





INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Novembre 2001

FAITS SAILLANTS

-  **En août, la production s'améliore légèrement après avoir fléchi aux deux mois précédents.**
-  **L'emploi se redresse en octobre, mais le taux de chômage augmente également, passant à 7,3 %, en raison d'une hausse de la population active.**
-  **La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine réduisent encore une fois leur taux directeur dans le but de stimuler la confiance et de soutenir l'économie. Les faibles taux d'intérêt contribuent au redressement des marchés des actions nord-américains.**
-  **Au début de novembre, le dollar atteint des creux record dans un climat de vive incertitude économique mondiale, jumelé à une chute des prix des produits de base. Par la suite, le dollar se ressaisit quelque peu.**

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis			
		le mois dernier	l'an dernier		
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	939,8	0,1	0,4		Août
Biens	299,7	0,2	-2,6		Août
Services	640,1	0,1	1,9		Août
Indice composite	166,4	0,1	0,0		Sept.
Emplois (En milliers)	15 095	0,0	0,8		Oct.
Temps plein	12 391	-0,2	1,0		Oct.
Temps partiel	2 705	1,0	-0,3		Oct.
Chômage (En %)	7,3	7,2	6,9		Oct.
Jeunes*	13,0	13,1	12,8		Oct.
Adultes*	6,2	6,0	5,7		Oct.
Inflation mesurée par l'IPC*	2,6	2,8	2,7		Sept.
Ventes au détail (En M\$)	24 262	0,3	3,6		Août
Mises en chantier (En milliers)	173,5	12,7	5,0		Oct.
Balance commerciale* (En M\$)	4 433	5 425	4 957		Août
Exportations	34 129	-3,4	-4,4		Août
Importations	29 696	-0,8	-3,4		Août
M&M	9 347	-6,6	-10,5		Août
Papier comm. à trois mois* (En %)	2,26	3,19	5,85		14 nov.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,45	5,86	5,61		14 nov.
Dollar canadien* (En cents US)	62,80	63,35	65,68		14 nov.

*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.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Novembre 2001

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 et à long terme</i>	12
<i>Taux de change et marchés boursiers</i>	13
L'économie des États-Unis	
<i>Tendances de l'économie américaine</i>	14
À venir...	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i>	15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 16 novembre 2001. Il a été préparé par Anik Dufour, Joe Macaluso, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Shane Williamson. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. 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 Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

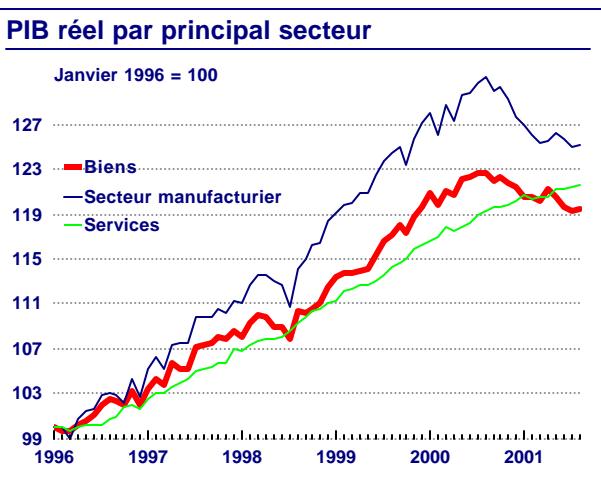
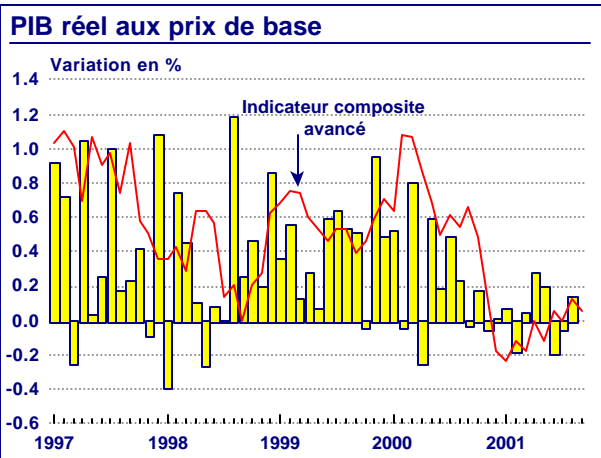


En août, la production augmente légèrement...

- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,1 % en août, après avoir baissé deux mois d'affilée. L'indice composite avancé de Statistique Canada n'a pas évolué en septembre, ce qui indique que la faiblesse de l'économie durera encore un certain temps.

...des gains étant observés dans les industries de biens et de services

- Dans le secteur des biens, la production a progressé de 0,2 % en août, ce qui a partiellement annulé la baisse enregistrée en juillet. En août, l'activité s'est intensifiée dans la construction à la suite d'une augmentation dans la construction résidentielle. Le secteur de l'extraction pétrolière et gazière a connu un deuxième mois de croissance, et la production de pétrole synthétique s'est intensifiée. Dans le secteur manufacturier, la production s'est redressée en août, grâce à l'augmentation de la production des industries du papier et des produits chimiques, qui a annulé le douzième repli mensuel consécutif qu'ont enregistré les industries de la fabrication d'ordinateurs et de produits électroniques.
- La production du secteur des services a gagné 0,1 % en août. L'augmentation la plus importante a été observée dans le commerce de gros, en raison surtout du redressement du commerce des produits automobiles. La production des industries de l'information et de la culture a également été vigoureuse. Les plus lourdes pertes ont été subies par l'hébergement et les services d'alimentation ainsi que le transport et l'entreposage.



PIB réel aux prix de base (En \$ 1997)

Août 2001	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
Ensemble de l'économie	939,786	1,291	0.1	0.4
Secteur des entreprises	796,327	1,119	0.1	0.2
Biens	299,720	493	0.2	-2.6
Agri., forest, pêche, chasse*	21,407	-167	-0.8	-6.0
Extraction - mines, pétrole, gaz	37,080	166	0.4	3.7
Services publics	27,492	36	0.1	-3.3
Construction	49,459	331	0.7	2.1
Fabrication	164,282	127	0.1	-4.6
Services	640,066	798	0.1	1.9
Commerce de gros	56,789	610	1.1	1.3
Commerce de détail	51,348	84	0.2	1.5
Transport et entreposage	43,503	-297	-0.7	-4.0
Information et culture	43,643	303	0.7	8.0
FASI**	182,031	181	0.1	2.2
Serv. professionnels***	40,502	-78	-0.2	1.6
Admin. et gestion des déchets	20,400	10	0.0	4.1
Enseignement	43,481	-63	-0.1	0.6
Soins de santé et assist. sociale	53,461	107	0.2	1.1
Arts, spectacles et loisirs	8,726	-19	-0.2	2.2
Hébergement et restauration	22,608	-180	-0.8	1.3
Autres	20,864	12	0.1	2.4
Administrations publiques	52,710	128	0.2	3.2

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse

**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers

***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques



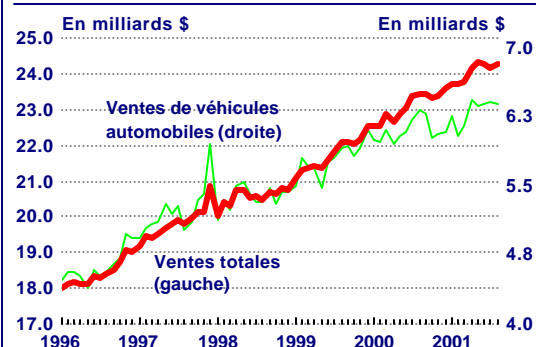
Au deuxième trimestre, les dépenses de consommation ralentissent...

