




INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS


Mai 1999


FAITS SAILLANTS

 **En avril, le taux de chômage s'est accru, passant à 8,3 %, l'augmentation marquée de la population active (surtout chez les jeunes) ayant annulé la légère hausse du nombre d'emplois.**

 **En février, la production a crû, mais cette croissance a été la plus faible en cinq mois.**

 **L'excédent commercial du Canada a glissé en février après avoir atteint, en janvier, son niveau le plus élevé en près de deux ans.**

 **La Banque du Canada a réduit son taux directeur pour une deuxième fois en un peu plus d'un mois.**

 **Le dollar et les marchés boursiers canadiens ont enregistré une forte croissance en avril puis ont fléchi au début de mai.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	730,6	0,1	2,4	Fév.
Biens	239,7	-0,0	1,3	Fév.
Services	490,9	0,2	2,9	Fév.
Indice composite	212,1	1,3	0,6	Mars
Emplois (En milliers)	14650	0,1	2,6	Avril
Temps plein	11998	0,2	3,5	Avril
Temps partiel	2652	-0,5	-1,2	Avril
Chômage (En %)	8,3	7,8	8,4	Avril
Jeunes*	15,7	14,3	15,6	Avril
Adultes*	6,9	6,6	7,0	Avril
Inflation mesurée par l'IPC*	1,0	0,7	0,9	Mars
Ventes au détail (En M\$)	21,008	-0,4	3,8	Fév.
Mises en chantier (En milliers)	144,7	-3,3	1,1	Avril
Balance commerciale* (En M\$)	2,603	2,711	1,856	Fév.
Exportations	28,707	-0,9	8,4	Fév.
Importations	26,104	-0,5	6,0	Fév.
M&É	8,899	2,2	9,2	Fév.
Papier comm. à trois mois* (En %)	4,59	4,85	5,04	5 mai
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,51	5,36	5,76	5 mai
Dollar canadien* (En cents US)	68,57	68,63	69,88	7 mai

*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/frndoc/03.html.



Industrie Canada
Industry Canada

Canada 

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mai 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 prix des actions</i>	13
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 7 mai 1999. Il a été préparé par Dave Dupuis, Joseph Macaluso et Karen Smith, sous la direction de Shane Williamson de la Direction de l'analyse micro-économique. La traduction a été faite par Lucie Larocque. 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



PIB réel par industrie

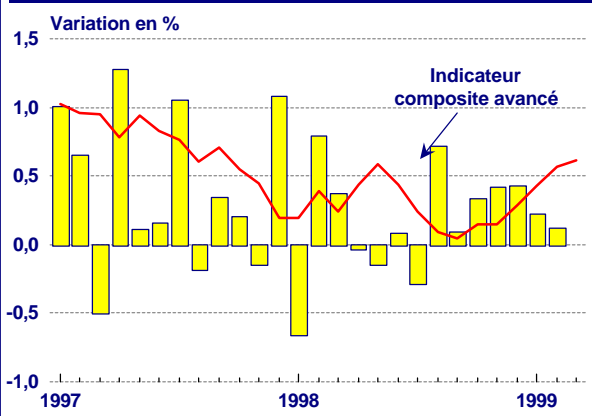
En février, la croissance de la production a régressé...

- En février, le PIB réel a augmenté légèrement, soit de 0,1 %. Il s'agit de la septième hausse mensuelle consécutive, mais aussi de la plus faible depuis septembre dernier.

...le secteur manufacturier enregistrant sa première diminution depuis juillet

- En février, la production des industries productrices de biens est restée relativement la même. Le secteur manufacturier a connu sa première baisse en sept mois principalement à cause d'une chute de 2,1 % de la fabrication de véhicules automobiles -- attribuable en partie à une explosion survenue à l'usine Ford au Michigan, qui a eu pour effet de ralentir l'approvisionnement en pièces au Canada. Par ailleurs, la production de l'industrie forestière a considérablement fléchi, de très fortes chutes de neige ayant ralenti la production en Colombie-Britannique.
- En février, l'activité s'est intensifiée de 0,2 % dans le secteur des services. Les communications ont connu un autre mois de forte croissance (stimulée par l'essor de l'interurbain et du téléphone cellulaire), et les services aux entreprises ont poursuivi leur croissance grâce à la vigueur des services informatiques. Le commerce de gros s'est, lui aussi, redressé en février, sous l'impulsion de la hausse des ventes de matériel informatique. Enfin, la baisse de la production dans la santé et les services sociaux a été en partie le fait des arrêts de travail en Colombie-Britannique, tandis que le recul des services financiers peut être attribué à une diminution du commerce des valeurs mobilières.

PIB réel au coût des facteurs

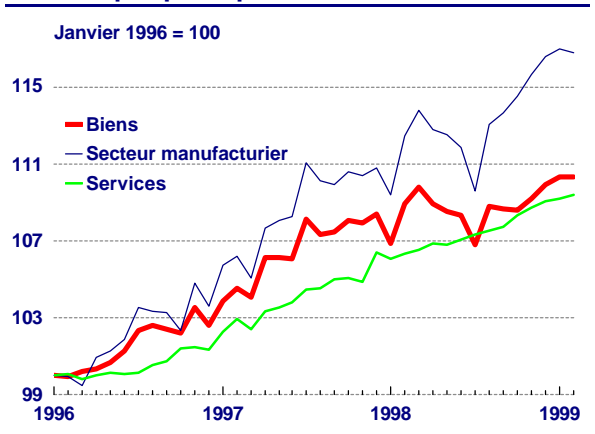


PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Février 1999	En millions \$	Variation en % depuis	
		Variation mensuelle	le mois dernier l'an dernier
Ensemble de l'économie	730 557	884	0,1 2,4
Secteur des entreprises	604 750	1 074	0,2 2,9
Biens	239 678	-63	-0,0 1,3
Agriculture	11 998	88	0,7 1,7
Pêche et piégeage	683	21	3,2 -8,4
Abattage du bois et foresterie	4 778	-110	-2,3 -1,5
Exploitation minière*	26 556	-54	-0,2 -7,3
Sect. manufacturier	132 349	-246	-0,2 3,8
Construction	38 908	44	0,1 -1,5
Autres services publics	24 406	194	0,8 3,0
Services	490 879	947	0,2 2,9
Transport et entreposage	32 878	200	0,6 1,6
Communications	25 952	344	1,3 12,8
Commerce de gros	44 455	345	0,8 9,7
Commerce de détail	45 602	-142	-0,3 2,5
Finance et assurances	40 093	-192	-0,5 1,7
Agents d'ass. et agents imm.	79 930	296	0,4 2,0
Services commerciaux	42 938	300	0,7 6,4
Services gouvernementaux	42 954	47	0,1 0,8
Enseignement	39 776	-182	-0,5 -1,0
Soins de santé et services sociaux	48 399	-223	-0,5 0,0
Logement et alimentation	18 803	-53	-0,3 -0,3
Autres	29 099	207	0,7 2,1

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

PIB réel par principal secteur





Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

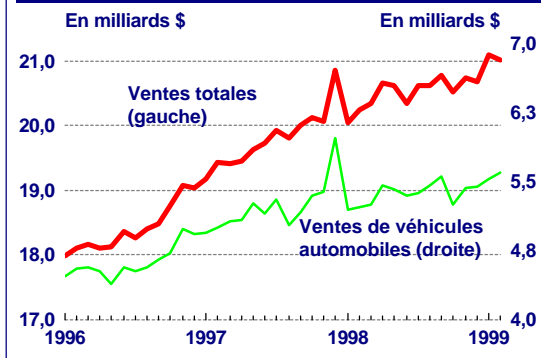
La croissance des dépenses de consommation s'est affaiblie à la fin de 1998...

