de produits automobiles a été complètement effacée par la chute des exportations de produits énergétiques et de M&É. La baisse a touché tous les produits énergétiques, mais ce sont les exportations de pétrole brut qui ont accusé la plus forte diminution en raison de la chute des prix.
- Les exportations vers les États-Unis ont poursuivi leur croissance en novembre. Les exportations vers le Japon ont connu un vif regain, dans la foulée d'une hausse des exportations de bois d'oeuvre, d'automobiles et de produits agricoles. Cependant, les exportations vers les autres pays ont sensiblement régressé au cours du mois.

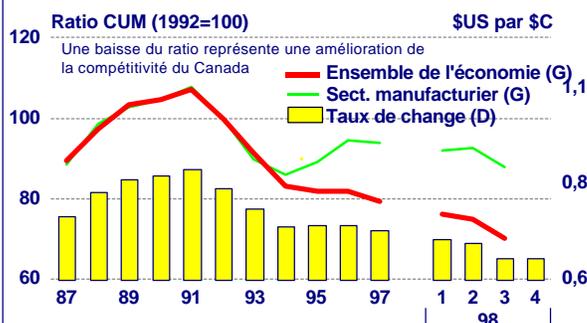
### ...mais l'excédent commercial du Canada a augmenté grâce à la baisse des importations

- Les importations ont reculé de 0,8 % en novembre. L'importante progression enregistrée pour les produits de consommation a été plus que contrebalancée par la baisse marquée des importations de M&É (la première en sept mois).
- Comme les importations ont diminué et les exportations sont restées stables, la balance commerciale du Canada s'est améliorée de 194 millions de dollars pour s'établir à 1,9 milliard de dollars en novembre.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

### Commerce de marchandises

Novembre 1998	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Octobre 1998	Novembre 1998	Janv.-nov. 1997	Janv.-nov. 1998	Oct.-nov. 1998	Oct.-nov. 1998	Nov. 1997 à nov. 1998	
<b>Exportations</b>	<b>28 419</b>	<b>28 397</b>	<b>274 581</b>	<b>293 664</b>	<b>-22</b>	<b>-0,1</b>	<b>9,4</b>	
vers les États-Unis	24 056	24 362	221 506	245 773	306	1,3	15,2	
<b>Importations</b>	<b>26 686</b>	<b>26 470</b>	<b>251 890</b>	<b>275 689</b>	<b>-216</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,8</b>	
en provenance des États-Unis	20 717	20 594	191 765	212 106	-123	-0,6	10,3	
<b>Balance commerciale</b>	<b>1 733</b>	<b>1 927</b>	<b>22 691</b>	<b>17 975</b>	<b>194</b>			
avec les États-Unis	3 339	3 768	29 741	33 667	429			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 187	2 111	22 509	22 780	-76	-3,5	-2,0	
Produits énergétiques	2 055	1 800	24 777	21 916	-255	-12,4	-23,0	
Produits de la forêt	3 009	3 007	31 984	32 252	-2	-0,1	1,4	
Biens et matériaux industriels	4 715	4 693	50 793	52 657	-22	-0,5	-4,7	
Machines et équipement	6 720	6 597	61 954	71 915	-123	-1,8	10,7	
Produits automobiles	7 555	7 957	63 363	70 304	402	5,3	37,4	
Autres biens de consommation	1 090	1 105	9 717	11 379	15	1,4	18,8	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 476	1 496	14 197	15 730	20	1,4	10,3	
Produits énergétiques	703	667	9 614	8 042	-36	-5,1	-15,2	
Produits de la forêt	213	215	2 170	2 269	2	0,9	0,5	
Biens et matériaux industriels	5 223	5 162	49 309	54 982	-61	-1,2	8,5	
Machines et équipement	8 883	8 652	83 127	92 275	-231	-2,6	7,8	
Produits automobiles	6 202	6 222	55 219	59 854	20	0,3	13,1	
Autres biens de consommation	2 954	3 095	26 880	31 251	141	4,8	16,4	

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

## Emploi et chômage

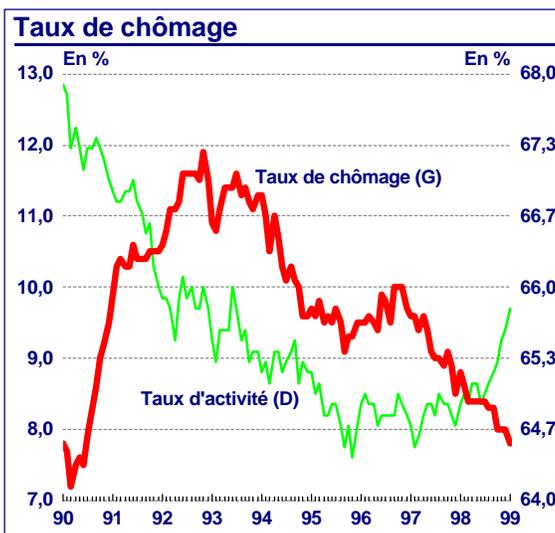
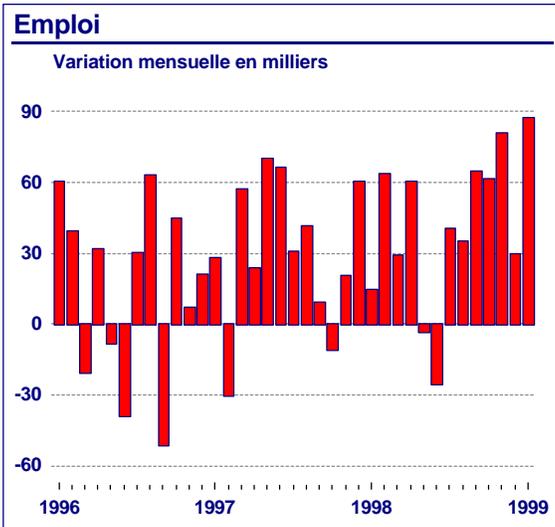


### En janvier, 87 000 emplois sont créés...

- En janvier, 87 000 emplois ont été créés, ce qui représente la septième hausse mensuelle consécutive et la hausse la plus importante depuis novembre 1994.
- Les gains enregistrés en janvier -- presque tous des emplois à temps plein -- font suite aux solides résultats observés en 1998, où plus de 450 000 emplois ont été créés.
- La vigoureuse croissance de l'emploi a attiré un plus grand nombre de personnes sur le marché du travail. En janvier, le taux d'activité s'est établi à 65,8 %, une hausse de 0,9 point de pourcentage en glissement annuel.