- Au deuxième trimestre, les dépenses de consommation se sont accrues de 1,1 % (taux annuel), ce qui contraste avec la forte avance observée au trimestre précédent.
- Alors que les promotions des fabricants ont continué d'alimenter les ventes de véhicules automobiles, le temps doux a fait glisser les dépenses en gaz naturel et autres combustibles. D'autre part, les dépenses en vêtements ont vivement progressé.

...et il semble qu'elles resteront faibles au troisième trimestre

- Le revenu disponible réel des particuliers a fléchi de 5,6 % au deuxième trimestre, ce qui annulé un gain d'importance comparable enregistré au trimestre précédent.
- Selon la plupart des indicateurs, les dépenses des ménages resteront faibles. Même si l'accroissement des ventes de vêtements et d'automobiles a gonflé l'activité du commerce au détail en août, les données indiquent une baisse en septembre, attribuable en partie aux conséquences des attentats terroristes. Par exemple, les ventes de véhicules automobiles ont reculé de 5,3 % en septembre, compte tenu de la diminution marquée des ventes de camions neufs. Les ventes des grands magasins ont également régressé d'un mois à l'autre.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



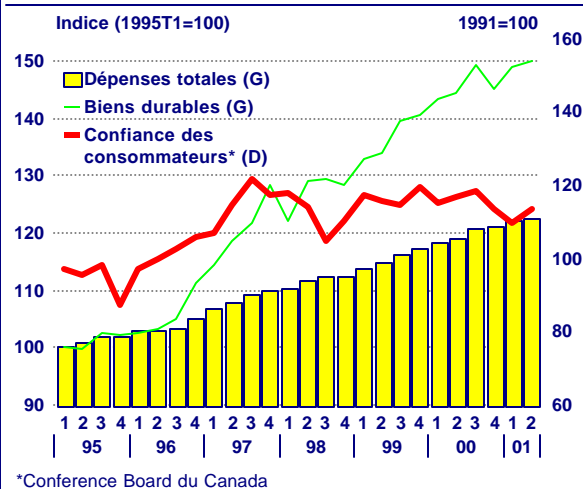
Ventes au détail et crédit à la consommation

Août 2001	Variation en % depuis		
	En millions \$	le mois	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	24,262	0.3	3.6
Alimentation	5,401	0.6	5.2
Pharmacies	1,220	0.7	8.2
Vêtements	1,323	2.1	4.1
Meubles	1,338	-0.2	5.6
Automobiles	9,647	0.6	1.7
Magasins de march. diverses	2,731	-1.9	4.2
Tous les autres magasins	2,603	-0.3	3.7
Total excluant véhicules automobiles	17,880	0.5	4.6
Crédit à la consommation	205	1.2	7.2

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

	En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)		2001 T1	2001 T2
	1999	2000		
Consommation réelle (En \$ 1992)	546,451	566,229	576,989	578,511
Variation en %	3.4	3.6	3.4	1.1
Biens durables	76,956	81,882	83,864	84,309
Variation en %	7.5	6.4	11.3	2.1
Biens semi-durables	48,212	50,476	51,953	52,680
Variation en %	3.0	4.7	5.8	5.7
Biens non durables	128,133	130,347	131,852	131,465
Variation en %	2.0	1.7	0.7	-1.2
Services	293,192	303,674	309,548	310,359
Variation en %	3.1	3.6	2.3	1.1
Revenu disponible	597,710	631,023	655,168	653,092
Variation en %	5.0	5.6	6.5	-1.3
Taux d'épargne (En %)	4.2	3.9	4.6	2.8
Ratio d'endettement (En %)	96.1	94.4	93.6	95.1

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada



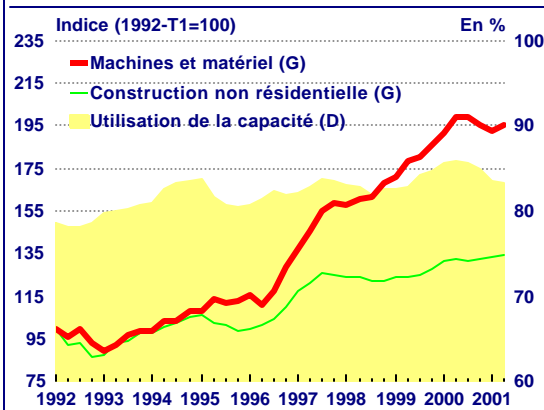
Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises reprennent de la vigueur...

- Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont augmenté de près de 5,0 % (taux annuel), après avoir connu trois baisses trimestrielles de suite. Les dépenses relatives aux automobiles et aux logiciels se sont redressées, tandis que les achats d'ordinateurs, d'autre matériel de bureau et de machines industrielles ont reculé.
- Dans la construction non résidentielle, l'activité s'est accrue pour un troisième trimestre d'affilée, mais à un rythme moins important en raison du ralentissement observé dans les travaux de génie.

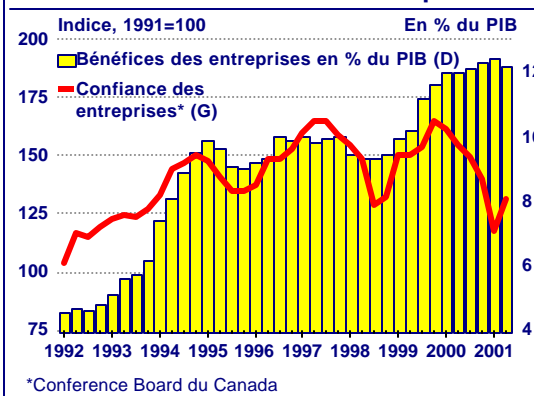
...malgré l'assouplissement des conditions sous-jacentes

- Les perspectives à court terme relatives aux dépenses d'investissement ne sont pas encourageantes. Au deuxième trimestre, les bénéfices d'exploitation des entreprises des industries non financières ont subi leur plus grave recul en plus de trois ans, et le taux d'utilisation de la capacité a fléchi pour un quatrième trimestre consécutif. L'indice de confiance des entreprises du Conference Board a perdu 29,3 % au troisième trimestre, l'indice se situant donc à son niveau le plus bas depuis 1990.
- En août, les importations de M&M ont chuté en raison de la faiblesse persistante du secteur de la haute technologie. Par ailleurs, les données mensuelles sur le PIB montrent que l'activité a fléchi en août dans la construction non résidentielle.