- La croissance des dépenses réelles de consommation a ralenti, atteignant 0,8 % (taux annuel) au quatrième trimestre de 1998, poursuivant ainsi la décélération observée au trimestre précédent.
- Les achats de biens ont régressé dans toutes les grandes catégories -- biens durables, semi-durables et non durables. Les dépenses affectées aux services, stimulées par l'essor des voyages par avion consécutif à la grève intervenue durant la période précédente, ont été le seul point positif du trimestre.

...mais les ventes au détail sont en hausse depuis le début de l'année

- En février, les ventes au détail ont régressé de 0,4 % -- pas assez cependant pour annuler le bond enregistré après les Fêtes -- principalement à cause d'un recul des ventes des magasins de marchandises diverses. En moyenne, les ventes au détail des deux premiers mois de l'année sont supérieures de 2,0 % à celles du quatrième trimestre.
- Les perspectives de croissance des dépenses de consommation sont mitigées. Le regain de confiance des consommateurs, l'augmentation de 3,5 % du revenu disponible enregistré au quatrième trimestre et les récentes réductions du taux directeur sont de bon augure. Toutefois, au cours des derniers mois, la croissance de l'emploi s'est considérablement affaiblie par rapport au rythme observé l'année dernière.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



Ventes au détail et crédit à la consommation

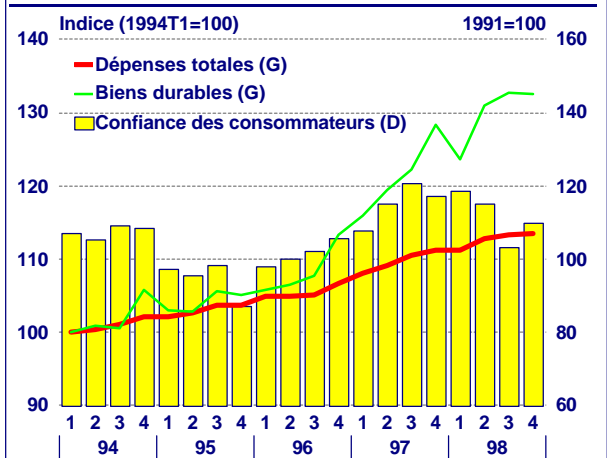
	Variation en % depuis		
	Février 1999	En millions \$	le mois dernier
Total - Ventes au détail	21 008	-0,4	3,8
Alimentation	4 837	-0,3	2,0
Pharmacies	1 109	0,6	3,8
Vêtements	1 175	0,6	0,6
Meubles	1 095	-0,1	8,2
Automobiles	8 073	0,2	4,6
Magasins de march. diverses	2 428	-2,6	4,3
Tous les autres magasins	2 292	-1,7	3,9
Total excluant véhicules automobiles	15 402	-1,1	2,5
Crédit à la consommation	159 227	0,8	7,0

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)			
	1997	1998	1998 T3	1998 T4
Consommation réelle (En \$ 1992)	471 525	484 434	486 888	487 812
Variation en %	4,1	2,7	1,5	0,8
Biens durables	61 926	66 224	67 632	67 572
Variation en %	12,2	6,9	5,5	-0,4
Biens semi-durables	44 485	46 661	46 784	46 676
Variation en %	4,3	4,9	1,2	-0,9
Biens non durables	118 644	120 250	121 020	120 700
Variation en %	1,5	1,4	2,6	-1,1
Services	246 470	251 299	251 452	252 864
Variation en %	3,4	2,0	0,0	2,3
Revenu disponible	529 082	545 585	545 776	550 520
Variation en %	1,9	3,1	1,1	3,5
Taux d'épargne (En %)	2,2	1,2	0,4	0,8
Ratio d'endettement (En %)	97,3	99,3	99,9	100,0
Attitudes des consommateurs*	115,0	111,6	103,2	109,8

*Conférence Board du Canada

Dépenses de consommation réelles et confiance des consommateurs





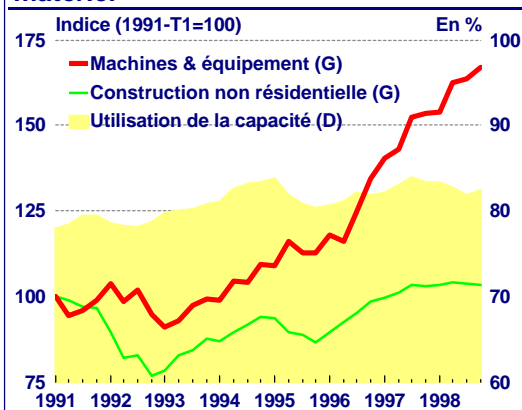
Les investissements et les bénéfices ont repris de la vigueur au quatrième trimestre...

- Les investissements des entreprises dans les machines et l'équipement (M&É) se sont considérablement redressés au quatrième trimestre, grâce aux ventes d'ordinateurs et autre matériel de bureau.
- Toutefois, la construction non résidentielle a fléchi au quatrième trimestre, pour une deuxième fois de suite. La hausse des dépenses dans l'industrie de la construction de bâtiments a été plus que compensée par la baisse observée dans les travaux de génie.
- Même si les bénéfices ont rebondi au quatrième trimestre, ils affichent une baisse de 4,8 % pour l'ensemble de 1998. La diminution des prix des produits de base, surtout la chute des prix mondiaux du pétrole, est le principal facteur responsable du recul des bénéfices au cours de l'année. La confiance des entreprises a été parallèle à la diminution des bénéfices.

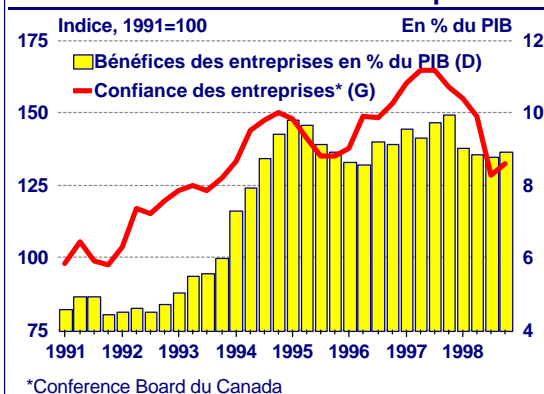
...et pourraient continuer à progresser au premier trimestre de 1999

- Dans le secteur de la construction non résidentielle, l'activité s'est intensifiée pour un troisième mois d'affilée en février. En février, l'augmentation de 2,2 % des importations de M&É a surtout été le fait des importations d'aéronefs. Grâce à cette hausse, la valeur moyenne des importations de M&É en janvier et février est à peu près la même que celle du quatrième trimestre de 1998.
- Tous ces facteurs laissent présager une autre augmentation des investissements des entreprises au premier trimestre de 1999.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

