

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Juin 1999

FAITS SAILLANTS

 **Au premier trimestre, la production a crû à un rythme plus rapide que celui que l'on prévoyait, sous l'impulsion de la vigueur et de la demande intérieure et des exportations.**

 **Grâce à une augmentation notable de l'excédent commercial, le déficit du compte courant du Canada a fléchi de façon marquée.**

 **En mai, l'emploi s'est replié, mais il n'a guère changé au cours des quatre derniers mois. Le taux de chômage s'établit maintenant à 8,1 %.**

 **L'inflation mesurée par l'IPC a progressé pour atteindre 1,7 %, en avril, mais elle demeure dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %).**

 **Les craintes inflationnistes ont fait grimper les taux d'intérêt en Amérique du Nord et diminuer les prix des actions et le dollar canadien.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	733,1	0,3	2,4	Mars
Biens	239,6	0,2	0,5	Mars
Services	493,6	0,4	3,3	Mars
Indice composite	212,9	0,7	4,1	Avril
Emplois (En milliers)	14,637	-0,1	2,5	Mai
Temps plein	11,983	-0,1	3,1	Mai
Temps partiel	2,654	0,1	0,1	Mai
Chômage (En %)	8,1	8,3	8,4	Mai
Jeunes*	15,6	15,7	15,7	Mai
Adultes*	6,6	6,9	7,0	Mai
Inflation mesurée par l'IPC*	1,7	1,0	0,8	Avril
Ventes au détail (En M\$)	21,342	1,1	4,9	Mars
Mises en chantier (En milliers)	143,5	-1,2	5,6	Mai
Balance commerciale* (En M\$)	2,611	2,491	2,046	Mars
Exportations	28,996	0,6	10,3	Mars
Importations	26,385	0,2	8,9	Mars
M&É	8,554	-5,1	9,3	Mars
Papier comm. à trois mois* (En %)	4,83	4,80	5,04	9 juin
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,75	5,41	5,61	9 juin
Dollar canadien* (En cents US)	68,48	67,84	68,63	10 juin

*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

Juin 1999

TABLES DES MATIÈRES

	Page
L'économie	
<i>Comptes économiques et comptes financiers nationaux</i>	3
<i>PIB réel par industrie</i>	4
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs.....</i>	5
<i>Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement.....</i>	6
<i>Logement</i>	7
<i>Commerce et compétitivité.....</i>	8
Tendances du marché du travail	
<i>Emploi et chômage</i>	9
<i>Aperçu de la situation de l'industrie.....</i>	10
<i>Aperçu de la situation des provinces</i>	11
Prix et marchés financiers	
<i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i>	12
<i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme</i>	13
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	14
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	15
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	16

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 10 juin 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. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à williamson.shane@ic.gc.ca



Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre de 1999

Au premier trimestre de 1999, la croissance de la production a été plus vigoureuse que prévu...

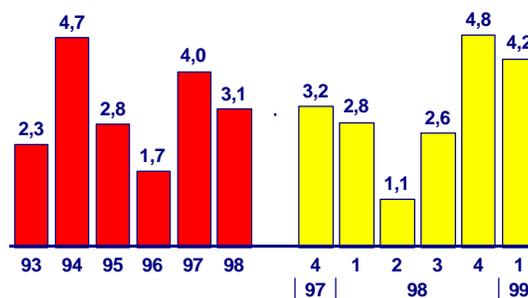
- Le PIB réel a augmenté de 4,2 % (taux annuel), au premier trimestre de 1999, dans la foulée des gains généralisés réalisés à la fois sur le marché intérieur et les marchés extérieurs.
- Le regain de confiance des consommateurs a donné lieu à un accroissement marqué des achats de produits et de services par les ménages. Le secteur du logement est aussi sorti d'une longue léthargie, connaissant une solide progression au premier trimestre.
- Les investissements des entreprises dans les M&E sont demeurés vigoureux, ce qui a plus que contrebalancé le léger recul de l'activité dans la construction non résidentielle.
- Les exportations ont à nouveau été une importante source de croissance pour l'économie, alimentées par la vigoureuse demande observée aux États-Unis. Au premier trimestre, le déficit du compte courant du Canada a d'ailleurs diminué sensiblement, sous l'impulsion de l'augmentation marquée de l'excédent commercial.

...ce qui laisse entrevoir une amélioration des perspectives d'évolution de l'économie

- La croissance devait se chiffrer à quelque 2,9 % en 1999, selon les prévisions consensuelles du secteur privé, établies avant la publication des résultats du premier trimestre. Ces prévisions seront vraisemblablement révisées à la hausse (+0,2 à 0,3 point de pourcentage), à la lumière de la tenue de l'économie, meilleure que prévu.
- L'amélioration des perspectives d'évolution des bénéfices des entreprises, attribuable en partie au raffermissement récent des prix des produits de base, contribue à ce regain d'optimisme. De plus, la croissance de l'économie américaine demeure très vigoureuse et devrait continuer à stimuler les industries exportatrices.
- Cependant, la croissance du revenu des particuliers n'a pas suivi le rythme de progression des dépenses de consommation -- en effet, après correction pour l'inflation, le revenu disponible n'a augmenté que de 0,8 % d'une année à l'autre.
- Le taux d'épargne a fléchi, pour sa part, de 0,8 point de pourcentage pour s'établir à 1,4 %, le taux le plus bas jamais enregistré (les données officielles remontent à 1961). Le crédit hypothécaire et le crédit à la consommation se sont tous deux accrus, ce qui a fait grimper le ratio d'endettement des ménages à 99,9 %, un sommet.

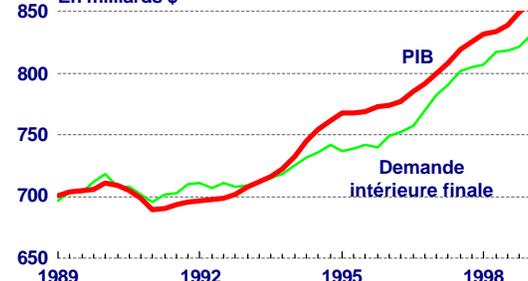
Croissance du produit intérieur brut réel

Variation en %, TAD



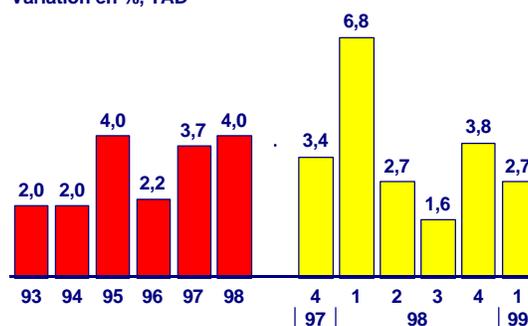
PIB et demande intérieure finale

En milliards \$

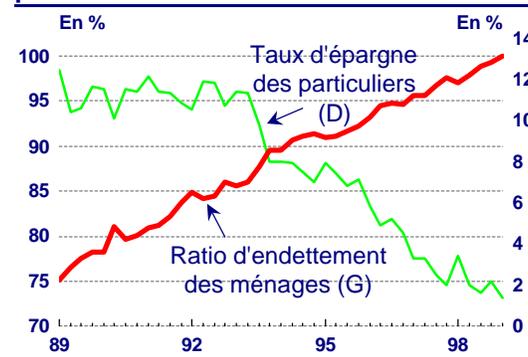


Croissance du revenu des particuliers

Variation en %, TAD



Taux d'endettement et d'épargne des particuliers





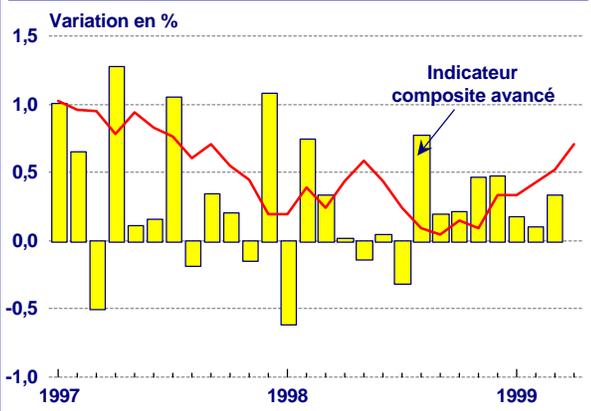
En mars, la croissance de la production s'est accélérée...