### ...ce qui fait baisser le taux de chômage à 7,8 %

- L'augmentation de la population active n'a pas suffi à annuler les gains marqués sur le plan de l'emploi en janvier. Le taux de chômage national a donc fléchi de 0,2 point de pourcentage, se fixant à 7,8 %, soit le taux le plus bas depuis juin 1990.
- Grâce à une augmentation de 44 000 emplois, le taux de chômage chez les jeunes a reculé, passant à 13,9 % en janvier, soit une baisse de 0,5 point pour le mois et le taux le plus faible depuis septembre 1990.
- En janvier, le taux d'emploi chez les adultes a légèrement diminué de 0,1 point pour s'établir à 6,7 %. En glissement annuel, le taux de chômage chez les adultes est en baisse de 0,7 point de pourcentage.



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 1998	Déc. 1998	Janv. 1999	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	14 124,7	14 563,4	14 650,8	87,4	526,1	87,4	0,6	3,7
<b>Temps plein</b>	11 502,8	11 809,7	11 894,2	84,5	391,4	84,5	0,7	3,4
<b>Temps partiel</b>	2 621,9	2 753,7	2 756,6	2,9	134,7	2,9	0,1	5,1
<b>Jeunes 15-24</b>	2 022,6	2 181,5	2 225,0	43,5	202,4	43,5	2,0	10,0
<b>Adultes 25+</b>	12 102,1	12 381,9	12 425,8	43,9	323,7	43,9	0,4	2,7
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 465,3	2 589,6	2 589,2	-0,4	123,9	-0,4	-0,0	5,0
<b>Chômage</b>	1 370,9	1 272,2	1 247,9	-24,3	-123,0	-24,3	-1,9	-9,0
<b>Taux de chômage</b>	8,8	8,0	7,8	-0,2	-1,0	-0,2		
<b>Jeunes 15-24</b>	16,5	14,4	13,9	-0,5	-2,6	-0,5		
<b>Adultes 25+</b>	7,4	6,8	6,7	-0,1	-0,7	-0,1		
<b>Population active</b>	15 495,6	15 835,6	15 898,7	63,1	403,1	63,1	0,4	2,6
<b>Taux d'activité</b>	64,9	65,6	65,8	0,2	0,9	0,2		
<b>Taux d'emploi</b>	59,2	60,4	60,7	0,3	1,5	0,3		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

### La croissance de l'emploi est attribuable tant au secteur des biens qu'au secteur des services...

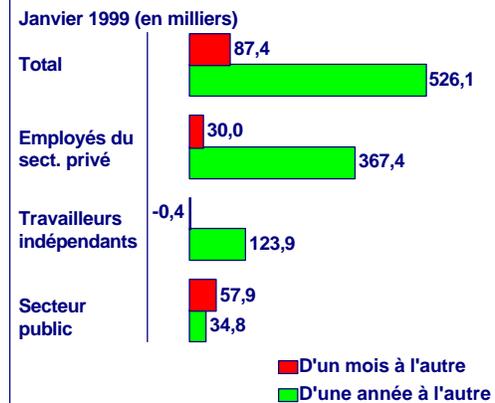
- En janvier, le nombre d'emplois dans les industries productrices de biens a augmenté de 44 000, principalement sous l'impulsion d'un bond important dans le secteur manufacturier. Dans ce secteur, le nombre d'emplois a progressé de 55 000 au cours du mois, ce qui fait suite à de faibles résultats pour l'ensemble de 1998. L'emploi n'a pas bougé dans les industries de la construction, alors que de légères pertes ont été observées dans les industries primaires.
- Dans les industries productrices de services, le nombre d'emplois a crû de 43 000 en janvier. Six des onze principaux groupes ont enregistré des gains, les plus importants étant ceux des secteurs de l'enseignement et du commerce. On observe une baisse considérablement dans la santé et les services sociaux même si la situation de l'emploi demeure supérieure à celle de l'année dernière.

### ...les secteurs public et privé enregistrant des gains en janvier

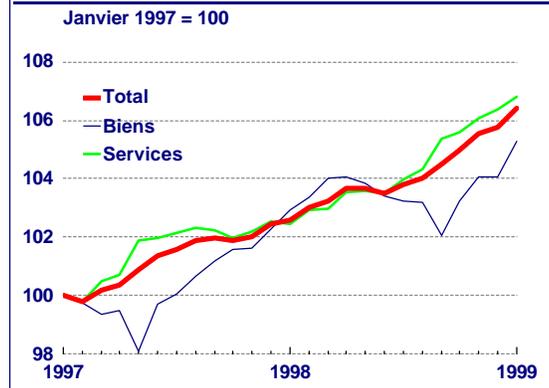
- En janvier, le nombre d'emplois dans le secteur public s'est accru de 58 000, faisant suite à une perte de 55 000 emplois subie le mois précédent. Le nombre d'emplois rémunérés dans le secteur privé a augmenté de 30 000, mais le travail indépendant a légèrement régressé.

En janvier, Statistique Canada a mis en oeuvre le nouveau Système de classification des industries de l'Amérique du Nord (SCIAN) et a modifié la définition de secteur public.