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

	1997	1998	1998 T1	1998 T2	1998 T3	1998 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & équipement (En \$ 1992)	57 057	62 631	59 556	62 892	63 420	64 656
Variation en %	19,6	9,8	0,9	24,4	3,4	8,0
Construction non résidentielle (1992\$)	36 433	37 109	36 988	37 236	37 152	37 060
Variation en %	8,4	1,9	1,4	2,7	-0,9	-1,0
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,2	82,6	83,3	82,7	81,8	82,5
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,6	83,8	83,9	83,5	82,7	85,1
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	110 682	105 318	107 816	98 752	99 828	114 876
Variation en %	15,2	-4,8	-25,4	-29,6	4,4	75,4
Bénéfices - Industries non financières	82 218	77 741	79 676	72 760	74 116	84 412
Variation en %	14,4	-5,4	-21,9	-30,5	7,7	68,3
Bénéfices - Industries financières	28 462	27 576	28 140	25 992	25 708	30 464
Variation en %	17,6	-3,1	-34,3	-27,2	-4,3	97,2
Crédit aux entreprises	621 420	682 926	663 186	676 193	692 331	699 997
Variation en %	8,8	9,9	9,1	8,1	9,9	4,5
Indice de la confiance des entreprises*	162,3	141,2	155,0	148,9	128,6	132,3

*Conference Board du Canada



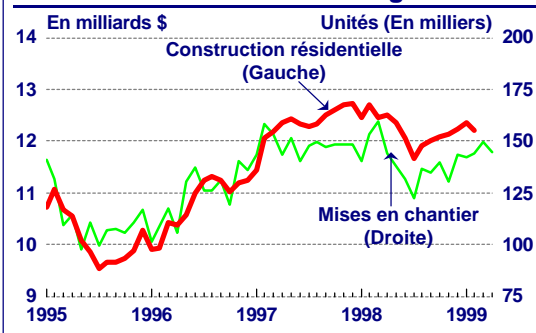
Au quatrième trimestre, les dépenses en logements neufs ont augmenté...

- Les investissements dans la construction résidentielle ont augmenté de 2,4 % (taux annuel) au dernier trimestre de 1998, soit la première hausse trimestrielle de l'année.
- L'intensification de l'activité dans la construction de logements neufs et la rénovation a été en partie contrebalancée par une baisse des coûts de propriété et de mutation, qui se sont stabilisés après avoir connu une forte croissance au milieu de l'année.

...et les perspectives pour la nouvelle année sont encourageantes

- Selon les données concernant le PIB mensuel, les dépenses affectées à la construction résidentielle ont régressé de 1,2 % en février, soit la première baisse depuis juillet de l'an dernier. Toutefois, sur le marché de l'habitation, l'activité est encore beaucoup plus intense qu'au cours de l'été dernier.
- Après avoir crû de 11,8 % en février, les ventes de logements existants ont enregistré un autre bond de 4,0 % en mars. Au premier trimestre de 1999, les ventes de logements existants avaient augmenté de 3,5 % par rapport au trimestre précédent.
- Au pays, le nombre de mises en chantier a reculé de 3,3 % en avril, après avoir augmenté de 3,8 % en mars. Les mises en chantier sont en hausse de 5,5 % au premier trimestre de 1999.
- Ces résultats, combinés aux récentes réductions de taux d'intérêt, laissent présager une croissance soutenue dans le secteur de l'habitation.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

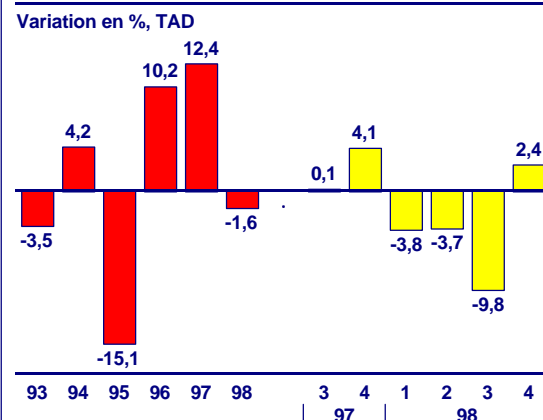
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)	12 210	-1,2%	-3,9%
Permis de construction, en M\$ (2)	1 471	1,6%	5,4%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	19 408	741	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	144 700	-5 000	1 600
Terre-Neuve	1 500	-1 300	1 000
Île-du-Prince-Édouard	300	200	0
Nouvelle-Écosse	3 700	1 600	2 700
Nouveau-Brunswick	1 400	-500	300
Québec	20 100	2 200	-1 000
Ontario	62 000	-600	9 800
Manitoba	2 600	300	-500
Saskatchewan	2 300	-200	-1 000
Alberta	16 500	-400	-5 000
Colombie-Britannique	13 100	-5 800	-4 700

1 - Données de février 2 - données de mars 3- données d'avril
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)	1997	1998	1998 T3	1998 T4
Construction résidentielle	42 385	41 703	41 012	41 256
Variation en %	12,3	-1,6	-9,7	2,4
Construction par secteur	42 229	41 547	40 856	41 100
Variation en %	12,4	-1,6	-9,8	2,4
Logements neufs	21 383	20 656	19 716	20 368
Variation en %	18,9	-3,4	-20,1	13,9
Travaux de réparation et d'amélioration	13 426	13 806	13 612	13 820
Variation en %	8,1	2,8	-5,9	6,3
Frais de propriété et de transfert	7 576	7 241	7 684	7 068
Variation en %	3,3	-4,4	16,0	-28,4

Croissance de la construction résidentielle réelle





Commerce et compétitivité

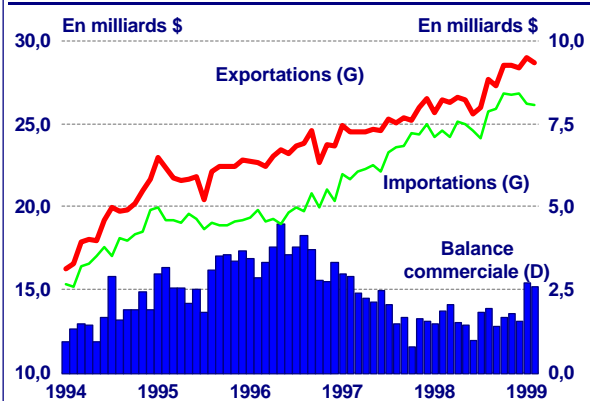
En février, les exportations ont accusé une plus forte baisse que les importations...

- Après avoir bondi en janvier, les exportations ont reculé de 0,9 % en février. Il s'agit d'une baisse généralisée, les expéditions de presque tous les grands secteurs, sauf l'agriculture et les biens industriels, affichant un recul. Cette baisse a principalement été le fait des M&É (surtout les exportations d'aéronefs neufs et d'hélicoptères).
- Les importations ont fléchi de 0,5 % en février, après avoir subi une baisse importante en janvier. La diminution la plus notable a été observée dans l'industrie automobile, où la baisse des importations de pièces d'automobiles a plus que compensé la hausse des importations de véhicules automobiles. Par ailleurs, la montée des importations d'aéronefs a été la principale responsable du gain de 2,1 % noté dans les importations de M&É.