- En mars, le PIB réel a augmenté de 0,3 %, se resaisissant après avoir connu une croissance plus faible lors des deux premiers mois de l'année. Il s'agit là de la huitième augmentation mensuelle consécutive de la production.

...sous l'impulsion des gains généralisés observés dans le secteur des services et du redressement de l'activité dans le secteur manufacturier

- En mars, la production des industries productrices de biens s'est accrue de 0,2 %, dans la foulée surtout du solide redressement de l'activité dans le secteur manufacturier, qui a repris le chemin de la croissance après avoir subi une légère perte le mois précédent. Ailleurs dans le secteur des biens, la production des industries minières a fléchi de 1,7 %, à cause du repli, encore une fois, de l'activité de forage et de montage et de la réduction de la production de gaz naturel et de pétrole par les producteurs pour un sixième mois consécutif.
- Le secteur des services, pour sa part, a vu son activité augmenter de 0,4 %, en mars, la plupart des principaux groupes enregistrant des gains. Le commerce de gros a dominé les autres sous-secteurs, sous l'impulsion de la vigoureuse demande de matériel informatique. La production des services aux entreprises (particulièrement les services informatiques) a continué de croître vigoureusement, alimentée par la poursuite des efforts déployés par les entreprises pour régler le problème de l'an 2000. Après s'être légèrement replié en février, le commerce de détail s'est redressé en mars, à la faveur des solides gains réalisés par les concessionnaires automobiles, les magasins de pièces et les vendeurs de biens semi-durables.

PIB réel au coût des facteurs

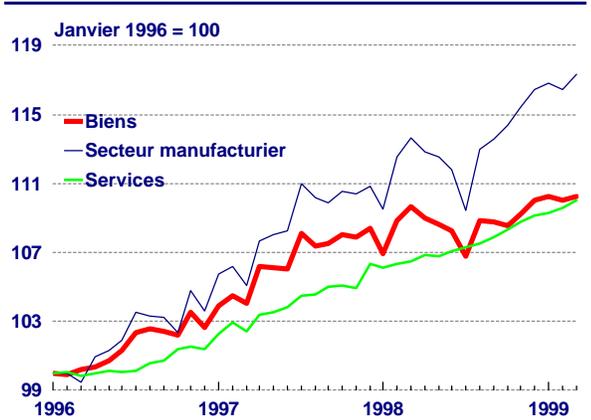


PIB réel au coût des facteurs (En \$ 1992)

Mars 1999	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	733 122	2 457	0,3	2,4
Secteur des entreprises	607 363	2 498	0,4	2,9
Biens	239 563	503	0,2	0,5
Agriculture	11 803	53	0,5	-0,5
Pêche et piégeage	634	-44	-6,5	-16,4
Abattage du bois et foresterie	4 668	-92	-1,9	-2,2
Exploitation minière*	26 198	-444	-1,7	-8,8
Sect. manufacturier	132 980	950	0,7	3,2
Construction	38 887	53	0,1	-0,7
Autres services publics	24 393	27	0,1	0,6
Services	493 559	1 954	0,4	3,3
Transport et entreposage	32 720	-62	-0,2	0,8
Communications	26 898	17	0,1	15,6
Commerce de gros	45 910	598	1,3	13,4
Commerce de détail	45 971	211	0,5	3,3
Finance et assurances	39 870	395	1,0	0,3
Agents d'ass. et agents imm.	80 078	226	0,3	2,1
Services commerciaux	43 251	426	1,0	7,1
Services gouvernementaux	42 896	59	0,1	0,6
Enseignement	39 961	69	0,2	-0,5
Soins de santé et services sociaux	48 145	-162	-0,3	-0,5
Logement et alimentation	18 823	203	1,1	0,6
Autres	29 036	-26	-0,1	1,6

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

PIB réel par principal secteur





Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

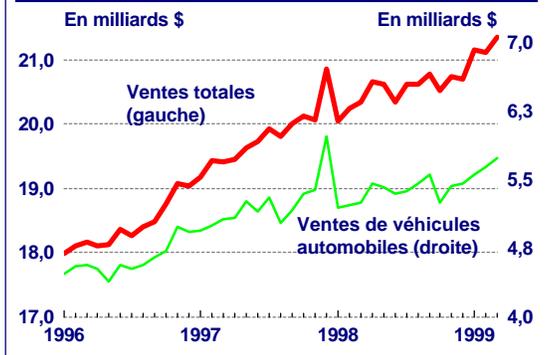
Les dépenses de consommation se sont redressées, au premier trimestre...

- Après deux trimestres relativement faibles, les dépenses de consommation réelles ont grimpé en flèche (5,1 %, taux annuel) au premier trimestre de 1999.
- Les dépenses ont augmenté dans la totalité des principales catégories. Fait à noter, les ventes de biens durables ont progressé de 15,9 % d'un trimestre à l'autre, alimentées par les achats d'automobiles.

...mais la poursuite de l'augmentation pourrait dépendre de l'accélération du rythme de croissance des revenus

- La confiance des consommateurs s'est rétablie après avoir été sérieusement ébranlée au premier semestre de 1998 par le recul du dollar canadien et la progression des taux d'intérêt (tous deux liés aux répercussions de la crise qui a secoué la région Asie-Pacifique, qui se sont fait sentir partout dans le monde).
- Toutefois, la croissance des revenus n'a pas suivi le rythme d'augmentation des dépenses des ménages, ce qui a forcé ces derniers à puiser dans leurs économies et à accroître leur endettement.
- Conjuguée à la détérioration régulière de la situation des finances des ménages, la décélération de la croissance de l'emploi, manifeste jusqu'à présent cette année, permet de douter de la capacité des consommateurs de continuer à dépenser sans une intensification notable du rythme de croissance des revenus.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



Ventes au détail et crédit à la consommation

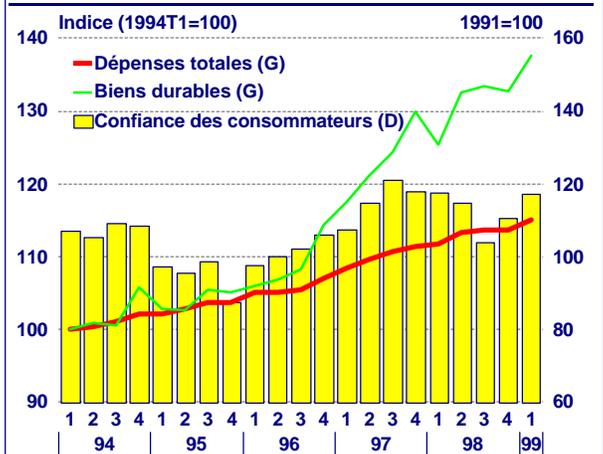
	En millions \$	Variation en % depuis	
		le mois	l'an
Mars 1999		le mois	l'an
Total - Ventes au détail	21 342	1,1	4,9
Alimentation	4 878	0,5	2,1
Pharmacies	1 118	0,4	4,6
Vêtements	1 201	1,4	3,7
Meubles	1 099	0,4	8,1
Automobiles	8 278	1,8	6,6
Magasins de march. diverses	2 447	0,3	4,1
Tous les autres magasins	2 322	1,5	5,2
Total excluant véhicules automobiles	15 602	1,0	3,4
Crédit à la consommation	160 462	0,8	7,1