### 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	
	Janv. 1998	Déc. 1998	Janv. 1999	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 721,4	3 762,2	3 806,5	44,3	85,1	44,3	1,2	2,3
Agriculture	417,1	412,2	406,7	-5,5	-10,4	-5,5	-1,3	-2,5
Autres ind. primaires*	317,7	280,0	276,7	-3,3	-41,0	-3,3	-1,2	-12,9
Services publics	125,3	115,2	112,6	-2,6	-12,7	-2,6	-2,3	-10,1
Construction	728,0	813,1	813,4	0,3	85,4	0,3	0,0	11,7
Fabrication	2 133,4	2 141,7	2 197,1	55,4	63,7	55,4	2,6	3,0
<b>Services</b>	10 403,3	10 801,2	10 844,2	43,0	440,9	43,0	0,4	4,2
Commerce	2 137,9	2 241,1	2 274,2	33,1	136,3	33,1	1,5	6,4
Transport	719,7	730,7	742,1	11,4	22,4	11,4	1,6	3,1
FASI*	829,0	898,1	893,4	-4,7	64,4	-4,7	-0,5	7,8
Services prof./scientifiques	834,1	936,6	925,9	-10,7	91,8	-10,7	-1,1	11,0
Administration et gestion	464,7	487,1	501,3	14,2	36,6	14,2	2,9	7,9
Enseignement	929,2	939,3	976,5	37,2	47,3	37,2	4,0	5,1
Soins de santé/assist. sociale	1 414,1	1 490,7	1 436,0	-54,7	21,9	-54,7	-3,7	1,5
Information, culture, loisirs	624,6	643,3	647,2	3,9	22,6	3,9	0,6	3,6
Hébergement et restauration	940,5	932,5	929,2	-3,3	-11,3	-3,3	-0,4	-1,2
Autres services	722,5	731,9	748,7	16,8	26,2	16,8	2,3	3,6
Administration publique	787,1	769,9	769,6	-0,3	-17,5	-0,3	-0,0	-2,2

\* 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



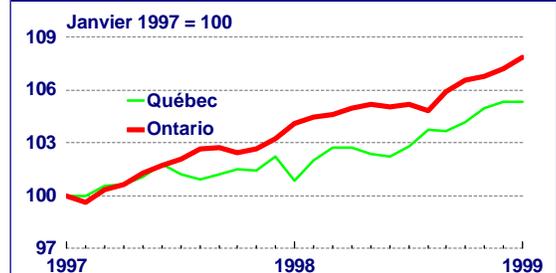
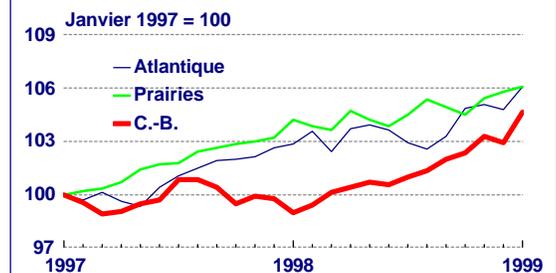
### En janvier, la croissance de l'emploi est plus forte en Ontario et en Colombie-Britannique...

- Les gains d'emplois enregistrés en janvier ont principalement été le fait de l'Ontario (+37 000) et de la Colombie-Britannique (+32 000).
- La situation de l'emploi s'est également améliorée dans la plupart des autres provinces. Toutefois, la Saskatchewan et le Québec ont subi de légères pertes.

### ...et le taux de chômage recule dans presque toutes les provinces

- En janvier, le taux de chômage a régressé dans sept des dix provinces, notamment de 1,1 point de pourcentage à Terre-Neuve (celui-ci se fixant à 17,6 %) et de 0,6 point en Nouvelle-Écosse (10,0 %).
- Le taux de chômage est resté le même en Alberta (5,7 %), mais s'est accru de 1,0 point de pourcentage à l'île-du-Prince-Édouard (16,4 %) et de 0,2 point en Saskatchewan (6,5 %). L'augmentation marquée du taux de chômage à l'île-du-Prince-Édouard s'est produite malgré la progression de l'emploi, celle-ci étant dépassée par la croissance de la population active.
- Dans l'ensemble, les taux de chômage les plus faibles sont ceux des Prairies et de l'Ontario.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Janvier 1999



### Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)						Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Janvier 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 %		Variation depuis le mois dernier	l'an dernier	
Canada	14 650,8	87,4	0,6	526,1	3,7	7,8	-0,2	-1,0	
Terre-Neuve	202,0	2,4	1,2	6,2	3,2	17,6	-1,1	0,0	
Î.-P.-É.	60,7	0,7	1,2	0,7	1,2	16,4	1,0	2,1	
Nouvelle-Écosse	408,9	7,2	1,8	5,5	1,4	10,0	-0,6	-1,2	
Nouveau-Brunswick	337,6	1,9	0,6	18,2	5,7	11,3	-0,3	-1,7	
Québec	3 396,4	-1,5	-0,0	143,0	4,4	9,8	-0,1	-1,4	
Ontario	5 744,2	37,2	0,7	202,5	3,7	6,6	-0,3	-1,3	
Manitoba	554,0	0,6	0,1	11,1	2,0	5,6	-0,3	0,0	
Saskatchewan	477,8	-3,2	-0,7	-4,4	-0,9	6,5	0,2	0,9	
Alberta	1 543,5	10,1	0,7	39,0	2,6	5,7	0,0	0,3	
C.-B.	1 925,7	32,1	1,7	104,5	5,7	8,1	-0,1	-1,4	



## Prix à la consommation et prix des produits de base

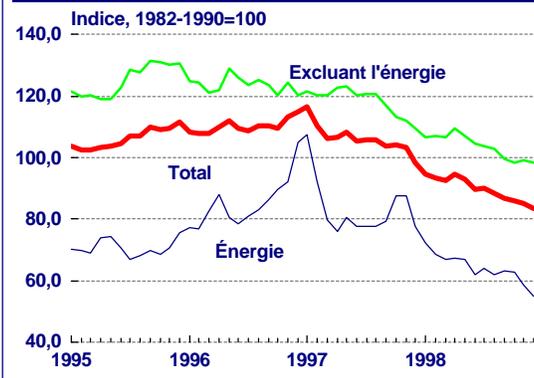
### L'inflation est plus faible vers la fin de l'année...