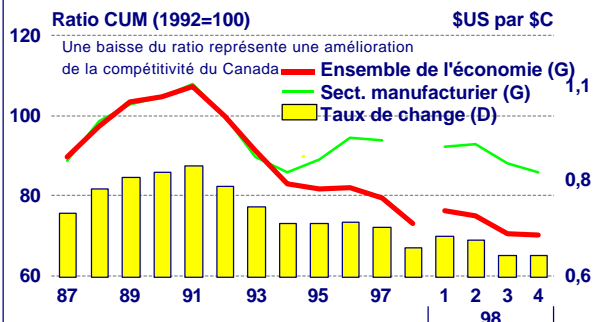
...mais l'excédent commercial reste quand même élevé

- Même si la diminution des exportations a été supérieure à celle des importations, l'excédent commercial est resté à un niveau relativement élevé en février. Après avoir atteint, en janvier, un sommet inégalé en près de deux ans, soit 2,7 milliards de dollars, la balance commerciale n'a que légèrement fléchi, passant à 2,6 milliards de dollars en février.

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

Février 1999	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Janvier 1999	Février 1999	Janv.-fév. 1998	Janv.-fév. 1999	Janv.- fév. 1999	Janv.- fév. 1999	Fév. 1998 - fév. 1999	
Exportations	28 955	28 707	52 150	57 662	-248	-0,9	8,4	
vers les États-Unis	24 773	24 422	42 698	49 195	-351	-1,4	12,6	
Importations	26 244	26 104	48 811	52 348	-140	-0,5	6,0	
en provenance des États-Unis	20 496	19 995	37 693	40 491	-501	-2,4	5,8	
Balance commerciale	2 711	2 603	3 339	5 314	-108			
avec les États-Unis	4 277	4 427	5 005	8 704	150			
Exportations par produit								
Produits agricoles/pêche	2 096	2 177	4 276	4 273	81	3,9	-1,0	
Produits énergétiques	1 786	1 744	3 956	3 530	-42	-2,4	-12,4	
Produits de la forêt	3 135	3 118	5 860	6 253	-17	-0,5	4,6	
Biens et matériaux industriels	4 607	4 684	9 598	9 291	77	1,7	-2,2	
Machines et équipement	6 940	6 737	12 337	13 677	-203	-2,9	5,4	
Produits automobiles	8 142	8 019	12 463	16 161	-123	-1,5	28,7	
Autres biens de consommation	1 154	1 141	1 901	2 295	-13	-1,1	16,9	
Importations par produit								
Produits agricoles/pêche	1 476	1 432	2 761	2 908	-44	-3,0	4,1	
Produits énergétiques	629	609	1 618	1 238	-20	-3,2	-24,0	
Produits de la forêt	212	221	401	433	9	4,2	10,0	
Biens et matériaux industriels	4 998	4 927	9 754	9 925	-71	-1,4	2,2	
Machines et équipement	8 705	8 899	16 134	17 604	194	2,2	9,2	
Produits automobiles	6 207	6 078	10 799	12 285	-129	-2,1	10,2	
Autres biens de consommation	3 003	3 029	5 340	6 032	26	0,9	11,9	

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



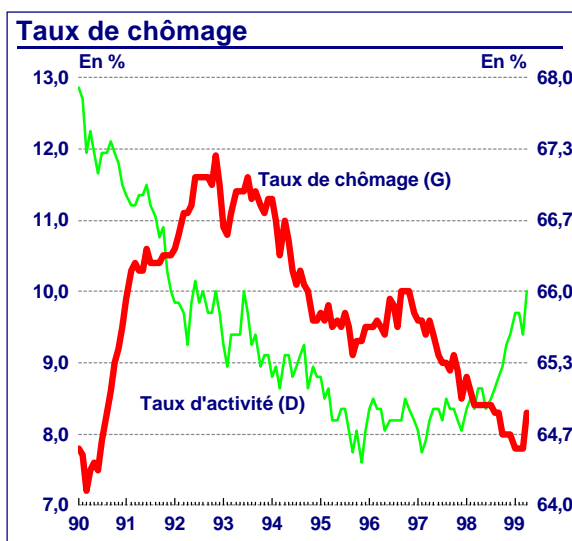
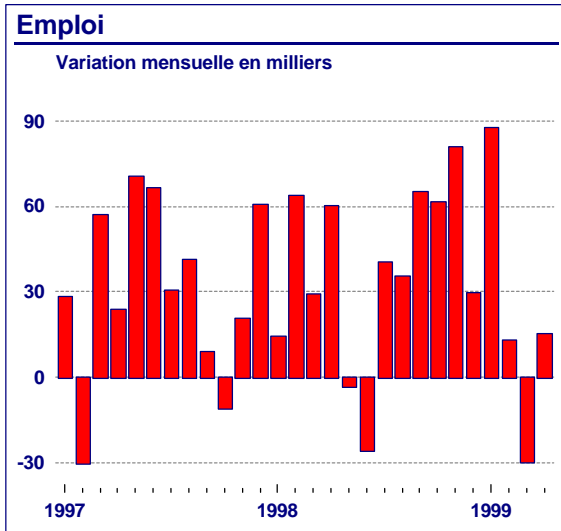
Emploi et chômage

En avril, l'emploi s'est légèrement redressé...

- L'économie a permis la création de 15 000 emplois nets seulement en avril. L'emploi s'est stabilisé au cours des trois derniers mois après une période de forte croissance enregistrée au deuxième semestre de 1998.
- Pour le troisième mois d'affilée, les gains d'emplois à plein temps ont été annulés (à divers degrés) par les pertes d'emplois à temps partiel. En glissement annuel, le nombre d'emplois à temps plein a augmenté de 3,5 % en avril, tandis que le nombre d'emplois à temps partiel a régressé de 1,2 %.
- L'emploi chez les adultes s'est légèrement amélioré en avril, tandis que chez les jeunes, il a reculé pour un troisième mois de suite.

...mais une augmentation de la population active a fait monter le taux de chômage, celui-ci atteignant 8,3 %