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)		1998 T4	1999 T1
	1997	1998		
Consommation réelle (En \$ 1992)	472 867	485 906	488 144	494 300
Variation en %	4,2	2,8	0,0	5,1
Biens durables	62 823	66 801	67 652	70 192
Variation en %	13,3	6,3	-2,3	15,9
Biens semi-durables	44 334	46 526	46 540	47 148
Variation en %	4,3	4,9	-0,4	5,3
Biens non durables	118 293	119 521	119 728	120 820
Variation en %	1,3	1,0	-1,4	3,7
Services	247 417	253 058	254 224	256 140
Variation en %	3,4	2,3	1,3	3,0
Revenu disponible	534 728	552 778	558 404	561 320
Variation en %	3,1	3,4	4,2	2,1
Taux d'épargne (En %)	2,8	2,3	2,2	1,4
Ratio d'endettement (En %)	96,4	98,3	99,2	99,9
Attitudes des consommateurs*	115,1	111,6	110,5	116,9

*Conférence Board du Canada

Dépenses de consommation réelles et confiance des consommateurs





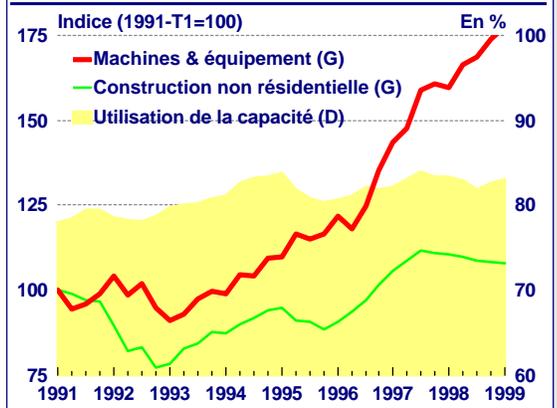
Au premier trimestre, les investissements dans les M&É sont demeurés vigoureux...

- Les investissements dans les machines et l'équipement (M&É) sont demeurés solides, au premier trimestre, sous l'impulsion des achats d'ordinateurs et d'autre matériel de bureau. De plus, la plupart des autres catégories de M&É (sauf les machines agricoles) ont affiché des gains modestes.
- Les dépenses dans le secteur de la construction non résidentielle ont fléchi au cours de chacun des six derniers trimestres. Même si le recul observé au premier trimestre est attribuable à une baisse des dépenses dans les sous-secteurs du génie et de la construction, il n'en demeure pas moins que le tassement prolongé de l'activité dans ce secteur s'explique principalement par la réduction des travaux de génie.

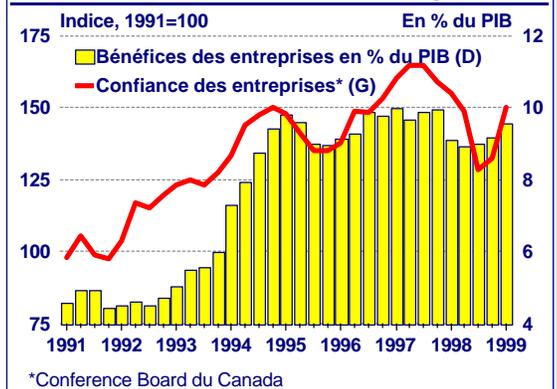
...et le raffermissement des prix des produits de base de même que l'augmentation des bénéfices laissent entrevoir la poursuite de la tendance à la hausse

- Les bénéfices des entreprises se sont accrus de 25,6 % (taux annuel), au premier trimestre de l'année, poursuivant leur redressement amorcé après le fléchissement marqué observé au premier semestre de 1998.
- L'accroissement observé au premier trimestre a surtout été le fait des industries non financières, dont les industries primaires, qui ont tiré profit du raffermissement récent des cours des produits de base pour afficher une modeste hausse. L'augmentation des prix du pétrole pourrait mener à une intensification de l'activité de forage dans les champs pétrolifères.

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 T2	1998 T3	1998 T4	1999 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines & équipement (En \$ 1992)	59 112	64 701	64 376	65 308	67 284	68 732
Variation en %	22,2	9,5	17,5	5,9	12,7	8,9
Construction non résidentielle (1992\$)	39 079	39 110	39 312	38 932	38 696	38 588
Variation en %	14,0	0,1	-1,9	-3,8	-2,4	-1,1
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83,2	82,7	82,9	81,9	82,6	83,1
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	83,7	83,8	83,7	82,6	84,7	85,7
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	110 682	105 318	98 752	99 828	114 876	N/D
Variation en %	15,2	-4,8	-29,6	4,4	75,4	N/D
Bénéfices - Industries non financières	82 218	77 741	72 760	74 116	84 412	N/D
Variation en %	14,4	-5,4	-30,5	7,7	68,3	N/D
Bénéfices - Industries financières	28 462	27 576	25 992	25 708	30 464	N/D
Variation en %	17,6	-3,1	-27,2	-4,3	97,2	N/D
Crédit aux entreprises	621 420	682 926	676 193	692 331	699 997	704 314
Variation en %	8,8	9,9	8,1	9,9	4,5	2,5
Indice de la confiance des entreprises*	162,3	141,2	148,9	128,6	132,3	150,1

*Conference Board du Canada



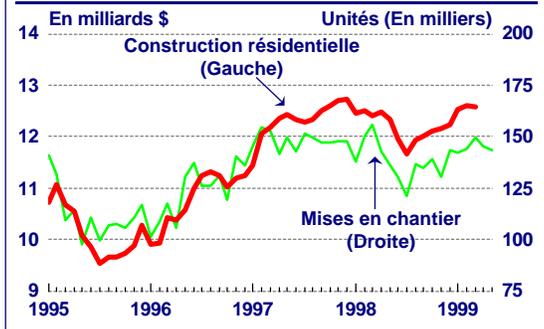
Au premier trimestre, les dépenses en logements neufs ont monté en flèche...

- Après s'être détériorés durant toute l'année dernière, les investissements dans la construction résidentielle ont augmenté de 16,6 % (taux annuel) au premier trimestre de 1999, soit le plus important gain trimestriel observé en près de trois ans.
- Ce redressement a surtout été le fait de la construction de logements neufs. Dans les régions urbaines, les mises en chantier ont fait un bond en Ontario et dans la région de l'Atlantique, et le marché de la Colombie-Britannique a redémarré après une période prolongée de faiblesse. À noter que la rénovation et la revente ont aussi progressé au cours du premier trimestre.

...mais les perspectives pour le deuxième trimestre de l'année sont mitigées

- Après avoir crû de 3,5 % au premier trimestre de 1999, les ventes de logements existants ont connu une hausse de 2,3 % en avril, soit la troisième progression mensuelle consécutive.
- Même si les mises en chantier se sont repliées de 1,1 % en mai, le deuxième recul d'affilée, au cours des cinq premiers mois de 1999, elles se chiffrent à un niveau supérieur à celui observé durant la même période l'an dernier.
- La confiance des consommateurs est élevée, mais la décélération de la croissance de l'emploi et l'augmentation des taux hypothécaires pourraient ralentir l'activité sur le marché du logement.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)	12 575	-0,2%	1,4%
Permis de construction, en M\$ (2)	1 511	-8,7%	-4,9%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	20 033	445	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	143 500	-1 700	7 600
Terre-Neuve	600	-900	-400
Île-du-Prince-Édouard	500	200	200
Nouvelle-Écosse	3 900	200	3 100
Nouveau-Brunswick	1 200	-200	-600
Québec	16 800	-3 300	-1 000
Ontario	66 300	4 300	18 100
Manitoba	2 100	-500	-700
Saskatchewan	1 800	-500	-300
Alberta	14 900	-2 300	-7 300
Colombie-Britannique	14 200	1 300	-3 500