- Le taux annuel d'inflation mesuré par l'IPC s'est établi à 1,0 %, en décembre, en baisse de 0,2 point de pourcentage par rapport à novembre. L'inflation s'est fixée en moyenne à 1,0% pour l'ensemble de 1998, soit le taux annuel le plus bas depuis le début des années 60 (sans compter 1994, année où une forte diminution des taxes sur les cigarettes a fait fléchir l'IPC).
- Comparativement à l'année dernière, la hausse des prix du logement, des aliments, des services de télédistribution, des véhicules automobiles neufs et des frais de scolarité universitaire a exercé une pression à la hausse sur l'IPC de décembre. Ces augmentations ont été en partie annulées par une baisse des prix de l'essence et du matériel informatique.
- L'inflation, sans les aliments, l'énergie et les impôts indirects, s'est chiffrée à 1,4 %, à la fin de l'année, soit dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %).

### ...et aucune tension de coûts sous-jacente n'est observée

- Les pressions inflationnistes sous-jacentes demeurent contenues à la fin de 1998. Les prix des produits de base se sont de nouveau repliés en décembre -- ils ont diminué au cours des dix des douze derniers mois et sont inférieurs de 15 % à leur niveau de l'an dernier.
- La faiblesse du dollar canadien a exercé une pression à la hausse sur les prix cotés en dollars américains. Néanmoins, les prix à la production sont en baisse de 0,3 % par rapport à décembre 1997, les réductions les plus importantes étant observées dans les produits raffinés du pétrole, les produits du charbon et les métaux de première transformation. Abstraction faite de la faiblesse du dollar canadien, les prix à la production sont inférieurs de 2,5 % par rapport à décembre 1997.

### Prix des produits de base (\$ US)

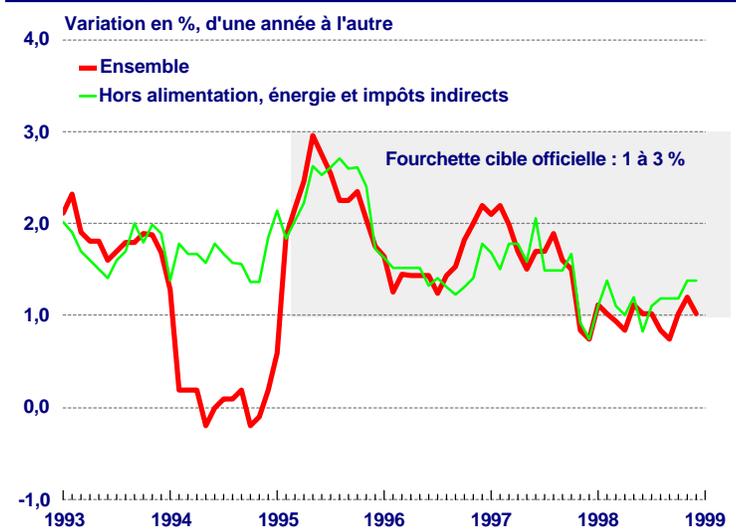


### Prix à la consommation

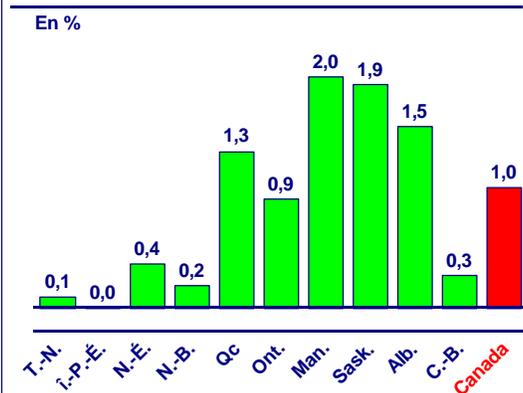
Décembre 1998

	Indice (1992=100)	Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	108,7	-0,3	1,0
Alimentation	109,7	0,0	1,7
Logement	104,4	0,2	1,1
Équipement du ménage	107,8	-0,1	0,8
Habillement et chaussures	102,6	-1,8	0,9
Transport	120,3	-0,7	-0,8
Santé et soins personnels	108,8	-0,1	2,0
Loisirs, formation et lecture	116,5	-0,6	2,0
Alcool et tabac	93,4	-0,1	3,7
<b>IPC hors alimentation et énergie</b>	110,5	-0,2	1,4
Énergie	102,9	-1,2	-4,3
<b>Prix des produits de base (décembre)</b>			
Indice, 1982-1990=100	83,3	-2,1	-15,3
Excluant l'énergie	98,4	-0,8	-10,1
Énergie	55,0	-6,3	-29,0

### Indice des prix à la consommation



### Inflation mesurée par l'IPC, par province - Décembre 1998





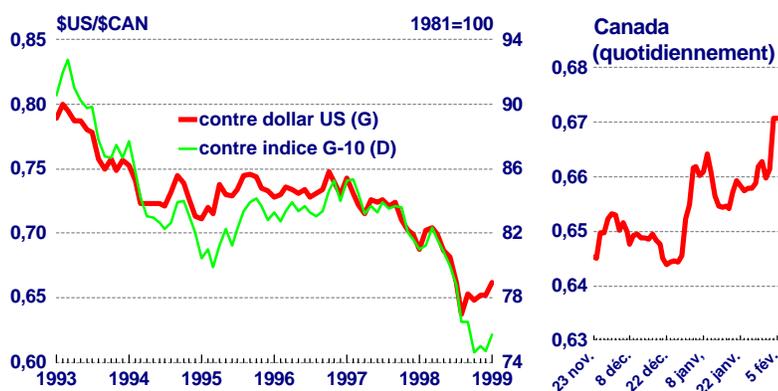
### Le dollar canadien se raffermi encore...