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)

	1999	2000	2000 T3	2000 T4	2001 T1	2001 T2
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En \$ 1992)	80,703	88,550	89,756	88,135	86,878	87,910
Variation en %	10.5	9.7	-0.1	-7.0	-5.6	4.8
Construction non résidentielle (1992\$)	44,873	47,274	47,252	47,566	47,856	48,109
Variation en %	1.8	5.3	-0.5	2.7	2.5	2.1
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	83.5	85.5	85.7	84.9	83.6	83.2
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	84.5	85.8	86.3	85.1	82.7	82.0
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168,323	197,733	197,740	192,832	177,684	178,752
Variation en %	20.3	17.5	-7.5	-9.6	-27.9	2.4
Bénéfices - Industries non financières	118,153	139,248	141,100	139,252	137,988	131,536
Variation en %	27.0	17.9	1.8	-5.1	-3.6	-17.4
Bénéfices - Industries financières	50,169	58,488	56,644	53,584	39,696	47,216
Variation en %	6.8	16.6	-26.3	-19.9	-69.9	100.2
Crédit aux entreprises	736,402	788,263	794,263	808,428	813,783	813,461
Variation en %	5.8	7.0	5.0	7.3	2.7	-0.2



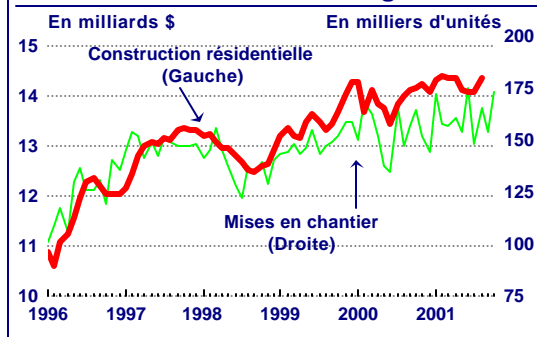
Au deuxième trimestre, la cadence ralentit dans le secteur de l'habitation...

- Au deuxième trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle n'ont augmenté que de 0,4 % (taux annuel), ce qui a mis fin à la série de fortes avances enregistrées aux trois trimestres précédents.
- La baisse observée dans la construction de logements neufs a annulé les ventes record de logements existants et l'intensification de l'activité dans l'industrie de la rénovation.

...mais elle reste tout de même élevée

- Selon les récents indicateurs, le secteur du logement a résisté aux pressions exercées par les attentats de septembre. En effet, les mises en chantier et les ventes de logements existants ont augmenté en octobre, leurs niveaux étant les deuxièmes en importance cette année. La construction résidentielle a progressé pour un deuxième mois de suite en août, soit de 2,1 %.
- Selon la Société canadienne d'hypothèques et de logement, malgré le ralentissement de l'économie nord-américaine, la construction résidentielle profitera des faibles taux hypothécaires, de la vigueur de l'emploi, des gains importants enregistrés au chapitre du revenu ces deux dernières années, ainsi que des récentes réductions d'impôt et de l'accroissement de la migration.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

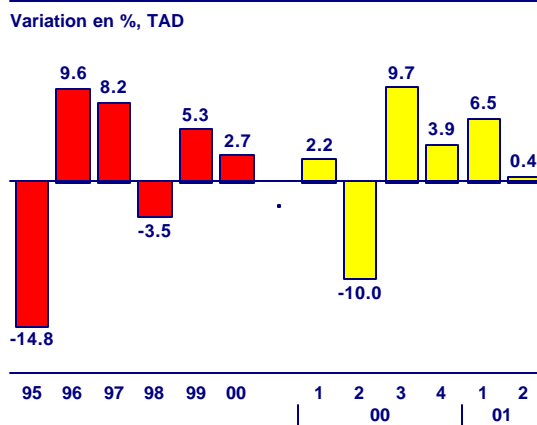
	Niveaux	Variation depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En \$ 1997, en M; prix de base)	14,388	2.1%	2.7%
Permis de construction, en M\$ (2)	1,833	0.2%	2.9%
Ventes de logements existants (3) (nombre d'unités)	22,678	790	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	173,500	19,500	8,200
Terre-Neuve	1,200	-200	-200
Île-du-Prince-Édouard	400	0	-300
Nouvelle-Écosse	2,300	500	500
Nouveau-Brunswick	5,500	3,100	3,700
Québec	22,700	2,900	1,100
Ontario	68,900	4,200	-7,300
Manitoba	1,500	0	-100
Saskatchewan	3,500	1,500	1,700
Alberta	28,300	2,900	7,500
Colombie-Britannique	17,700	2,300	-600

1 - Données d'août 2 - données de septembre 3- données d'octobre
Sources : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1992, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T1	2001 T2
Construction par secteur	44,222	45,399	46,675	46,727
Variation en %	5.3	2.7	6.5	0.4
Logements neufs	22,322	22,857	23,716	23,538
Variation en %	7.7	2.4	15.6	-3.0
Travaux de réparation et d'amélioration	15,117	15,809	16,028	15,744
Variation en %	2.0	4.6	-8.0	-6.9
Frais de propriété et de transfert	6,705	6,976	7,124	7,616
Variation en %	0.7	4.0	7.3	30.6
Construction résidentielle	44,466	45,643	46,885	46,941
Variation en %	5.3	2.6	5.8	0.5

Croissance de la construction résidentielle réelle, (secteur des entreprises)





Commerce et compétitivité

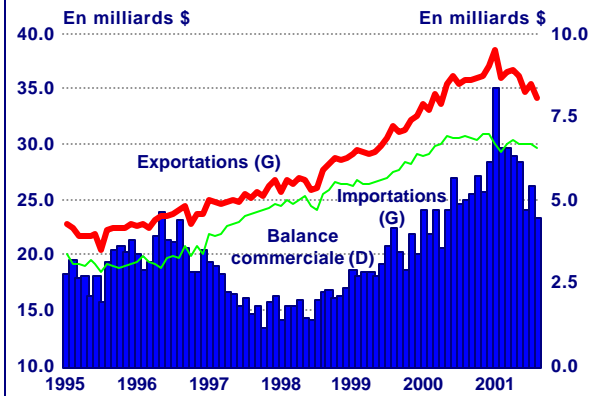
Les importations et les exportations diminuent en août...