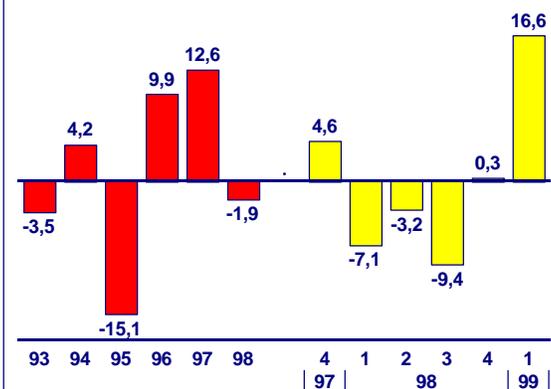
1 - Données de mars 2 - données d'avril 3- données de mai
Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immobilier

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1997	1998	1998 T4	1999 T1
Construction résidentielle	42 348	41 547	40 972	42 580
Variation en %	12,6	-1,9	0,3	16,6
Construction par secteur	42 223	41 422	40 852	42 452
Variation en %	12,6	-1,9	0,3	16,6
Logements neufs	21 441	20 695	20 372	21 332
Variation en %	19,5	-3,5	11,2	20,2
Travaux de réparation et d'amélioration	13 315	13 645	13 572	14 088
Variation en %	7,2	2,5	4,4	16,1
Frais de propriété et de transfert	7 592	7 207	7 028	7 160
Variation en %	4,5	-5,1	-29,7	7,7

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD





Commerce et compétitivité

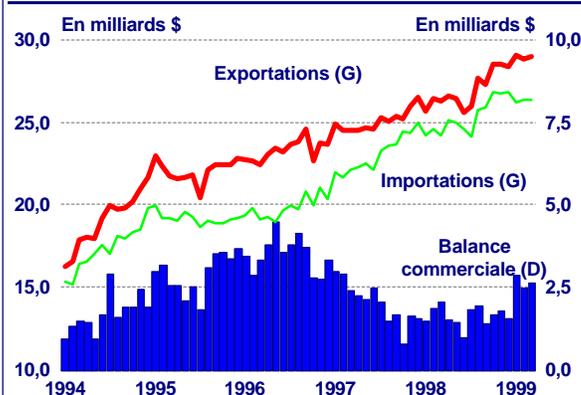
Les exportations ont crû plus rapidement que les importations, en mars...

- En mars, les exportations ont augmenté de 0,6 %, surtout à la faveur de la hausse des ventes de véhicules automobiles et de gaz naturel sur le marché américain, en plein essor. Les exportations d'aéronefs ont aussi crû d'un mois à l'autre. Ces gains ont été contrebalancés en partie par une baisse de la valeur des expéditions de blé et des exportations d'or, d'uranium et d'autres minéraux.
- Les importations sont demeurées essentiellement inchangées, en mars. L'augmentation marquée des achats de biens industriels, de produits énergétiques et de produits automobiles a été contrebalancée par le fléchissement des importations de M&É. Ce fléchissement témoigne en partie du repli des achats de matériel de forage et d'extraction minière lié à la baisse des investissements dans les industries primaires.

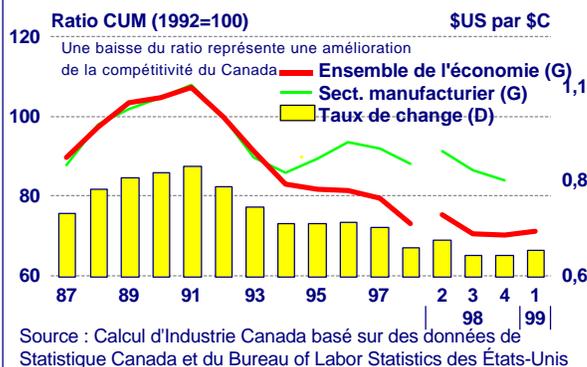
...ce qui a entraîné une augmentation de l'excédent commercial

- En raison de la hausse des exportations et de la stabilité des importations, l'excédent commercial du Canada a progressé pour passer de 2,5 milliards de dollars en février à 2,6 milliards en mars. L'excédent au titre des échanges avec les États-Unis s'est accru, quant à lui, de 0,5 milliard de dollars, tandis que le déficit enregistré avec les pays hors de l'OCDE a augmenté.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Mars 1999	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %
	Février 1999	Mars 1999	Janv.-mars 1998	Janv.-mars 1999	Févr.-mars 1999	Févr.-mars 1999	Mars 1998 - mars 1999
Exportations	28 834	28 996	78 428	86 862	162	0,6	10,3
vers les États-Unis	24 465	24 986	64 387	74 270	521	2,1	15,2
Importations	26 343	26 385	73 042	78 920	42	0,2	8,9
en provenance des États-Unis	20 172	20 142	56 303	60 777	-30	-0,1	8,2
Balance commerciale	2 491	2 611	5 386	7 942	120		
avec les États-Unis	4 293	4 844	8 084	13 493	551		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 143	2 064	6 326	6 302	-79	-3,7	0,7
Produits énergétiques	1 797	1 939	5 860	5 556	142	7,9	1,8
Produits de la forêt	3 119	3 111	8 778	9 360	-8	-0,3	6,6
Biens et matériaux industriels	4 709	4 576	14 442	13 898	-133	-2,8	-5,5
Machines et équipement	6 781	6 829	18 660	20 549	48	0,7	8,0
Produits automobiles	8 070	8 262	18 856	24 526	192	2,4	29,2
Autres biens de consommation	1 137	1 148	2 880	3 440	11	1,0	17,3
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 434	1 481	4 138	4 391	47	3,3	7,6
Produits énergétiques	631	765	2 305	1 995	134	21,2	11,4
Produits de la forêt	221	223	600	656	2	0,9	12,1
Biens et matériaux industriels	4 962	5 160	14 592	15 142	198	4,0	6,7
Machines et équipement	9 011	8 554	23 961	26 250	-457	-5,1	9,3
Produits automobiles	6 071	6 191	16 401	18 464	120	2,0	10,5
Autres biens de consommation	3 038	3 063	8 045	9 102	25	0,8	13,2

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Emploi et chômage

En mai, l'emploi a légèrement fléchi...

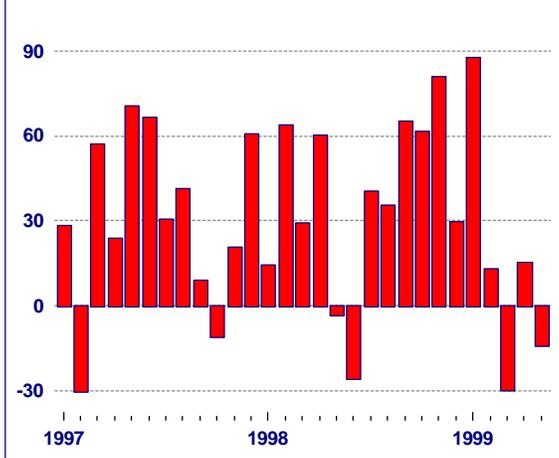
- Le nombre d'emplois a diminué de 14 000, en mai. Après un gain net exceptionnel de 87 000 emplois en janvier, le niveau d'emploi est demeuré à peu près inchangé au cours des quatre mois subséquents.
- En mai, les pertes d'emplois sont entièrement attribuables à une réduction du nombre de travailleurs à temps plein. Malgré tout, le nombre d'emplois à temps plein a progressé de 173 000 jusqu'à présent cette année, alors que le nombre d'emplois à temps partiel s'est replié de 100 000.
- L'emploi chez les adultes a connu un léger recul, en mai, tandis que chez les jeunes, il a augmenté pour la première fois en quatre mois.