- Le dollar canadien a oscillé autour des 66 cents américains pendant presque tout le mois de janvier avant de grimper de presque un cent le 4 février, franchissant la barre des 67 cents américains pour la première fois depuis juillet.
- Cette récente remontée du dollar canadien est le résultat d'une réduction plus grande que prévu des taux d'intérêt, appliquée par la Banque d'Angleterre en vue de relancer l'activité économique dans ce pays. La plupart des analystes de marché prévoient que la Banque centrale européenne réduira prochainement, elle aussi, ses taux d'intérêt afin de stimuler la croissance dans la zone euro.

### ...mais les marchés boursiers fléchissent

- Après une remontée appréciable en décembre, les cours nord-américains se sont quelque peu relâchés au cours du mois dernier. Des informations selon lesquelles l'activité économique s'intensifierait considérablement en Amérique du Nord ont ravivé les craintes que des hausses de taux d'intérêt doivent être appliquées afin de contenir les pressions inflationnistes.
- Le TSE a progressé de 9 % en décembre, mais s'est par la suite replié d'environ 3,4 % en janvier et au début de février. L'indice a clôturé juste au-dessus de 6633, le 5 février, en baisse d'environ 2,7 % en glissement annuel. Par contre, les cours des actions aux États-Unis sont demeurés supérieurs de 23 % à leur niveau de l'an dernier.

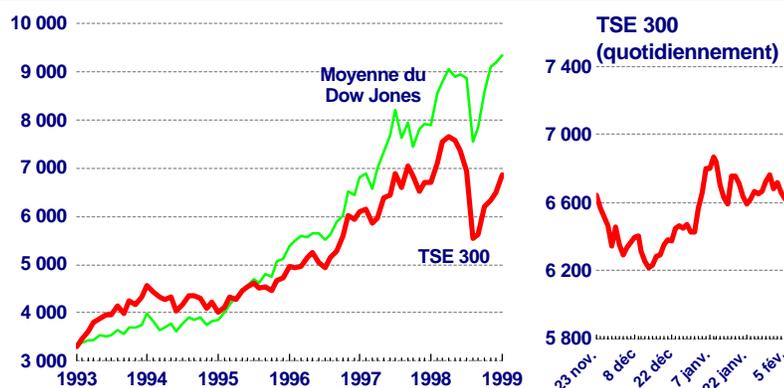
### Dollar canadien



### Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. G-10 (1981=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1997	0,6991	81,62	1,247	90,87
1998	0,6522	74,69	1,082	75,91
1998 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
Déc.	0,6522	74,69	1,082	75,91
1999 Janv.	0,6618	75,74	1,110	74,58
5 février	0,6708			

### Indices boursiers



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - Janvier	le mois dernier	l'an dernier
<b>TSE 300</b>	<b>6 869</b>	<b>5,9</b>	<b>2,5</b>
Pétrole et gaz	4 419	-4,8	-30,6
Métaux et minéraux	3 030	-1,3	-25,7
Services publics	8 184	10,5	33,3
Papiers et produits de la forêt	3 616	1,5	-16,6
Entreprises de distribution	5 498	-2,8	-0,7
Services financiers	8 613	2,1	5,0
Or	5 666	-4,3	-16,8
Coefficient de capitalisation des résultats*	26,3	-2,2	1,0
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1 280</b>	<b>4,1</b>	<b>30,5</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>9 359</b>	<b>1,9</b>	<b>18,4</b>

\*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau



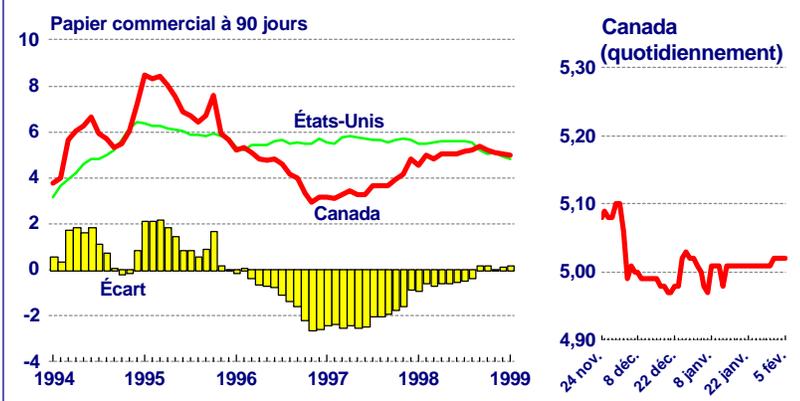
### Le rendement des obligations s'accroît...

- Les taux d'intérêt à court terme n'ont presque pas changé en janvier, le troisième mois de stabilité relative depuis la série de réductions des taux, entreprise par la Banque du Canada en septembre dernier. Néanmoins, l'écart entre les taux à court terme au Canada et aux États-Unis s'est légèrement creusé au cours du mois, atteignant 20 points de base, les taux américains fléchissant au milieu de l'incertitude financière causée par la décision du Brésil de faire du réal une devise flottante.
- Après avoir atteint des creux relatifs à la fin de novembre, en prévision d'éventuelles réductions de taux d'intérêt en Amérique du Nord, les taux à long terme se sont redressés à partir de la mi-décembre. Cette augmentation des rendements fait suite à diverses prévisions économiques indiquant une croissance plus élevée que prévu en Amérique du Nord. Ces informations n'ont pas réussi à faire fondre l'espoir que les autorités monétaires procèdent, sous peu, à d'autres réductions des taux d'intérêt.