- En avril, le taux de chômage au Canada a progressé d'un demi point de pourcentage pour s'établir à 8,3 %. La légère augmentation du nombre d'emplois a été plus que compensée par l'augmentation marquée du nombre de personnes à la recherche d'un travail (+96 000).
- Compte tenu de cette hausse de la population active, le taux d'activité a atteint 66,0 % en avril, son niveau le plus élevé depuis juin 1993.
- Les pertes d'emplois et l'augmentation importante de la population active ont fait augmenter de 1,4 point de pourcentage le taux de chômage chez les jeunes, qui s'est établi à 15,7 %. Le taux de chômage chez les adultes s'est fixé à 6,9 % en avril, en hausse par rapport au taux de 6,6 % du mois précédent.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 1998	Mars 1999	Avril 1999	le mois dernier	l'an dernie	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernie
Emplois	14 278,2	14 634,8	14 650,1	15,3	371,9	86,7	0,1	2,6
Temps plein	11 593,1	11 969,3	11 998,3	29,0	405,2	188,6	0,2	3,5
Temps partiel	2 685,2	2 665,5	2 651,7	-13,8	-33,5	-102,0	-0,5	-1,2
Jeunes 15-24	2 083,0	2 178,1	2 176,5	-1,6	93,5	-5,0	-0,1	4,5
Adultes 25+	12 195,3	12 456,7	12 473,6	16,9	278,3	91,7	0,1	2,3
Travailleurs indépendants	2 476,0	2 614,9	2 601,5	-13,4	125,5	11,9	-0,5	5,1
Chômage	1 309,4	1 242,3	1 323,4	81,1	14,0	51,2	6,5	1,1
Taux de chômage	8,4	7,8	8,3	0,5	-0,1	0,3		
Jeunes 15-24	15,6	14,3	15,7	1,4	0,1	1,3		
Adultes 25+	7,0	6,6	6,9	0,3	-0,1	0,1		
Population active	15 587,6	15 877,1	15 973,5	96,4	385,9	137,9	0,6	2,5
Taux d'activité	65,1	65,6	66,0	0,4	0,9	0,4		
Taux d'emploi	59,7	60,5	60,5	0,0	0,8	0,1		



Aperçu de la situation de l'industrie

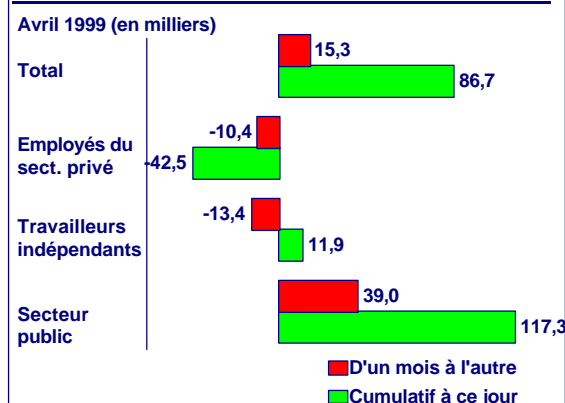
Les gains d'emplois observés dans le secteur des services ont compensé les pertes notées dans les industries productrices de biens...

- Dans le secteur des services, le nombre d'emplois a augmenté de 39 000 en avril. Même si les gains ont été généralisés, ils ont surtout été le fait des industries de l'hébergement et de la restauration ainsi que de celle de la santé et des services sociaux.
- Dans les industries productrices de services, le nombre d'emplois a fléchi de 24 000 principalement à cause des pertes d'emplois dans les industries de la fabrication et de la construction. Dans ces industries, l'emploi a quand même progressé par rapport à l'année dernière.

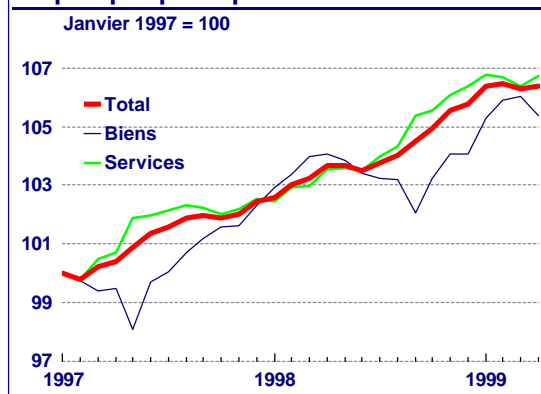
...mais le marché du travail du secteur privé est resté faible

- En avril, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé s'est replié pour un troisième mois de suite. Le nombre de travailleurs indépendants a également régressé.
- Le secteur public est responsable de tous les gains d'emplois nets, le nombre d'emplois y ayant augmenté de 39 000 en avril. Il s'agit d'une quatrième augmentation mensuelle d'affilée. La baisse notée dans l'administration publique au cours des derniers mois a été contrebalancée par les importants gains enregistrés par l'industrie de l'enseignement ainsi que par celle de la santé et des services sociaux.

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	
	Avril 1998	Mars 1999	Avril 1999	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 762,3	3 833,4	3 809,5	-23,9	47,2	47,3	-0,6	1,3
Agriculture	435,6	411,7	414,2	2,5	-21,4	2,0	0,6	-4,9
Autres ind. primaires*	311,9	264,0	262,3	-1,7	-49,6	-17,7	-0,6	-15,9
Services publics	121,0	123,6	124,5	0,9	3,5	9,3	0,7	2,9
Construction	732,4	796,8	787,0	-9,8	54,6	-26,1	-1,2	7,5
Fabrication	2 161,3	2 237,2	2 221,5	-15,7	60,2	79,8	-0,7	2,8
Services	10 515,9	10 801,4	10 840,5	39,1	324,6	39,3	0,4	3,1
Commerce	2 185,2	2 275,2	2 286,7	11,5	101,5	45,6	0,5	4,6
Transport	703,7	744,3	745,8	1,5	42,1	15,1	0,2	6,0
FASI*	826,7	899,5	893,8	-5,7	67,1	-4,3	-0,6	8,1
Services prof./scientifiques	875,2	923,1	925,4	2,3	50,2	-11,2	0,2	5,7
Administration et gestion	483,8	511,8	515,3	3,5	31,5	28,2	0,7	6,5
Enseignement	932,6	942,4	943,1	0,7	10,5	3,8	0,1	1,1
Soins de santé/assist. sociale	1 456,5	1 434,8	1 449,1	14,3	-7,4	-41,6	1,0	-0,5
Information, culture, loisirs	625,2	630,2	621,3	-8,9	-3,9	-22,0	-1,4	-0,6
Hébergement et restauration	922,6	912,7	932,7	20,0	10,1	0,2	2,2	1,1
Autres services	704,9	746,1	753,0	6,9	48,1	21,1	0,9	6,8
Administration publique	799,6	781,2	774,5	-6,7	-25,1	4,6	-0,9	-3,1

* 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

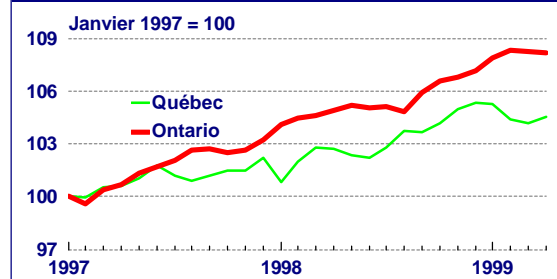
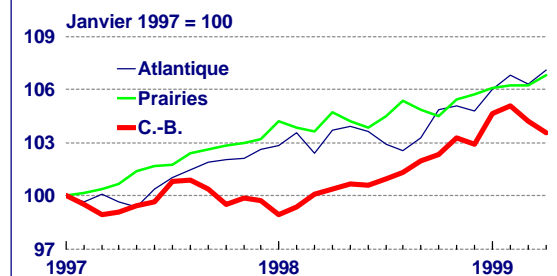
En avril, la situation de l'emploi s'est améliorée dans la plupart des provinces...

- Sept provinces sur dix ont enregistré des gains d'emplois en avril. Exprimés en pourcentage, les gains ont été les plus importants en Nouvelle-Écosse et à l'île-du-Prince-Édouard.
- Le Québec a profité d'une première augmentation mensuelle du nombre d'emplois en quatre mois. Cependant, cette hausse n'a pas été suffisante pour annuler les pertes subies durant les trois mois précédents.
- L'emploi a régressé en Colombie-Britannique, en Ontario et à Terre-Neuve.