...mais une baisse de la population active a fait tomber le taux de chômage à 8,1 %

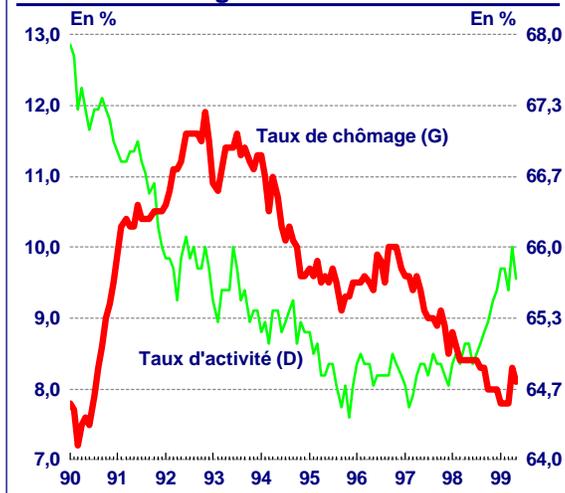
- Malgré le léger repli de l'emploi, une diminution notable du nombre de chercheurs d'emploi a entraîné le recul du taux de chômage national, qui s'est établi à 8,1 % en mai.
- La baisse de la population active, qui n'a que contrebalancé en partie l'augmentation marquée observée en avril, s'est fait surtout sentir dans la population adulte. Par conséquent, malgré les pertes d'emplois, le taux de chômage chez les adultes a fléchi de 0,3 point de pourcentage pour se fixer à 6,6 % en mai. Chez les jeunes, une hausse modeste de l'emploi a entraîné une réduction de 0,1 point de pourcentage du taux de chômage (qui s'établit maintenant à 15,6 %).

Emploi

Variation mensuelle en milliers



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Mai 1998	Avril 1999	Mai 1999	le mois dernier	l'an dernie	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernie
Emplois	14 275,3	14 650,1	14 636,6	-13,5	361,3	73,2	-0,1	2,5
Temps plein	11 624,0	11 998,3	11 982,5	-15,8	358,5	172,8	-0,1	3,1
Temps partiel	2 651,3	2 651,7	2 654,1	2,4	2,8	-99,6	0,1	0,1
Jeunes 15-24	2 083,8	2 176,5	2 182,6	6,1	98,8	1,1	0,3	4,7
Adultes 25+	12 191,5	12 473,6	12 454,1	-19,5	262,6	72,2	-0,2	2,2
Travailleurs indépendants	2 497,1	2 601,5	2 592,5	-9,0	95,4	2,9	-0,3	3,8
Chômage	1 308,8	1 323,4	1 288,0	-35,4	-20,8	15,8	-2,7	-1,6
Taux de chômage	8,4	8,3	8,1	-0,2	-0,3	0,1		
Jeunes 15-24	15,7	15,7	15,6	-0,1	-0,1	1,2		
Adultes 25+	7,0	6,9	6,6	-0,3	-0,4	-0,2		
Population active	15 584,1	15 973,5	15 924,6	-48,9	340,5	89,0	-0,3	2,2
Taux d'activité	65,1	66,0	65,7	-0,3	0,6	0,1		
Taux d'emploi	59,6	60,5	60,4	-0,1	0,8	0,0		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

Les pertes d'emplois enregistrées en mai ont été concentrées dans les industries primaires et le secteur des services...

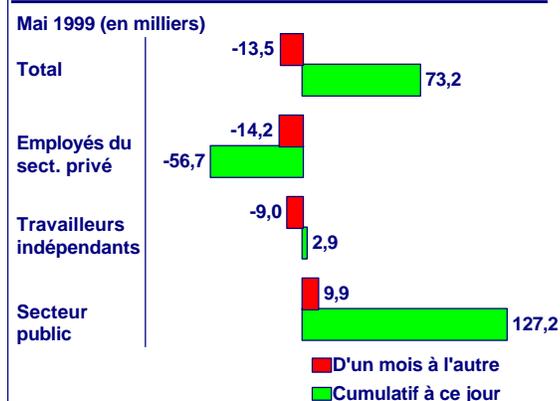
- Dans le secteur des services, le nombre d'emplois a fléchi de 22 000, en mai, notamment à cause des pertes notables observées dans le commerce, les autres services, les services professionnels, scientifiques et techniques, et l'administration publique. L'emploi dans la plupart des autres principaux groupes est demeuré essentiellement inchangé ou a crû légèrement, mais les services de santé et les services sociaux ont affiché une deuxième solide augmentation consécutive.

- Dans les industries productrices de biens, le nombre d'emplois s'est légèrement accru (9 000), en mai. La hausse modérée enregistrée dans les secteurs de la fabrication, des services publics et de la construction a été, dans une grande mesure, contrebalancée par les pertes d'emplois subies par les industries primaires.

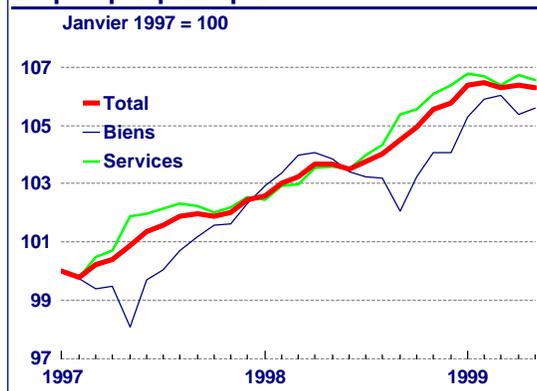
...la création d'emplois dans le secteur privé demeurant faible

- En mai, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé s'est replié pour un quatrième mois de suite. Le nombre de travailleurs indépendants a également régressé.
- Dans le secteur public, le nombre d'emplois a augmenté de 10 000, en mai. Jusqu'à présent cette année, le secteur public est intervenu pour la totalité de la croissance nette de l'emploi. La vigueur récente de l'emploi dans ce secteur est le fait des services d'enseignement ainsi que 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	
	Mai 1998	Avril 1999	Mai 1999	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 754,7	3 809,5	3 818,3	8,8	63,6	56,1	0,2	1,7
Agriculture	424,7	414,2	407,5	-6,7	-17,2	-4,7	-1,6	-4,0
Autres ind. primaires*	304,2	262,3	256,2	-6,1	-48,0	-23,8	-2,3	-15,8
Services publics	117,4	124,5	129,7	5,2	12,3	14,5	4,2	10,5
Construction	745,5	787,0	790,4	3,4	44,9	-22,7	0,4	6,0
Fabrication	2 163,0	2 221,5	2 234,4	12,9	71,4	92,7	0,6	3,3
Services	10 520,6	10 840,5	10 818,4	-22,1	297,8	17,2	-0,2	2,8
Commerce	2 172,9	2 286,7	2 267,3	-19,4	94,4	26,2	-0,8	4,3
Transport	693,3	745,8	746,3	0,5	53,0	15,6	0,1	7,6
FASI*	824,7	893,8	896,8	3,0	72,1	-1,3	0,3	8,7
Services prof./scientifiques	893,7	925,4	906,2	-19,2	12,5	-30,4	-2,1	1,4
Administration et gestion	504,0	515,3	526,4	11,1	22,4	39,3	2,2	4,4
Enseignement	931,6	943,1	949,7	6,6	18,1	10,4	0,7	1,9
Soins de santé/assist. sociale	1 463,3	1 449,1	1 470,2	21,1	6,9	-20,5	1,5	0,5
Information, culture, loisirs	616,7	621,3	629,9	8,6	13,2	-13,4	1,4	2,1
Hébergement et restauration	896,3	932,7	932,1	-0,6	35,8	-0,4	-0,1	4,0
Autres services	719,7	753,0	733,7	-19,3	14,0	1,8	-2,6	1,9
Administration publique	804,3	774,5	759,8	-14,7	-44,5	-10,1	-1,9	-5,5

* 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

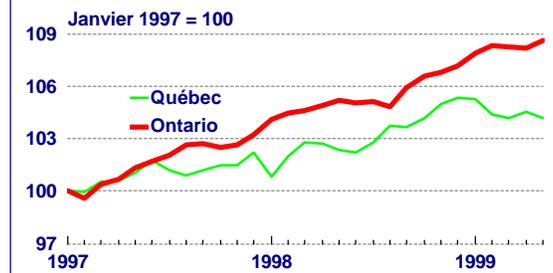
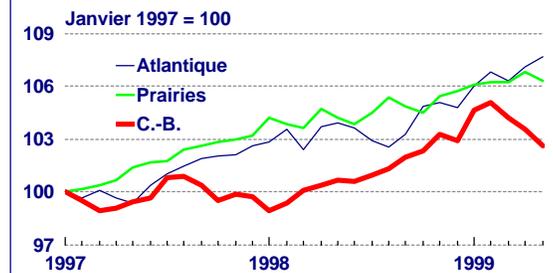
Même si l'emploi a fléchi dans la plupart des provinces en mai...