- Les exportations ont nettement régressé en août, soit de 3,4 %, chutant à leur plus bas niveau en 17 mois. Des reculs ont été notés dans toutes les grandes catégories, sauf celle des produits automobiles, car les fabricants se sont remis de la fermeture temporaire de certaines usines d'assemblage et du passage à la nouvelle année modèle. L'importante diminution des exportations de gaz naturel a entraîné une forte baisse des exportations de produits énergétiques. Les exportations de M&M ont aussi connu un repli marqué en raison surtout de la faible demande de produits de haute technologie.
- Les importations ont reculé de 0,8 %, d'un mois à l'autre, l'accroissement des importations de biens et de matériaux industriels, ainsi que de produits de l'agriculture et de l'automobile n'étant pas suffisant pour compenser les diminutions plus importantes enregistrées dans les autres catégories, en particulier l'énergie et les M&M.

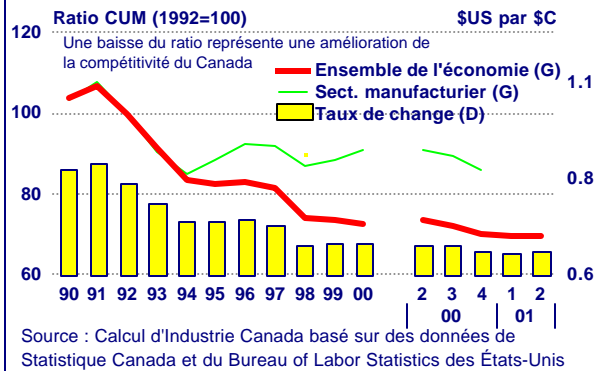
...ce qui accentue le repli de l'excédent commercial

- En août, l'excédent du Canada au titre du commerce des marchandises s'est replié pour passer à 4,4 milliards de dollars. Toutefois, l'excédent cumulé pour les huit premiers mois de l'année se situe à 48,3 milliards de dollars, soit 11,3 milliards de plus que l'an dernier.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



Commerce de marchandises

Août 2001	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %
	Juillet 2001	Août 2001	Janv.-août 2000	Janv.-août 2001	Juill.-août 2001	Juill.-août 2001	Août 2000-août 2001
Exportations	35,347	34,129	277,510	287,737	-1,218	-3.4	-4.4
vers les États-Unis	30,279	29,457	235,285	245,824	-822	-2.7	-2.9
Importations	29,922	29,696	240,504	239,393	-226	-0.8	-3.4
en provenance des États-Unis	21,960	21,429	177,904	174,984	-531	-2.4	-4.9
Balance commerciale	5,425	4,433	37,006	48,344	-992		
avec les États-Unis	8,319	8,028	57,381	70,840	-291		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,678	2,575	18,180	20,459	-103	-3.8	10.2
Produits énergétiques	5,309	4,722	32,027	45,692	-587	-11.1	4.3
Produits de la forêt	3,319	3,241	28,148	26,476	-78	-2.4	-3.8
Biens et matériaux industriels	5,572	5,391	43,845	44,350	-181	-3.2	-2.6
Machines et matériel	8,103	7,761	69,728	67,590	-342	-4.2	-15.8
Produits automobiles	7,824	7,975	66,017	62,474	151	1.9	-2.3
Autres biens de consommation	1,308	1,283	9,668	10,554	-25	-1.9	4.6
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,643	1,758	12,165	13,422	115	7.0	10.6
Produits énergétiques	1,487	1,385	11,470	12,877	-102	-6.9	-11.8
Produits de la forêt	239	237	2,027	1,953	-2	-0.8	-9.2
Biens et matériaux industriels	5,545	5,689	46,827	46,586	144	2.6	-2.0
Machines et équipement	10,006	9,347	80,649	78,242	-659	-6.6	-10.5
Produits automobiles	6,277	6,440	52,574	48,641	163	2.6	-2.8
Autres biens de consommation	3,590	3,676	26,199	28,560	86	2.4	9.0

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



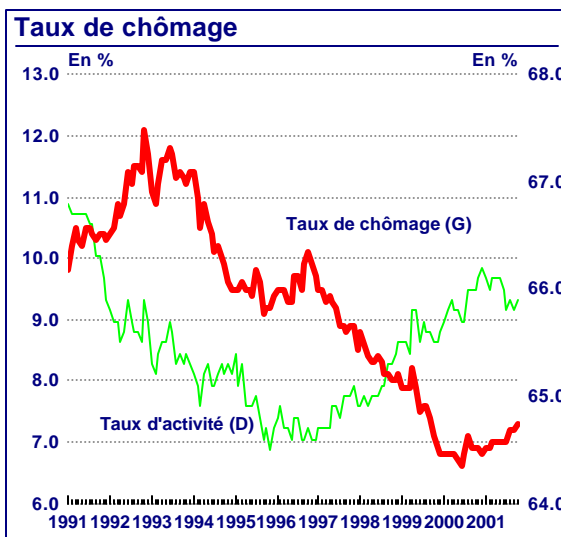
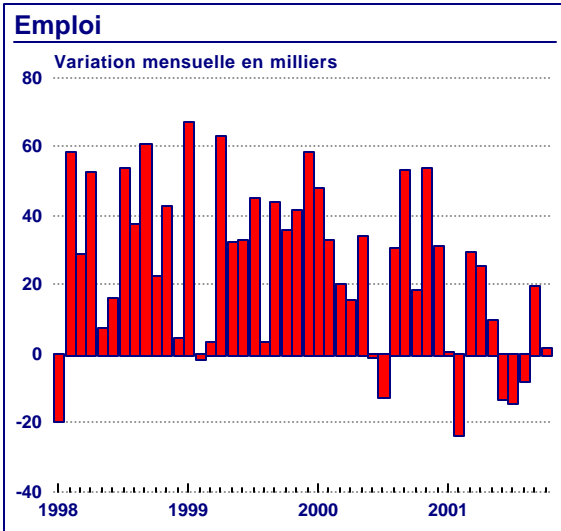
Emploi et chômage

En octobre, le volume de l'emploi ne change pratiquement pas...

- En octobre, le volume de l'emploi s'est légèrement accru. On compte donc 2 000 emplois de plus, qui s'ajoutent aux 20 000 nouveaux emplois recensés le mois précédent. Toutefois, on ne dénombre que 29 000 emplois de plus pour les dix premiers mois de l'année comparativement à 325 000 pour l'ensemble de l'année dernière, ce qui témoigne d'un affaiblissement considérable de la situation économique.
- Tous les gains enregistrés en octobre sont des emplois à temps partiel. On en dénombre d'ailleurs 28 000 de plus par rapport au mois précédent. D'autre part, les pertes d'emplois à temps plein se chiffrent à 26 000. Par conséquent, le nombre total d'heures travaillées a chuté en octobre (-3,3 %).