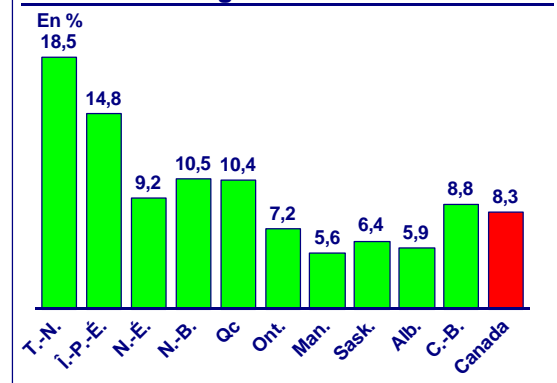
...mais le taux de chômage n'a fléchi qu'en Nouvelle-Écosse et qu'à l'île-du-Prince-Édouard

- En avril, le taux de chômage a augmenté dans six provinces. Ainsi, à Terre-Neuve, il a grimpé de 0,9 point de pourcentage pour se situer à 18,5 %, alors qu'en Ontario, il a progressé de 0,8 point pour s'établir à 7,2 %. Dans les deux cas, l'effet des pertes d'emplois a été accentué par l'augmentation du nombre de personnes à la recherche d'un emploi.
- Grâce à une forte croissance de l'emploi, le taux de chômage a reculé en Nouvelle-Écosse et à l'île-du-Prince-Édouard, en avril.
- Le taux de chômage est resté le même au Nouveau-Brunswick et en Alberta, mais il s'est accru dans toutes les autres provinces.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Avril 1999



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)						Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Avril 1999	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis le mois dernier		
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		Variation depuis l'an dernier		
Canada	14 650,1	15,3	0,1	371,9	2,6	8,3	0,5	-0,1	
Terre-Neuve	203,0	-1,9	-0,9	4,7	2,4	18,5	0,9	1,0	
Î.-P.-É.	62,9	0,7	1,1	2,1	3,5	14,8	-0,1	0,1	
Nouvelle-Écosse	416,5	8,0	2,0	11,5	2,8	9,2	-1,1	-1,7	
Nouveau-Brunswick	337,1	1,3	0,4	14,3	4,4	10,5	0,0	-2,9	
Québec	3 371,6	11,9	0,4	58,2	1,8	10,4	0,5	-0,1	
Ontario	5 760,1	-5,9	-0,1	172,2	3,1	7,2	0,8	0,0	
Manitoba	554,9	2,0	0,4	10,1	1,9	5,6	0,2	0,1	
Saskatchewan	480,7	2,9	0,6	2,3	0,5	6,4	0,1	0,6	
Alberta	1 557,6	8,5	0,5	38,5	2,5	5,9	0,0	0,7	
C.-B.	1 905,7	-12,2	-0,6	57,9	3,1	8,8	0,4	-0,4	



Prix à la consommation et prix des produits de base

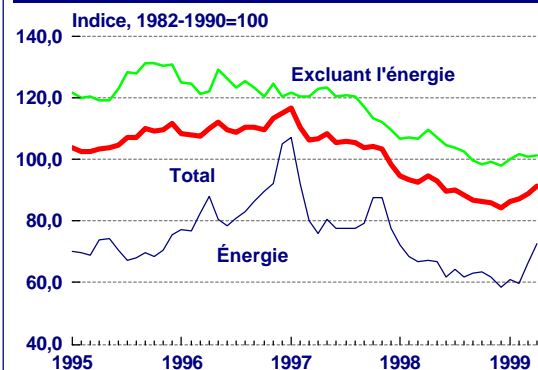
En mars, le taux d'inflation a progressé...

- Le taux d'inflation d'une année à l'autre, mesuré par l'IPC, s'est fixé à 1,0 % en mars, une légère hausse par rapport à 0,6 % en janvier et à 0,7 % en février.
- Comparativement à l'an dernier, les prix du matériel informatique, du mazout et des légumes frais se sont repliés. Ce recul a été contrebalancé par la hausse des prix des automobiles et camions neufs et du gaz canalisé ainsi que des frais de scolarité et des impôts fonciers.
- Le taux d'inflation de « base » -- excluant les composantes instables que sont les aliments et l'énergie ainsi que l'incidence des impôts indirects -- s'est accru, passant à 1,2 %, en mars, soit près de la limite inférieure de la fourchette cible de 1 à 3 %, établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

...mais il est resté près de la limite inférieure de la fourchette cible de la Banque du Canada

- Depuis la fin de 1997, le taux d'inflation oscille autour de 1 %, soit la limite inférieure de la fourchette cible.
- D'ailleurs, l'inflation devrait rester faible. Même si les prix des produits de base se sont redressés en mars, à la faveur d'une hausse des prix des produits énergétiques, ils restent inférieurs à ce qu'ils étaient il y a un an.

Prix des produits de base (\$ US)

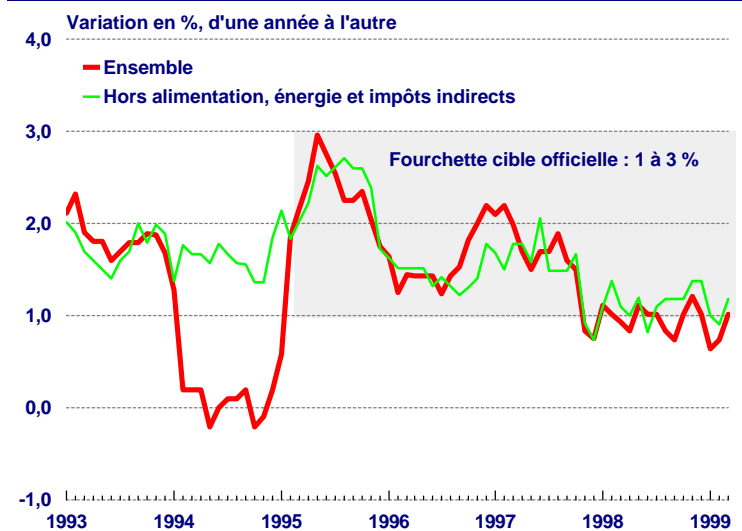


Prix à la consommation

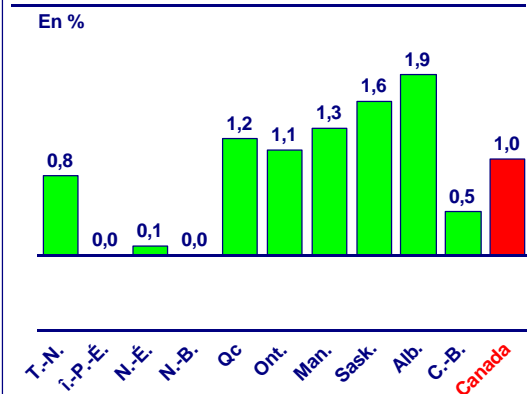
Mars 1999

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	109,5	0,4	1,0
Alimentation	110,7	0,2	1,4
Logement	104,5	0,0	1,1
Équipement du ménage	108,7	0,2	0,2
Habillement et chaussures	106,2	1,7	1,4
Transport	121,3	1,2	0,8
Santé et soins personnels	109,2	0,0	1,9
Loisirs, formation et lecture	117,3	0,4	0,8
Alcool et tabac	93,7	0,0	1,7
IPC hors alimentation et énergie	111,3	0,5	1,2
Énergie	103,8	1,5	0,2
Prix des produits de base (avril)			
Indice, 1982-1990=100	91,2	2,6	-3,8
Excluant l'énergie	101,2	0,3	-7,6
Énergie	72,6	9,3	8,0