- En mai, l'Ontario, Terre-Neuve et le Manitoba ont été les seules provinces à connaître une hausse de l'emploi. À Terre-Neuve, l'augmentation de l'emploi a plus que contrebalancé les pertes observées au cours des deux mois précédents. En Ontario, l'emploi s'est accru pour la première fois en trois mois.
- En mai, les sept autres provinces ont subi des pertes d'emplois. Les pertes les plus lourdes (en pourcentage) ont été observées à l'Île-du-Prince-Édouard, en Colombie-Britannique et en Saskatchewan.

...la baisse généralisée de la population active a entraîné une diminution du taux de chômage

- En mai, le taux de chômage s'est replié dans sept provinces. Par exemple, à Terre-Neuve, il a fléchi de 1,5 point de pourcentage pour s'établir à 17,0 %, à la faveur d'une augmentation marquée de l'emploi. Il a reculé de 0,5 point au Québec pour se fixer à 9,9 %, mais ce repli est entièrement attribuable à une baisse de la population active vu que l'emploi a aussi diminué.
- Les pertes d'emplois ont fait monter le taux de chômage en Saskatchewan, en Nouvelle-Écosse et en Alberta. Les autres provinces ont toutes vu diminuer modérément leur taux de chômage.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Mai 1999



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)						Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Mai 1999	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis le mois dernier		
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %				l'an dernier
Canada	14 636,6	-13,5	-0,1	361,3	2,5	8,1	-0,2	-0,3	
Terre-Neuve	214,7	11,7	5,8	15,4	7,7	17,0	-1,5	0,0	
Î.-P.-É.	60,9	-2,0	-3,2	-1,0	-1,6	14,7	-0,1	1,4	
Nouvelle-Écosse	414,6	-1,9	-0,5	8,7	2,1	9,7	0,5	-0,7	
Nouveau-Brunswick	334,7	-2,4	-0,7	12,7	3,9	10,2	-0,3	-2,2	
Québec	3 359,1	-12,5	-0,4	57,6	1,7	9,9	-0,5	-0,7	
Ontario	5 782,8	22,7	0,4	180,6	3,2	7,0	-0,2	-0,1	
Manitoba	557,2	2,3	0,4	14,4	2,7	5,4	-0,2	0,0	
Saskatchewan	476,3	-4,4	-0,9	0,6	0,1	7,2	0,8	1,7	
Alberta	1 547,7	-9,9	-0,6	36,8	2,4	6,3	0,4	0,6	
C.-B.	1 888,6	-17,1	-0,9	35,6	1,9	8,4	-0,4	-1,1	



Prix à la consommation et prix des produits de base

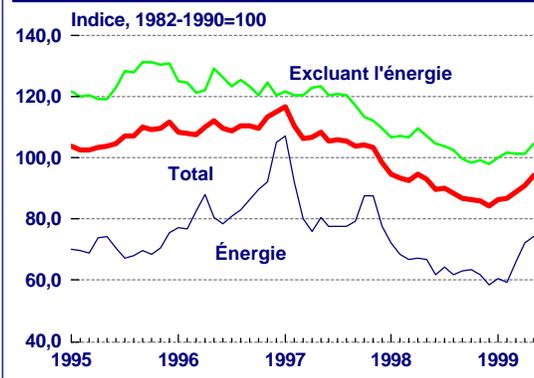
En avril, le taux d'inflation a sensiblement augmenté...

- Le taux d'inflation d'une année à l'autre, mesuré par l'IPC, a progressé de 1,7 %, en avril, en hausse comparativement à 1,0 % en mars et au niveau plancher des quatre dernières années enregistré en janvier (0,6 %).
- L'augmentation des coûts du transport -- y compris l'accroissement des prix de l'essence, des automobiles et des camions neufs et des tarifs aériens -- est intervenue pour environ le tiers de la hausse du niveau général des prix (1,7 %) d'une année à l'autre, observée en avril. Le fléchissement des prix du matériel informatique et des services téléphoniques a exercé des pressions à la baisse sur le taux d'inflation annuel.
- 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, pour passer à 1,5 %, en avril, demeurant dans la limite inférieure de la fourchette cible de 1 à 3 %, établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

...mais les pressions inflationnistes sous-jacentes demeurent faibles

- Les prix des produits de base se sont redressés jusqu'à présent en 1999; à noter l'augmentation particulièrement marquée du prix du pétrole brut.
- Malgré tout, les prix à la production -- ceux demandés par les producteurs à la sortie de l'usine -- sont demeurés inchangés en avril, et ils n'ont crû que de 0,8 % d'une année à l'autre.

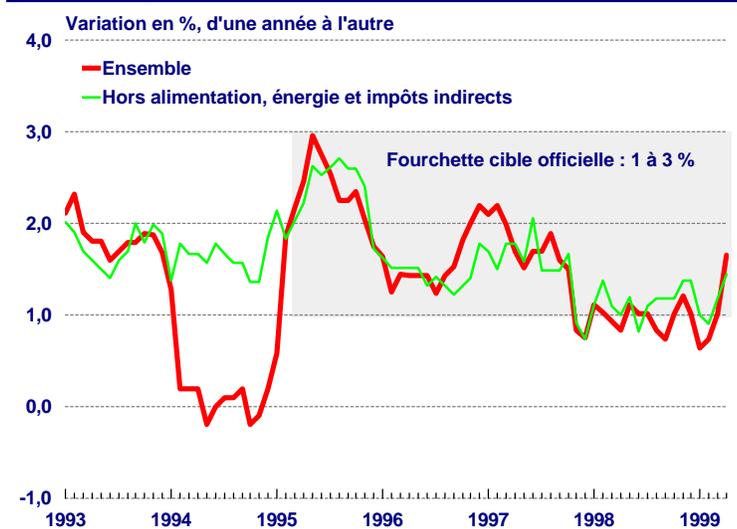
Prix des produits de base (\$ US)



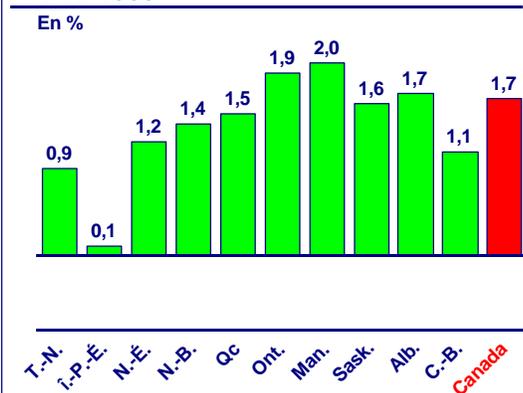
Prix à la consommation

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
Avril 1999			
IPC - Ensemble	110,1	0,5	1,7
Alimentation	110,9	0,2	1,8
Logement	104,8	0,3	1,3
Équipement du ménage	108,8	0,1	0,4
Habillement et chaussures	105,8	-0,4	1,9
Transport	123,6	1,9	2,8
Santé et soins personnels	110,0	0,7	2,1
Loisirs, formation et lecture	117,7	0,3	1,1
Alcool et tabac	94,0	0,3	2,0
IPC hors alimentation et énergie	111,6	0,3	1,5
Énergie	107,6	3,7	3,8
Prix des produits de base (mai)			
Indice, 1982-1990=100	94,1	3,4	1,3
Excluant l'énergie	104,7	3,6	-2,1
Énergie	74,2	2,8	11,2