...mais le taux de chômage augmente, passant à 7,3 %

- En octobre, le taux de chômage national est passé à 7,3 %, soit une hausse par rapport à 7,2 %, enregistré les deux mois précédents. Jusque-là, soit de mars à juillet, le taux de chômage était resté stable à 7,0 %.
- L'emploi chez les jeunes a fléchi (-1 000), portant à 47 000 le total d'emplois perdus depuis le début de l'année. Cependant, comme la population active a diminué, le taux de chômage a aussi baissé, soit de 0,1 point, pour se situer à 13,0 %. Chez les adultes, le nombre d'emplois a augmenté (3 000), mais le taux de chômage a progressé de 0,2 point de pourcentage, se fixant à 6,2 %, en raison de la croissance de la population active.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Oct. 2000	Sept. 2001	Oct. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	14,981.4	15,093.6	15,095.4	1.8	114.0	28.7	0.0	0.8
Temps plein	12,269.3	12,417.2	12,390.9	-26.3	121.6	33.4	-0.2	1.0
Temps partiel	2,712.1	2,676.4	2,704.5	28.1	-7.6	-4.7	1.0	-0.3
Jeunes 15-24	2,318.9	2,298.4	2,297.0	-1.4	-21.9	-47.4	-0.1	-0.9
Adultes 25+	12,662.4	12,795.2	12,798.5	3.3	136.1	76.2	0.0	1.1
Travailleurs indépendants	2,369.9	2,309.3	2,313.3	4.0	-56.6	-50.5	0.2	-2.4
Chômage	1,113.0	1,163.2	1,186.6	23.4	73.6	83.3	2.0	6.6
Taux de chômage	6.9	7.2	7.3	0.1	0.4	0.5		
Jeunes 15-24	12.8	13.1	13.0	-0.1	0.2	0.5		
Adultes 25+	5.7	6.0	6.2	0.2	0.5	0.5		
Population active	16,094.4	16,256.7	16,282.0	25.3	187.6	112.0	0.2	1.2
Taux d'activité	66.0	65.8	65.9	0.1	-0.1	-0.3		
Taux d'emploi	61.4	61.1	61.1	0.0	-0.3	-0.6		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



Aperçu de la situation de l'industrie

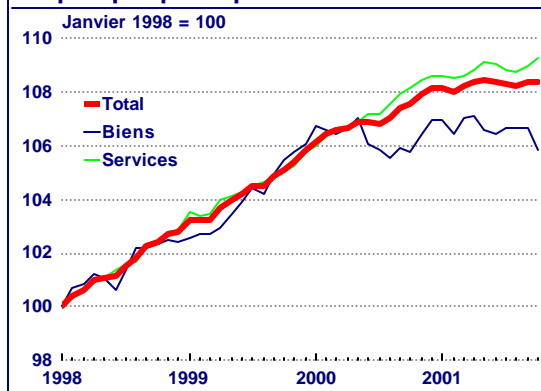
En octobre, la situation de l'emploi se dégrade dans le secteur des biens...

- Dans le secteur des biens, on a compté 30 000 emplois de moins en octobre, la plupart de ces pertes étant recensées en Ontario. Les gains affichés dans la construction et les services publics n'ont pas été suffisants pour compenser les pertes subies dans les autres groupes industriels. Le secteur manufacturier a accusé une perte de 31 000 emplois en octobre, ce qui porte à 75 000 le total d'emplois perdus depuis le début de l'année. En octobre, la plus forte baisse a été observée dans les ordinateurs et les produits électroniques. Le recul observé en octobre dans l'industrie de l'agriculture vient s'ajouter aux pertes considérables subies plus tôt cette année.

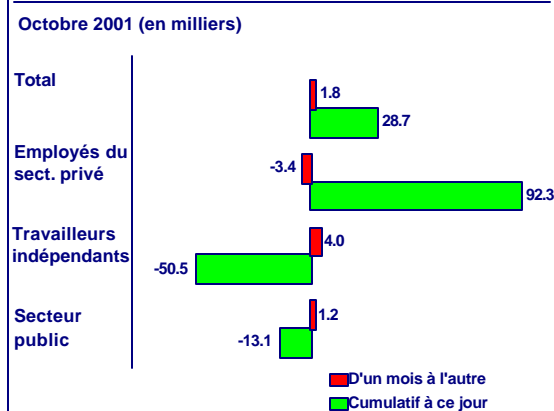
...mais elle s'améliore pour une deuxième fois de suite dans les industries de services

- En octobre, les industries de services ont augmenté leurs effectifs pour un deuxième mois de suite, cette fois-ci, la hausse est de 31 000. Les gains les plus importants ont été enregistrés par l'hébergement et les services d'alimentation ainsi que le commerce. Dans cette dernière industrie, le volume de l'emploi s'est accru au cours de six des sept derniers mois. Les plus lourdes pertes ont été subies par les autres services, annulant ainsi les gains que cette industrie avait faits en septembre. Une légère diminution des effectifs dans le transport aérien, qui peut être attribuée en partie aux événements du 11 septembre, a été notée. Toutefois, ce recul s'inscrit aussi dans la tendance à la baisse amorcée il y a longtemps dans cette industrie.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Oct. 2000	Sept. 2001	Oct. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,849.3	3,881.2	3,851.7	-29.5	2.4	-38.7	-0.8	0.1
Agriculture	354.2	321.7	320.4	-1.3	-33.8	-27.1	-0.4	-9.5
Ressources naturelles*	284.9	303.2	298.8	-4.4	13.9	21.0	-1.5	4.9
Services publics	116.0	123.4	124.1	0.7	8.1	6.4	0.6	7.0
Construction	803.9	847.7	854.6	6.9	50.7	35.8	0.8	6.3
Fabrication	2,290.2	2,285.2	2,253.8	-31.4	-36.4	-74.9	-1.4	-1.6
Services	11,132.1	11,212.4	11,243.7	31.3	111.6	67.5	0.3	1.0
Commerce	2,341.3	2,385.4	2,408.1	22.7	66.8	53.4	1.0	2.9
Transport	781.1	772.8	768.6	-4.2	-12.5	-19.3	-0.5	-1.6
FASI*	871.4	876.5	869.8	-6.7	-1.6	-12.2	-0.8	-0.2
Services prof./scientifiques	974.7	969.6	968.9	-0.7	-5.8	-19.8	-0.1	-0.6
Administration et gestion	565.1	566.6	568.1	1.5	3.0	8.9	0.3	0.5
Enseignement	966.4	968.8	980.0	11.2	13.6	27.8	1.2	1.4
Soins de santé/assist. sociale	1,526.6	1,553.0	1,545.2	-7.8	18.6	21.3	-0.5	1.2
Information, culture, loisirs	687.6	705.3	711.7	6.4	24.1	11.0	0.9	3.5
Hébergement et restauration	956.8	951.4	978.8	27.4	22.0	13.0	2.9	2.3
Autres services	696.2	699.2	675.8	-23.4	-20.4	-22.7	-3.3	-2.9
Administrations publiques	765.1	763.8	768.6	4.8	3.5	6.1	0.6	0.5