Indice des prix à la consommation



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





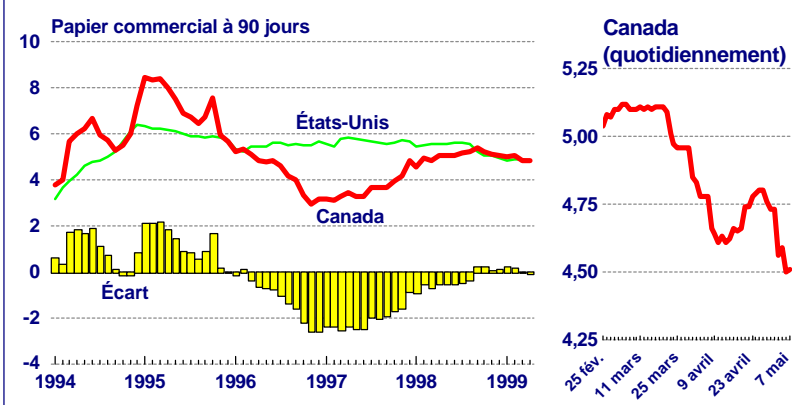
La Banque du Canada a abaissé les taux à court terme pour une deuxième fois en cinq mois...

- Après avoir réduit, le 31 mars, son taux directeur d'un quart de point, la Banque du Canada a procédé à une autre baisse de 25 points de base le 4 mai -- le taux directeur s'établissant alors à 4,75 %, son niveau le plus bas depuis janvier 1998.
- Cette intervention de la Banque a exercé une pression à la baisse sur les taux d'intérêt canadiens à court terme, qui se situent à leur niveau le plus en plus d'un an (et sous les taux américains comparables).

...mais le rendement des obligations a atteint son niveau le plus élevé en neuf semaines

- Le rendement des obligations canadiennes s'est accru durant presque tout le mois d'avril à la faveur des prévisions selon lesquelles les gains du dollar canadien (qui ont contribué à faire baisser les rendements) seraient limités grâce à la dernière réduction du taux directeur. On a craint également que les réductions de taux d'intérêt et la montée des prix des produits de base fassent grimper l'inflation.
- Après avoir fléchi, atteignant 5,25 % au début d'avril, les taux longs ont progressé d'environ 35 points de base. Au 7 mai, les taux hypothécaires n'avaient pas été touchés, mais la croissance des rendements à long terme laisse présager une augmentation des coûts hypothécaires.

Taux d'intérêt à court terme

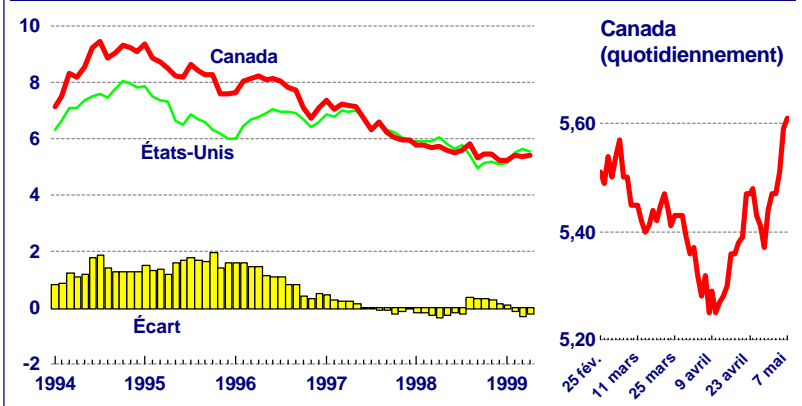


Principaux taux du marché monétaire

(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 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
Fév.	5,04	0,16	5,43	-0,08
Mars	4,85	-0,04	5,36	-0,27
Avril	4,80	-0,05	5,41	-0,17
5 mai	4,59	-0,28	5,51	-0,20

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 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
Fév.	5,25	6,75	6,40	6,90
Mars	5,00	6,75	6,45	6,95
Avril	5,00	6,50	6,30	6,95
5 mai	4,75	6,25	6,30	6,95

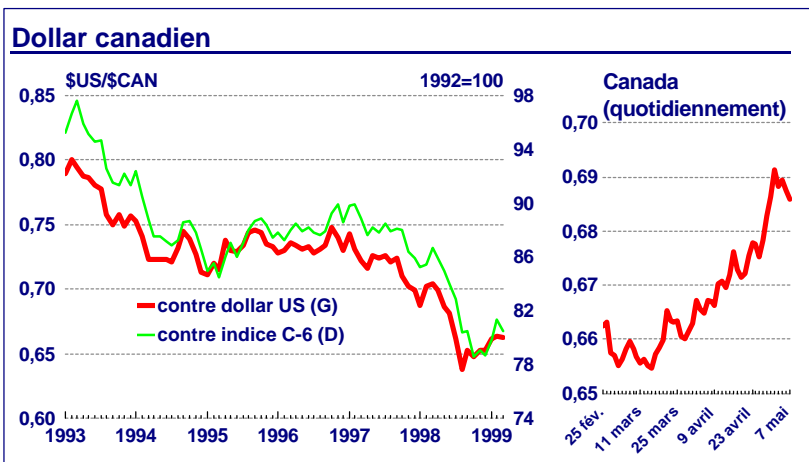


Le dollar canadien et le prix des actions ont progressé en avril...

- Même si le Canada a réduit ses taux d'intérêt à la fin de mars indépendamment des États-Unis, le dollar canadien a gagné près de trois cents en avril. De fait, le dollar a dépassé les 69 cents US le 3 mai pour la première fois en près d'un an.
- Dans la foulée d'une réduction des taux d'intérêt et d'une hausse des prix des produits de base, le TSE 300 s'est redressé de 6,3 % en avril. Les marchés canadiens ont également profité d'une reprise des marchés américains, le Dow Jones franchissant le cap des 11 000 points pour la première fois le 4 mai.