Indice des prix à la consommation



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





Taux d'intérêt à court terme et à long terme

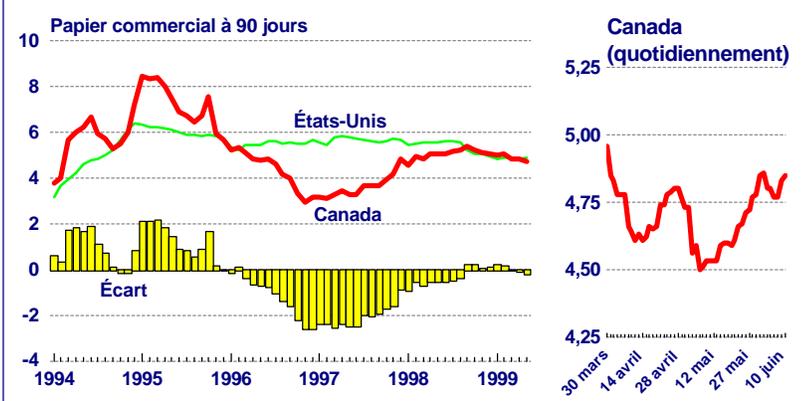
Les craintes suscitées par l'inflation aux États-Unis ont fait monter le rendement des obligations...

- L'expansion soutenue de l'économie américaine fait craindre une augmentation de l'inflation et entretient dans l'opinion la possibilité d'un relèvement des taux d'intérêt aux États-Unis. Ces craintes se sont intensifiées dans la foulée des nouvelles selon lesquelles l'IPC aux États-Unis a progressé de 0,7 % en avril, soit la plus importante hausse d'un mois à l'autre observée en près de neuf ans.
- Alimenté par ces pressions, le rendement des obligations s'est accru des deux côtés de la frontière ces derniers mois (le rendement des obligations canadiennes demeure toutefois inférieur à celui des obligations américaines). L'augmentation des taux longs a exercé des pressions à la hausse sur les taux hypothécaires, qui ont été majorés quatre fois depuis le 10 mai. Le taux à cinq ans s'établit maintenant à 7,40 %, en hausse de 45 points de base par rapport à la fin d'avril.

...et les taux à court terme ont aussi crû pendant la majeure partie du mois de mai

- Après l'abaissement du taux d'escompte (25 points de base), le papier commercial à 90 jours au Canada est tombé à 4,50 % le 5 mai -- son niveau le plus bas en près d'un an et demi. À la mi-mai, cependant, les taux d'intérêt au pays ont monté devant la possibilité d'une majoration des taux aux États-Unis. La Réserve fédérale américaine a modifié récemment l'orientation de sa politique et préconise maintenant un resserrement des conditions monétaires plutôt que la neutralité.
- À la fin de mai, l'écart entre les taux courts en vigueur au Canada et aux États-Unis s'est creusé pour atteindre près de 20 points de base en faveur du Canada, puis il a légèrement diminué au début de juin.

Taux d'intérêt à court terme

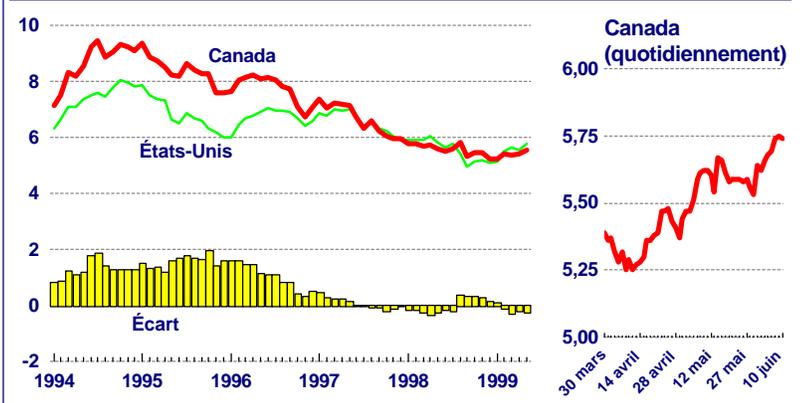


Principaux taux du marché monétaire

(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
Déc. 1998	5,02	0,09	5,23	0,14
Janv. 1999	5,01	0,19	5,23	0,09
Févr.	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
Mai	4,71	-0,19	5,58	-0,22
9 juin	4,83	-0,14	5,75	-0,27

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
Déc. 1998	5,25	6,75	6,20	6,60
Janv. 1999	5,25	6,75	6,40	6,90
Févr.	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
Mai	4,75	6,25	6,30	7,30
9 juin	4,75	6,25	6,60	7,40

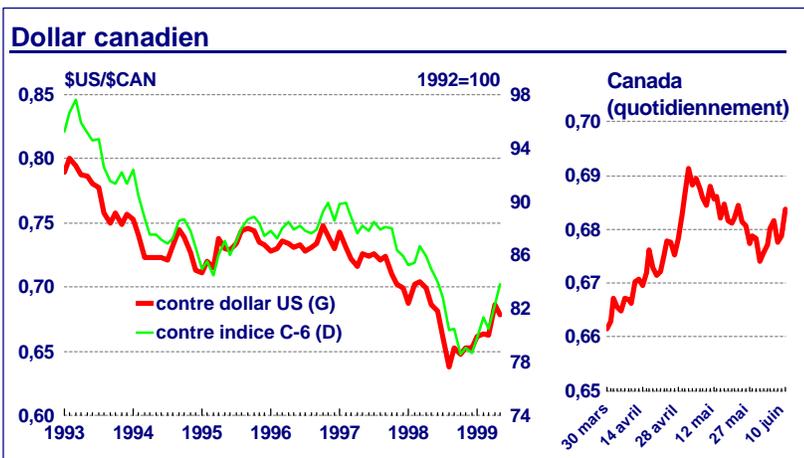


En mai, les craintes d'un relèvement des taux d'intérêt aux États-Unis ont eu des répercussions sur les marchés boursiers et le dollar canadien...

- Les prix des actions, aussi bien au Canada qu'aux États-Unis, ont été touchés par l'intensification des craintes inflationnistes aux États-Unis et la menace d'une majoration des taux d'intérêt. Par exemple, le 14 mai, le TSE 300 a subi une perte de 171 points au cours de cette seule journée (un recul de 2,4 %), par suite de la publication des données de l'IPC aux États-Unis pour avril.
- La publication de ces données s'est aussi répercutée sur le dollar canadien, qui s'est replié de près d'un demi-cent le 14 mai. Les pressions à la baisse exercées sur le dollar ont pour origine le fait que l'on ne s'attend pas à ce que le Banque du Canada emboîte le pas à la Réserve fédérale américaine advenant une majoration des taux d'intérêt.