* Ressources naturelles : 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

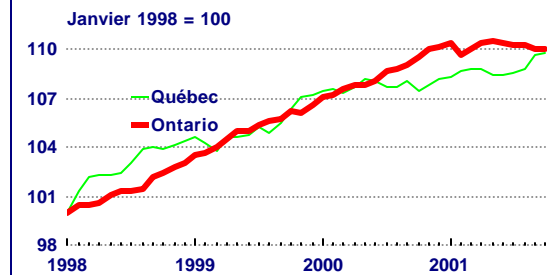
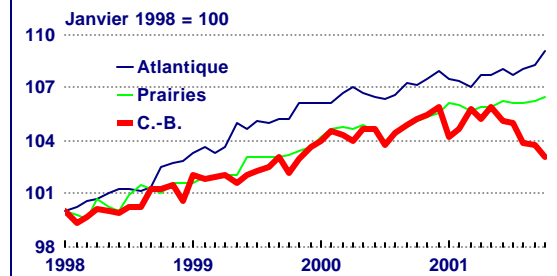
Encore une fois, le Québec mène la croissance de l'emploi en octobre...

- En octobre, le Québec a enregistré la plus forte progression de l'emploi (5 000 emplois de plus). Toutefois, son taux de chômage a avancé de 0,1 point pour se situer à 8,5 %, puisque sa population active a augmenté. La légère amélioration de l'emploi en Nouvelle-Écosse, en Alberta et à Terre-Neuve n'a pas réussi à faire contrepoids à l'augmentation de la population active dans ces provinces, ce qui a fait monter leur taux de chômage.
- La croissance de l'emploi, observée au Manitoba et au Nouveau-Brunswick, a été accompagnée d'une bonne diminution du taux de chômage.

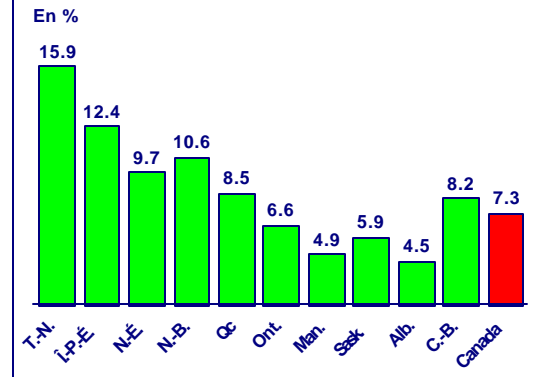
...alors que la Colombie-Britannique, l'Ontario et la Saskatchewan accusent des pertes d'emplois

- En octobre, la Colombie-Britannique est la province qui a subi la plus importante baisse de l'emploi (-14 000), ce qui a fait grimper de 0,5 point son taux de chômage, celui-ci passant à 8,2 %. La plupart des emplois perdus appartenaient à la fabrication, aux soins de santé et à l'assistance sociale.
- En octobre, le taux de chômage est resté le même en Ontario, soit 6,6 %, puisque la perte de 3 000 emplois a été annulée par un recul équivalent de la population active. La situation du marché du travail est faible en Ontario depuis mai, le nombre total d'emplois perdus s'élevant à 29 000.
- La Saskatchewan a perdu 1 000 emplois et son taux de chômage s'est redressé. À l'Île-du-Prince-Édouard, l'emploi n'a pas changé, mais le taux de chômage a crû de 0,6 point pour se situer à 12,4 %, en raison d'une hausse importante de la population active.

Évolution de l'emploi dans les régions



Taux de chômage -- Octobre 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Niveaux Octobre 2001	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)		
		Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %			
Canada	15,095.4	1.8	0.0	114.0	0.8	7.3	0.1	0.4
Terre-Neuve	212.9	0.9	0.4	7.2	3.5	15.9	0.5	-0.9
Î.-P.-É.	66.0	0.0	0.0	1.9	3.0	12.4	0.6	-1.1
Nouvelle-Écosse	429.7	4.1	1.0	10.6	2.5	9.7	0.1	0.3
Nouveau-Brunswick	336.6	2.8	0.8	-0.6	-0.2	10.6	-0.7	0.8
Québec	3,501.7	4.6	0.1	74.5	2.2	8.5	0.1	0.1
Ontario	5,955.7	-2.9	-0.0	24.7	0.4	6.6	0.0	0.7
Manitoba	562.9	4.2	0.8	7.7	1.4	4.9	-0.4	0.2
Saskatchewan	468.0	-0.9	-0.2	-15.8	-3.3	5.9	0.1	0.4
Alberta	1,641.3	2.4	0.1	42.7	2.7	4.5	0.5	-0.2
C.-B.	1,920.6	-13.5	-0.7	-38.9	-2.0	8.2	0.5	0.6



Prix à la consommation et prix des produits de base

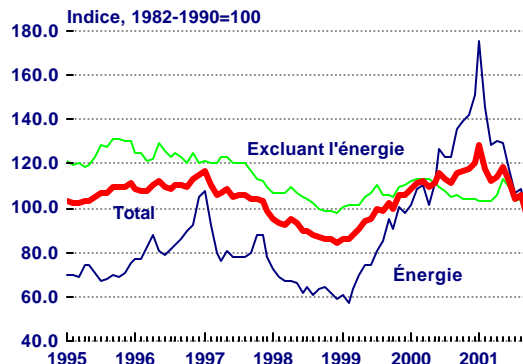
En septembre, l'inflation ralentit, se situant à 2,6 %...

- En septembre, la hausse des prix à la consommation s'est fixée à 2,6 % par rapport à 2,8 % en août. En mai, l'inflation avait atteint un sommet inégalé en dix ans (3,9 %).
- En septembre, les prix de l'énergie ont enregistré leur plus faible hausse en plus de deux ans, malgré un bond des prix du gaz naturel et de l'électricité.