### ...exerçant une pression à la hausse sur les taux hypothécaires

- Les banques à charte ont augmenté leurs taux hypothécaires en janvier -- la première hausse après huit réductions consécutives depuis l'été dernier. Le taux hypothécaire à cinq ans a été porté à 6,9 %, soit 30 points de base de plus que le creux historique de 6,6 % atteint en décembre. Le taux à un an a été augmenté de 20 points de base et s'est fixé à 6,4 %.

### Taux d'intérêt à court terme

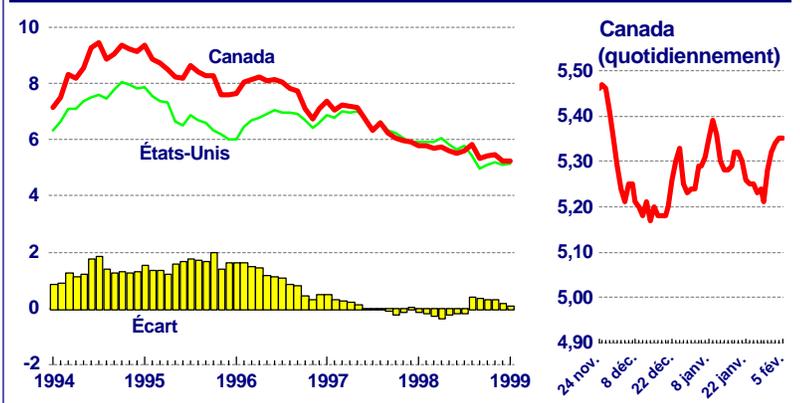


### Principaux taux du marché monétaire

(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
1998 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
Déc.	5,02	0,09	5,23	0,14
1999 Janv.	5,01	0,19	5,23	0,09
3 février	5,02	0,20	5,34	0,10

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

### Rendement des obligations à long terme



### 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
1998 Août	5,00	6,50	6,75	7,15
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
Déc.	5,25	6,75	6,20	6,60
1999 Janv.	5,25	6,75	6,40	6,90
3 février	5,25	6,75	6,40	6,90

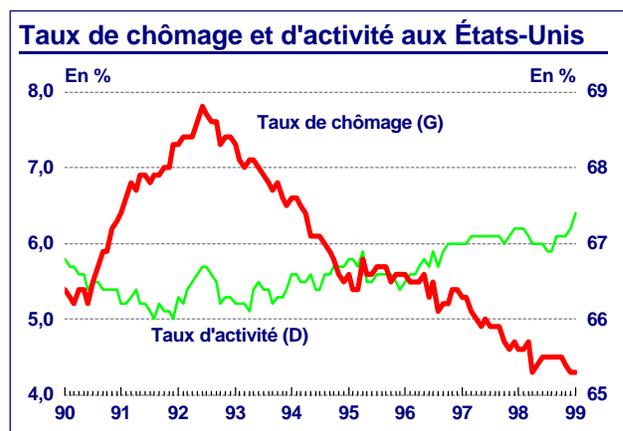
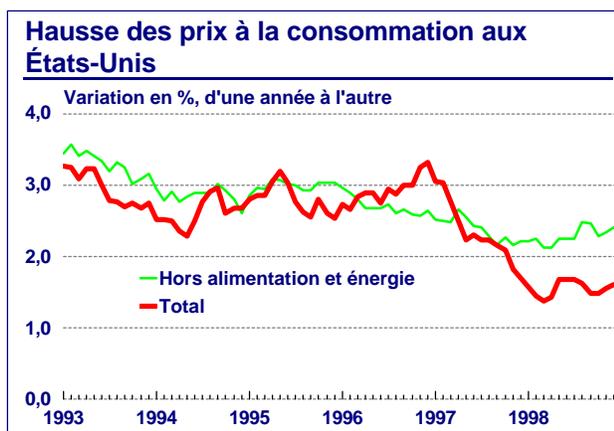
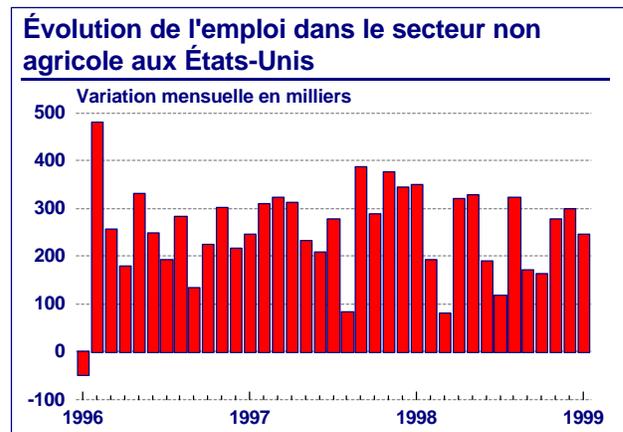
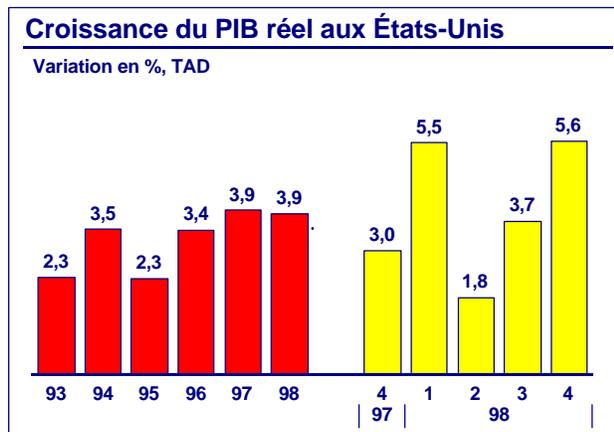


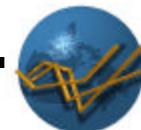
### L'économie américaine a affiché une étonnante vigueur vers la fin de l'année...