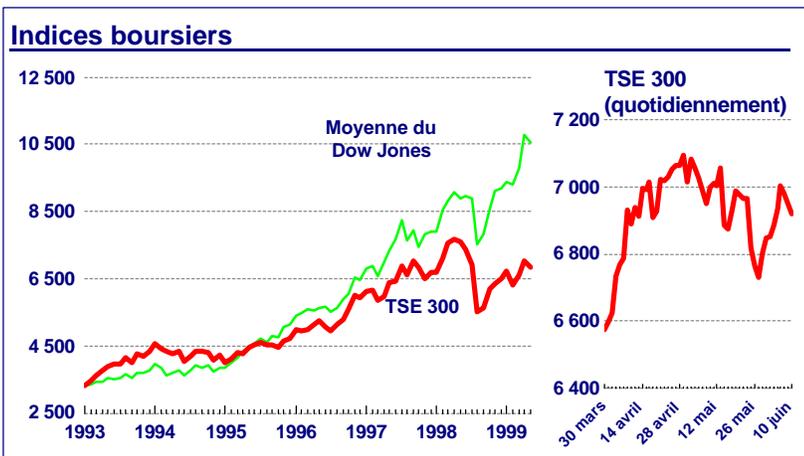
...mais les deux ont connu une modeste remontée à la fin de mai et au début de juin

- Le dollar canadien et les marchés boursiers se sont tous deux redressés quelque peu durant la deuxième moitié du mois de mai et au début de juin.
- Après être tombé sous la barre des 0,67 \$US, le 27 mai, pour la première fois en plus d'un mois, le dollar canadien se négociait au-dessus des 0,68 \$US au début de juin. Le TSE a aussi connu une remontée, après son important recul observé le 14 mai, pour franchir la barre des 7 000 points au début de juin avant de se replier quelque peu.



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1997	0,6991	85,87	1,247	90,87
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
Déc. 1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
Janv. 1999	0,6618	79,83	1,110	74,58
Févr.	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
Mai	0,6784	83,80	1,259	83,35
10 juin	0,6848			



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - mai	le mois dernier	l'an dernier
TSE 300	6 842	-2,5	-9,9
<i>Pétrole et gaz</i>	5 540	-5,7	-10,3
<i>Métaux et minéraux</i>	3 336	-12,5	-9,3
<i>Services publics</i>	7 929	1,4	-5,2
<i>Papiers et produits de la forêt</i>	4 130	-6,4	-13,5
<i>Entreprises de distribution</i>	5 478	-0,3	-15,0
<i>Services</i>	8 032	-5,2	-20,4
<i>Financiers</i>	4 955	-16,3	-23,7
Coefficient de capitalisation des résultats*	32,2	1,9	-1,6
S&P 500	1 302	-2,5	19,3
Dow Jones	10 560	-2,1	18,6

*les colonnes 2 et 3 reflètent des changements de niveau



Tendances de l'économie américaine

L'économie américaine continue de croître à un rythme rapide...

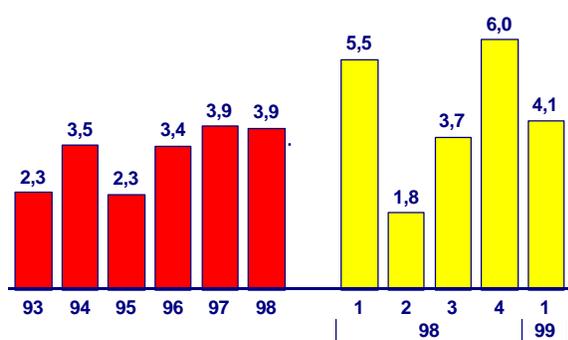
- Selon les estimations préliminaires, l'économie américaine a crû de 4,1 % (taux annuel) au premier trimestre de 1999, soit un rythme de croissance inférieur à celui que laissait présager l'indicateur avancé (4,5 %), mais tout de même supérieur à celui que semblaient indiquer les prévisions initiales. La révision à la baisse s'explique par l'ampleur du déficit commercial, plus importante que celle qui était prévue. Au premier trimestre, les vigoureuses dépenses de consommation et les solides investissements des entreprises ont grandement contribué à la croissance de l'économie.
- Après avoir progressé de 343 000 en avril, le nombre d'emplois est demeuré essentiellement inchangé, en mai (+11 000). Les lourdes pertes d'emplois subies par les secteurs de la construction (-40 000) et de la fabrication (-45 000) ont été contrebalancées en grande partie par les gains modestes réalisés par le secteur des services (+71 000). En mai, le taux de chômage a fléchi d'un dixième d'un point de pourcentage pour s'établir à 4,2 %.

...ce qui accentue les craintes d'un relèvement possible des taux d'intérêt par la Réserve fédérale

- L'IPC aux États-Unis a augmenté de 0,7 %, en avril, sa plus importante hausse mensuelle en près de neuf ans. D'une année à l'autre, le taux d'inflation a dépassé la barre des 2 % pour la première fois en un an et demi.
- La persistance de la vigueur de l'économie américaine, conjuguée à l'augmentation marquée de l'IPC en avril, a convaincu la plupart des analystes que la Réserve fédérale va majorer les taux d'intérêt à sa réunion du 30 juin, et ce, afin de ralentir l'activité économique et de prévenir les pressions inflationnistes.

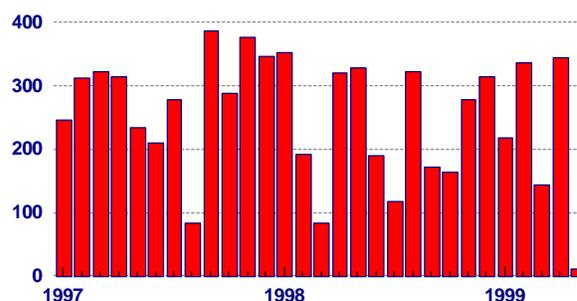
Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



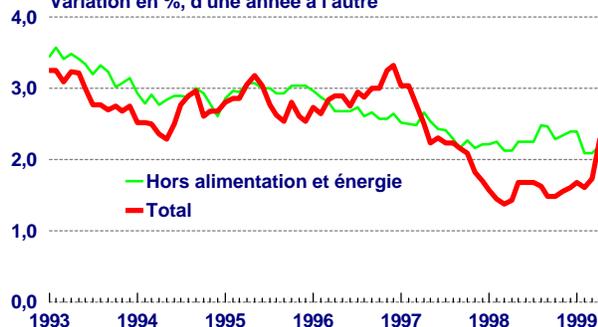
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers

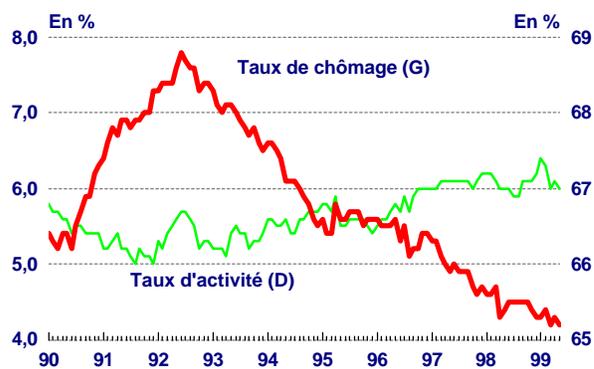


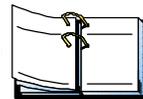
Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

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 - Avril	16 juin
Commerce international - Avril	17 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	18 juin
PIB au coût des facteurs - Avril	30 juin
Enquête sur la population active - Juin	9 juillet
Investissements privés et publics au Canada : perspectives - 1999 (révision)	28 juillet
Enquête sur la situation des entreprises - Juillet	3 août
Statistiques financières sur les entreprises - 2e trimestre 1999.....	20 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 1999	31 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 1999	31 août
Taux d'utilisation de la capacité - 2e trimestre 1999	10 septembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Mai	16 juin
Commerce international - Avril	17 juin
PIB - 1er trimestre 1999, données finales	25 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion ...	29,30 juin
Situation de l'emploi - Juin	2 juillet

Nota : Les IEM de juin sont fondés sur les données connues au 10 juin 1999.