...et le taux d'inflation « de base » reste dans les limites de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est resté le même en septembre, soit 2,3 %. Il se situe donc dans les limites de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- Dans son rapport semestriel sur la politique monétaire, la Banque du Canada dit s'attendre à ce que le taux d'inflation de base et le taux d'inflation global descendent sous les 2 % au début de 2002, pourvu que les prix mondiaux de l'énergie ne dépassent pas les niveaux en vigueur au début de septembre.
- En octobre, les prix des produits de base avaient chuté de 10,3 % par rapport aux niveaux observés en septembre, et ils étaient inférieurs de 23,5 % en glissement annuel. Cette situation est attribuable à la détérioration de la conjoncture et des perspectives économiques que l'on connaît depuis quelques mois et qui s'est accrue à la suite des attentats contre les États-Unis.

Prix des produits de base (\$ US)



Prix à la consommation

Septembre 2001

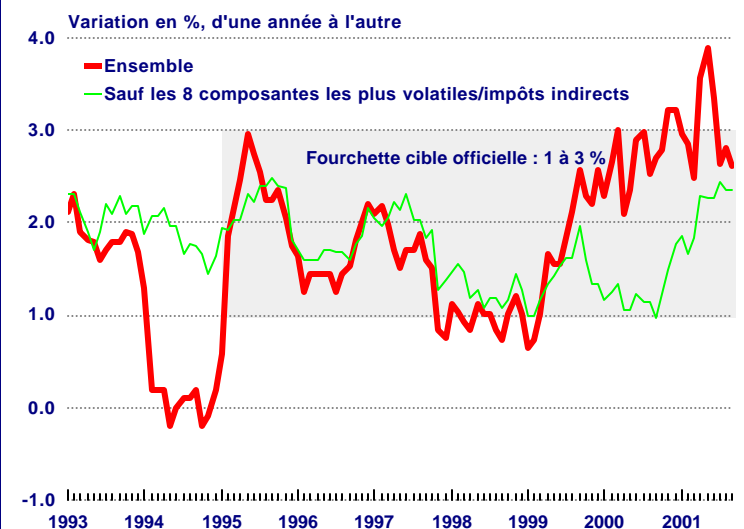
Variation en % depuis

	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
IPC - Ensemble	117.4	0.3	2.6
Alimentation	116.9	-0.7	4.2
Logement	113.4	-0.3	3.5
Équipement du ménage	113.2	0.6	2.4
Habillement et chaussures	107.9	1.2	0.5
Transport	133.0	1.6	0.8
Santé et soins personnels	114.2	0.0	1.7
Loisirs, formation et lecture	126.0	-0.2	0.9
Alcool et tabac	106.5	0.1	8.2
Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind.	117.8	0.2	2.3
Énergie	137.0	2.7	3.2

Prix des produits de base (oct. 2001)

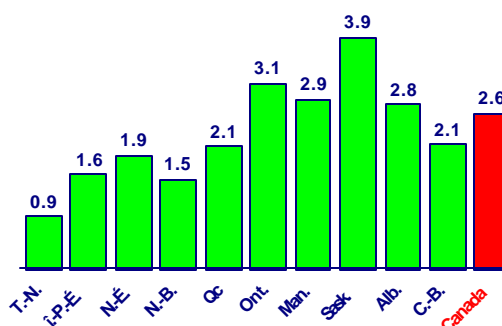
Indice, 1982-1990=100	89.3	-10.3	-23.5
Excluant l'énergie	92.9	-6.8	-11.0
Énergie	82.5	-16.8	-40.9

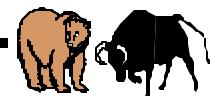
Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Septembre 2001

En %





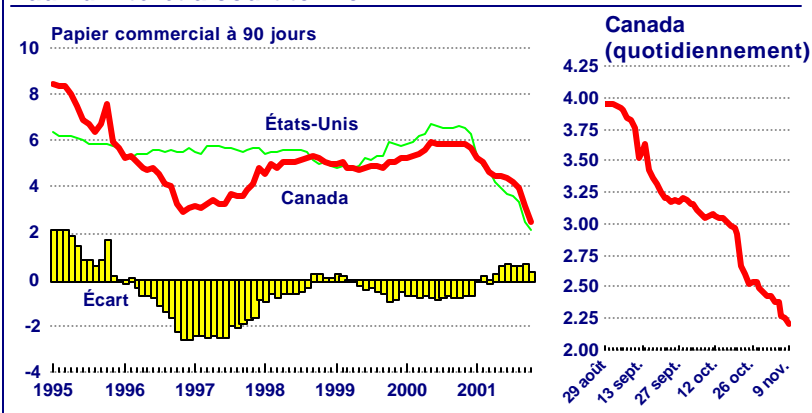
La Banque du Canada et la Réserve fédérale des États-Unis diminuent, encore une fois, leur taux directeur...

- Le 23 octobre, la Banque du Canada a réduit de 75 points de base son taux cible du financement à un jour, ramenant celui-ci à 2,75 %. Le taux est maintenant à son niveau le plus bas en quarante ans et est inférieur de 300 points de base au taux en vigueur en janvier dernier, au moment où la Banque a commencé à appliquer des réductions pour soutenir l'économie. Le 6 novembre, la Réserve fédérale américaine a réduit de 50 points de base le taux des fonds fédéraux, fixant celui-ci à 2,0 %. Il s'agit d'une diminution totale de 450 points de base depuis janvier et de 150 points de base depuis les événements du 11 septembre.
- Dans la foulée de ces interventions, les taux d'intérêt à court terme ont continué à glisser, le taux préférentiel perdant 75 points de base par rapport au mois précédent pour se situer à 4,5 %. De même, le rendement du papier commercial à 90 jours est passé à 2,45 % à la fin d'octobre.

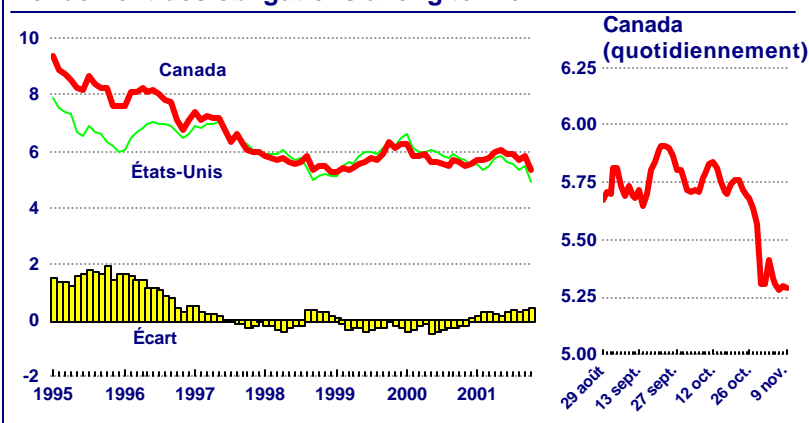
...et les rendements à long terme dégringolent en raison de la réduction de l'offre de l'obligation de référence aux États-Unis