- Selon les estimations anticipées, le PIB réel des États-Unis a grimpé de 5,6 % au quatrième trimestre de 1998, dépassant de loin le taux de croissance de 4,5 % prévu par la plupart des économistes. Cette augmentation est principalement le fait des dépenses de consommation des particuliers pour l'achat de biens durables, des exportations de marchandises (dont la croissance a dépassé celle des importations) et des investissements des fabricants dans le matériel durable. Pour l'ensemble de l'année, le PIB réel a crû de 3,9 %, soit la même chose qu'en 1997 (et le taux le plus élevé depuis 1984).

### ...vigueur qui se maintient en 1999

- Selon les indicateurs préliminaires pour le premier trimestre de 1999, l'économie semble maintenir sa vitesse de croisière. Le nombre d'employés salariés aux États-Unis a augmenté plus que prévu (+245 000) en janvier, sous l'impulsion des gains enregistrés dans l'ensemble du secteur des services. Le taux de chômage s'est maintenu à 4,3 %, un creux record de 28 ans. De plus, en janvier, le ratio emploi-population s'est accru de 0,3 point pour s'établir à 64,5 %, alors que le taux d'activité de la population active a progressé, s'établissant à 67,4 % -- deux sommets record.
- À sa réunion des 2 et 3 février, la Réserve fédérale a choisi de laisser son taux directeur à 4,75 %. La crainte d'une montée de l'inflation -- attribuable à une économie en pleine croissance et au resserrement du marché du travail -- est atténuée par les répercussions néfastes qu'entraînerait une augmentation des taux sur les économies étrangères (en particulier l'Amérique latine et l'Asie) et les marchés boursiers américains. La prochaine réunion du Comité de l'open market du Système fédéral de réserve est prévue pour le 30 mars.





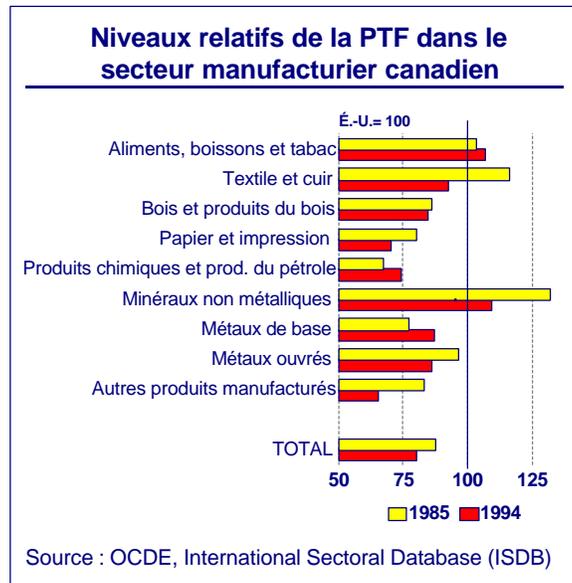
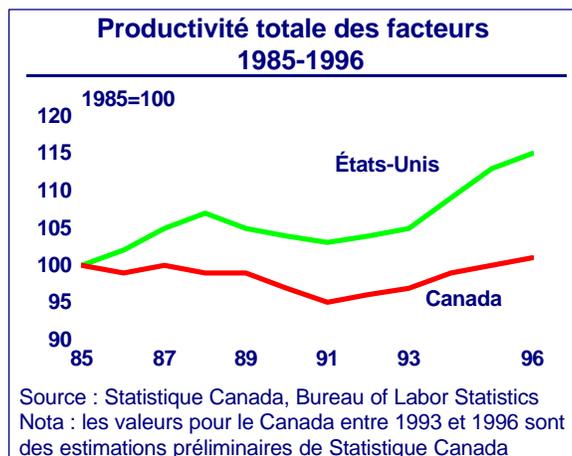
## L'écart de productivité entre les entreprises canadiennes et américaines

### La croissance plus lente de la productivité dans le secteur manufacturier au Canada ...

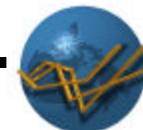
- La productivité totale des facteurs (PTF) dans le secteur manufacturier au Canada est demeurée à peu près inchangée entre 1985 et 1996. Par contre, pour la même période, la PTF a augmenté d'environ 15 % aux É.-U.
  - La PTF, une mesure plus globale de la productivité que la productivité du travail, mesure l'efficacité de la combinaison de tous les facteurs de production.

### ...s'est soldée par un élargissement de l'écart de productivité entre le Canada et les États-Unis...

- La croissance plus lente de la productivité au Canada a mené à un élargissement de l'écart de productivité global entre le Canada et les États-Unis.
  - Selon les statistiques de l'OCDE sur l'industrie, en 1984, le niveau de productivité pour l'ensemble des industries manufacturières au Canada s'établissait à 87,1 % de celui des États-Unis, c'est-à-dire un écart de près de 13 %. En 1997, cet écart avait augmenté pour représenter un peu plus de 20 %.
- À l'échelle de l'ensemble de l'industrie, la productivité du Canada est de beaucoup inférieure à celle des États-Unis dans 7 des 9 grandes industries manufacturières.
  - De fait, en 1994, l'écart entre le niveau de productivité des deux pays était supérieur à 20 % dans les secteurs des autres produits manufacturés, du papier et de l'impression, ainsi que ceux des produits chimiques et des produits pétroliers raffinés.
- En outre, la position relative du Canada au chapitre de la PTF s'est détériorée. L'écart de productivité s'est creusé sensiblement avec le temps dans 6 des 9 groupes de l'industrie. Plus particulièrement, la PTF dans les industries du textile et du cuir était de beaucoup supérieure à celle des États-Unis en 1985, mais avait diminué pour être bien inférieure à celle des États-Unis en 1994. Le niveau de productivité du Canada par rapport à celui des É.-U. a également beaucoup baissé dans les secteurs des minéraux non métalliques et des autres produits manufacturés.