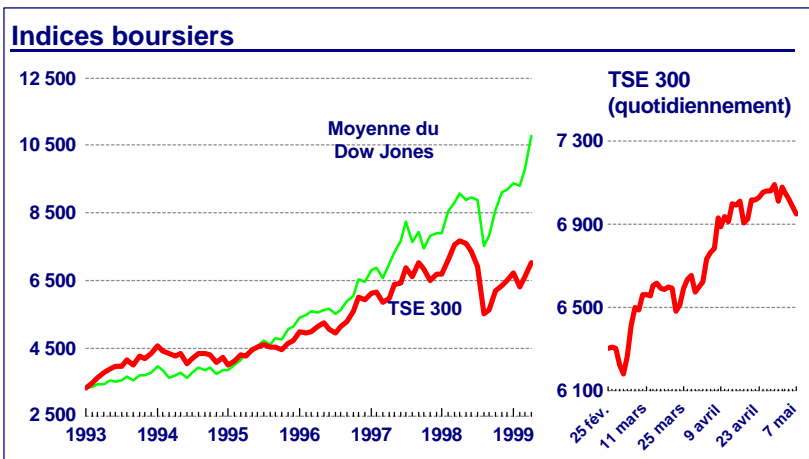
...mais se sont quelque peu repliés au début de mai

- Après avoir fait un bond en avril, les cours canadiens se sont quelque peu repliés au début de mai. Cette baisse s'explique notamment par le fait que certaines entreprises clés ont déclaré des bénéfices moins élevés que prévu et par la crainte de certains investisseurs que la Réserve fédérale majore les taux d'intérêt.
- Le dollar canadien a, lui aussi, reculé par rapport à ses récents gains à la suite de la dernière réduction d'un quart de point du taux directeur.



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
1998 Nov.	0,6523	79,02	1,093	78,17
Déc.	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999 Janv.	0,6618	79,83	1,110	74,58
Fév.	0,6632	81,33	1,166	77,81
Mars	0,6628	80,51	1,184	78,71
Avril	0,6863	82,26	1,229	80,49
7 mai	0,6857			



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - avril	le mois dernier	l'an dernier
TSE 300	7 015	6,3	-8,5
Pétrole et gaz	5 876	18,0	-10,3
Métaux et minéraux	3 814	21,5	-9,4
Services publics	7 822	-1,3	0,4
Papiers et produits de la forêt	4 411	14,0	-11,4
Entreprises de distribution	5 494	-2,2	-13,4
Services	8 472	3,3	-15,0
Financiers	5 919	14,1	-20,8
Coefficient de capitalisation des résultats*	30,6	4,7	-4,0
S&P 500	1 335	3,8	20,1
Dow Jones	10 789	10,2	19,0

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau



Tendances de l'économie américaine

La croissance de l'économie américaine dépasse les prévisions...

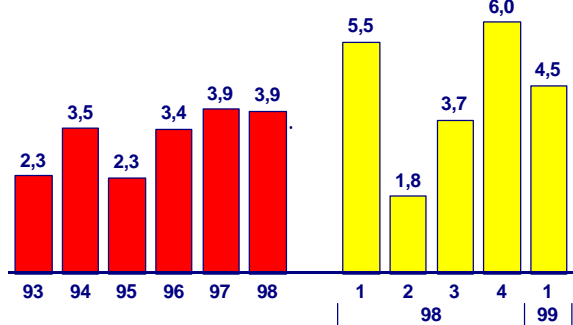
- Selon les estimations anticipées, la croissance de l'économie américaine s'est établie à 4,5 % (taux annuel) au premier trimestre de 1999, dépassant largement les prévisions consensuelles qui l'avait établie à 3,3 %. On peut attribuer cette augmentation principalement aux dépenses de consommation qui ont progressé de 6,7 % -- le taux le plus élevé en plus de dix ans. Toutefois, le taux d'épargne personnelle a baissé de 0,5 %, pire résultat trimestriel depuis que le gouvernement américain a commencé à colliger les données pour établir cet indice, en 1946. Seul le secteur du commerce a freiné l'économie américaine au premier trimestre, les exportations réelles fléchissant de 7,7 %.
- Par ailleurs, l'emploi s'est amélioré en avril après avoir été relativement stable en mars. Sous l'effet des gains importants du secteur des services, le nombre d'emplois non agricoles a augmenté de 234 000 en avril. Le taux de chômage s'est légèrement accru, passant à 4,3 %.

...ce qui soulève la crainte d'une éventuelle hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale

- Alors que l'économie est très vigoureuse et que le marché du travail est extrêmement serré, les coûts de main-d'oeuvre aux États-Unis ont affiché leur plus faible taux de croissance en près de deux décennies, au cours du premier trimestre. L'indice des coûts de la main-d'oeuvre, qui tient compte de tous les coûts liés à la main-d'oeuvre, n'a progressé que de 0,4 % au premier trimestre.
- Malgré le peu d'indices d'une inflation sous-jacente, certains analystes de marché prévoient que la vigueur de l'économie incitera la Réserve fédérale à majorer les taux d'intérêt à sa prochaine réunion, le 18 mai.

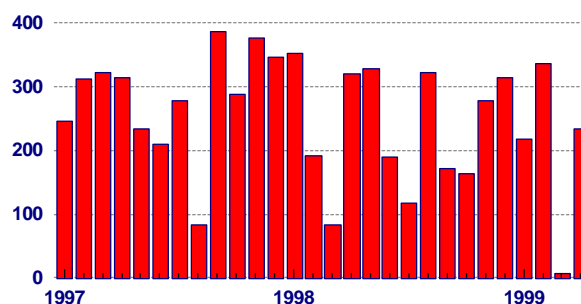
Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



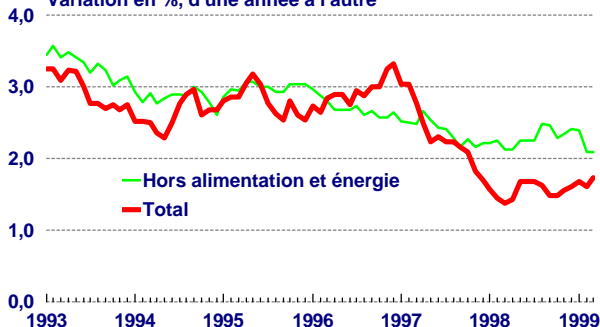
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers

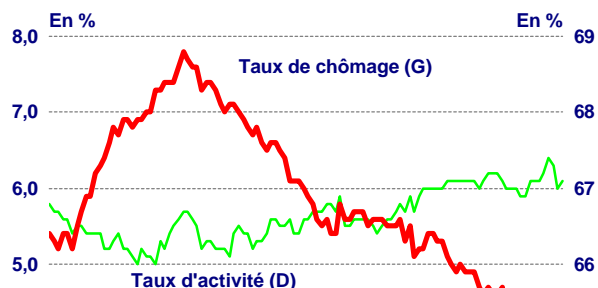


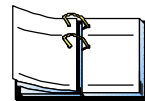
Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Variation en %, d'une année à l'autre



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



**CANADA**

Enquête sur le secteur de la fabrication - Mars	18 mai	
Commerce international - Mars	20 mai	
Indice des prix à la consommation - Avril	21 mai	
Statistiques financières sur les entreprises - 1er trimestre 1999		26
mai		
PIB au coût des facteurs - Mars	31 mai	
Enquête sur la population active - Mai	4 juin	
Taux d'utilisation de la capacité - 1er trimestre 1999	7 juin	
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 1999		10
juin		
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 1999	10 juin	
Enquête sur la situation des entreprises - Juillet	3 août	

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Avril	14 mai
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion ..	18 mai
Commerce international - Mars	20 mai
PIB - 1er trimestre 1999, données préliminaires	27 mai
Situation de l'emploi - Mai	4 juin

Nota : Les IEM de mai sont fondés sur les données connues au 7 mai 1999.