*Le présent rapport spécial est basé sur les conclusions contenues dans « L'écart de productivité entre les entreprises canadiennes et américaines », par Frank C. Lee et Jianmin Tang, Industrie Canada (1998)*



## L'écart de productivité entre les entreprises canadiennes et américaines

**Les données au niveau de l'entreprise laissent aussi à penser que l'écart de productivité se creuse entre le Canada et les États-Unis...**

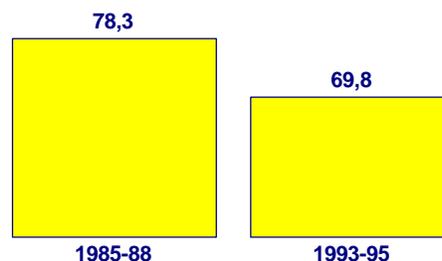
- L'analyse de la productivité totale des facteurs (PTF), basée sur des données au niveau de l'entreprise, confirme que l'écart de productivité entre les entreprises du secteur manufacturier canadien et américain se creuse.
  - En moyenne, au cours de la période allant de 1993 à 1995, les entreprises canadiennes ont été 30,2 % moins productives que les entreprises américaines, comparativement à un écart de productivité de 21,7 % durant la période allant de 1985 à 1988.

**...ce qui peut s'expliquer en partie par les différences entre la structure industrielle des deux pays**

- Comparativement à leurs homologues américaines, les entreprises canadiennes du secteur manufacturier tendent à être beaucoup plus concentrées dans les sous-secteurs ayant une productivité relativement faible, comme ceux du bois d'oeuvre et des produits du bois et du papier et des produits connexes. Réciproquement, par rapport aux États-Unis, les sous-secteurs ayant une productivité élevée au Canada (les machines non électriques et les autres produits manufacturés) interviennent en moyenne pour une proportion plus petite de la production du secteur manufacturier.
- Corrigée en fonction des différences entre la structure industrielle, la PTF pour le Canada augmente pour représenter 77,0 % de celle des É.-U pour la période allant de 1993 à 1995. Avant rajustement, elle s'établit à 69,8 %. Autrement dit, l'écart de PTF entre les entreprises canadiennes et américaines se rétrécit pour passer de 30,2 % à 23,0 %.

### Niveaux relatifs de la PTF des entreprises canadiennes dans le secteur manufacturier

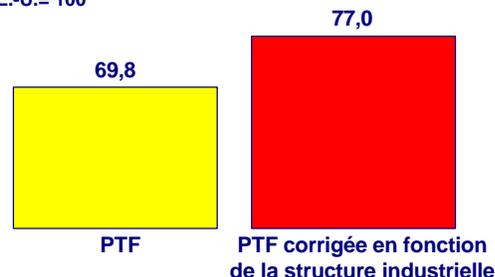
É.-U. = 100



Source : F.C. Lee et J. Tang, « L'écart de productivité entre les entreprises canadiennes et américaines » Industrie Canada, 1998

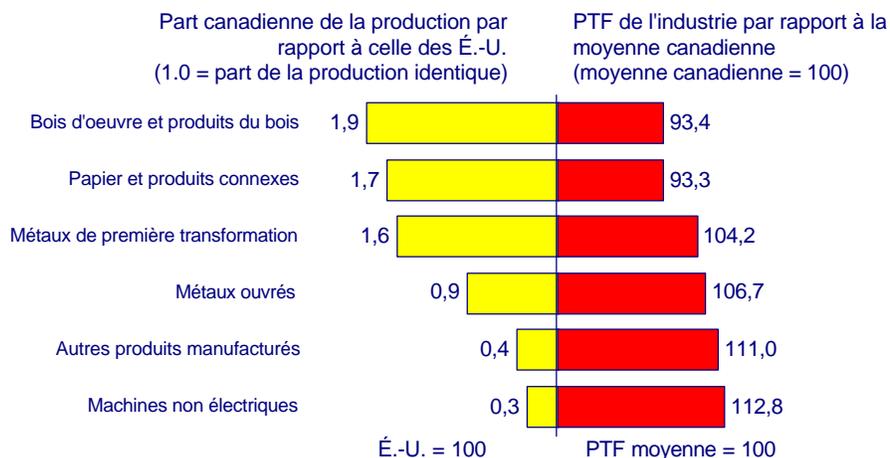
### Niveaux relatifs corrigés de la PTF des entreprises canadiennes dans le secteur manufacturier, 1993-1995

É.-U. = 100

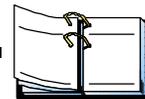


Source : F.C. Lee et J. Tang, « L'écart de productivité entre les entreprises canadiennes et américaines » Industrie Canada, 1998

### Niveaux relatifs de la productivité et structure industrielle dans des industries canadiennes choisies



Source : F.C. Lee et J. Tang, « L'écart de productivité entre les entreprises canadiennes et américaines » Industrie Canada, 1998



#### CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication -- Décembre .....	16 février
Indice des prix à la consommation -- Janvier .....	18 février
Commerce international -- Décembre .....	19 février
Intentions d'investissement des secteurs public et privé -- 1999 .....	23 février
Statistiques financières sur les entreprises -- 4e trimestre 1998 .....	26 février
PIB au coût des facteurs -- Décembre .....	1er mars
Comptes financiers et comptes économiques nationaux, 4e trimestre 1998 .....	1er mars
Balance des paiements, 4e trimestre 1998 .....	1er mars
Taux d'utilisation de la capacité industrielle - 4e trimestre 1998 .....	9 mars
Enquête sur la population active -- Février .....	12 mars
Enquête sur la situation des entreprises - Avril .....	4 mai

#### ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation -- Janvier .....	19 février
Commerce international -- Décembre .....	19 février
PIB -- 4e trimestre 1998, estimations anticipées .....	26 février
Situation de l'emploi -- Février .....	5 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion ..	30 mars

Nota : Les IEM de février sont fondés sur les données connues au 5 février 1999.

Le rapport spécial prévu pour les IEM de mars sera intitulé  
« Les intentions d'investissement des secteurs public et privé »



---

***Micro Economic Policy Analysis***  
***Analyse de la politique micro-économique***

---