- Les rendements des obligations à long terme n'ont cessé de diminuer tout au long d'octobre, les mauvaises nouvelles concernant l'économie faisant croître la possibilité d'autres réductions de taux d'intérêt. De plus, ils ont fortement reculé à la suite de l'annonce du 31 octobre, par le Trésor américain, de l'annulation de l'émission d'obligations à 30 ans, ce qui a, dans les faits, accentué la pénurie de titres à long terme en circulation du gouvernement fédéral.
- Malgré la remontée effectuée ces derniers jours, les rendements des obligations à long terme du gouvernement du Canada sont inférieurs de 30 points de base à ce qu'ils étaient au début septembre. Au 14 novembre, ils se situaient à 5,45 %.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



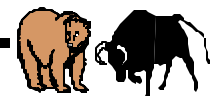
Principaux taux du marché monétaire

(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.
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
Mai 2001	4.49	0.55	6.03	0.17
Juin	4.38	0.70	5.89	0.27
Juillet	4.22	0.61	5.94	0.36
Août	3.96	0.57	5.67	0.31
Sept.	3.19	0.67	5.86	0.36
Oct.	2.45	0.33	5.31	0.42
7 nov.	2.27	0.37	5.28	0.49

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

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
Mai 2001	4.75	6.25	6.70	7.75
Juin	4.75	6.25	6.70	7.75
Juillet	4.50	6.00	6.45	7.75
Août	4.25	5.75	6.20	7.60
Sept.	3.75	5.25	5.45	7.15
Oct.	3.00	4.50	4.90	6.90
14 nov.	3.00	4.50	4.50	6.45

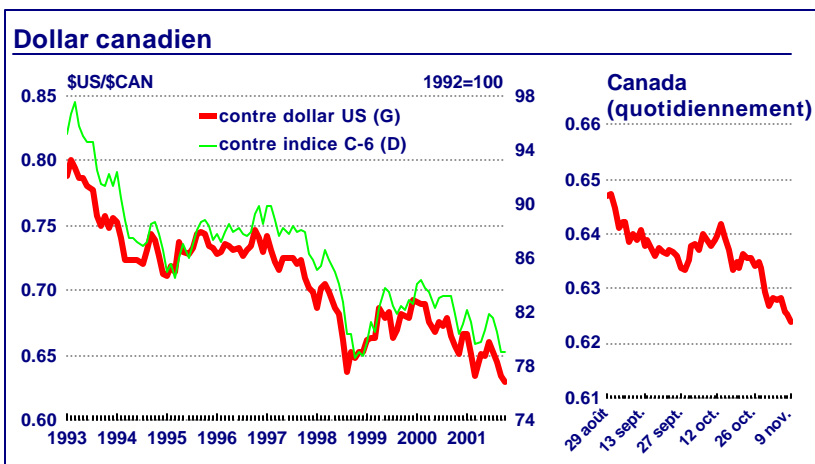


Le dollar canadien régresse encore, tombant à un niveau plancher...

- Le dollar canadien a atteint un creux record de 62,34 cents US le 9 novembre, puis il s'est quelque peu ressaisi. Ainsi, il a clôturé à 62,80 cents US le 14 novembre. Par rapport à la devise américaine, notre dollar a perdu 6,3 % de sa valeur depuis le début de l'année, au moment où il affichait 67 cents US.
- Même si notre excédent commercial a contribué à soutenir la valeur de notre devise, celle-ci s'est fortement dépréciée à cause de la vigueur du dollar américain et du repli des prix des produits de base, surtout depuis les attentats terroristes. Par comparaison aux autres grandes devises, notre dollar a cédé les gains qu'il avait faits au milieu de l'année, puis il est revenu près des niveaux en vigueur en janvier.

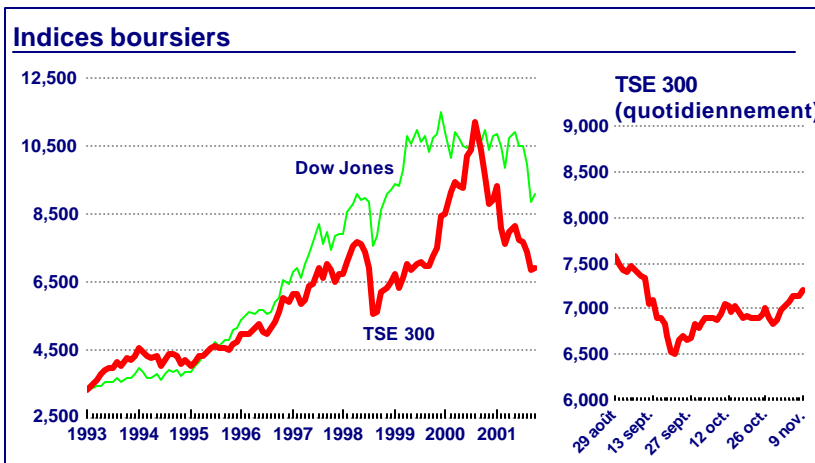
...alors que les marchés des actions nord-américains se redressent

- Après être descendu à 6 513 points le 21 septembre, le TSE 300 a repris tout le terrain perdu ces dernières semaines, clôturant à 7 349 points le 14 novembre, soit quelques points de plus que le niveau affiché avant les attentats terroristes. De même, les principaux indices boursiers américains sont revenus aux niveaux enregistrés avant les attentats. Les taux d'intérêt étant à des niveaux plancher historiques et la confiance des investisseurs se stabilisant, ceux-ci ont décidé de délaissier quelque peu le marché monétaire en faveur du marché des actions.
- Néanmoins, l'indice TSE 300 est encore inférieur de 30 % au sommet atteint en septembre 2000, et le Dow Jones -- qui a terminé la journée du 14 novembre à 9 824 points -- a perdu 16 % par rapport à son sommet de janvier 2000.



Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1999	0.6929	82.67	1.313	69.66
2000	0.6669	81.19	1.433	73.64
Mai 2001	0.6500	80.73	1.451	78.93
Juin	0.6605	81.82	1.504	80.24
Juillet	0.6525	81.51	1.483	81.35
Août	0.6448	80.60	1.407	78.70
Sept.	0.6335	79.01	1.368	75.67
Oct.	0.6294	78.98	1.375	77.29
14 nov.	0.6280	78.11	1.392	76.44



Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - oct.	le mois dernier	l'an dernier
TSE 300	6,886	0.7	-28.6
<i>Pétrole et gaz</i>	9,210	10.9	25.5
<i>Métaux et minéraux</i>	3,567	3.0	1.1
<i>Services publics</i>	11,740	3.9	-24.4
<i>Papiers et produits de la forêt</i>	4,100	-1.0	-13.3
<i>Entreprises de distribution</i>	5,838	-3.1	6.2
<i>Services financiers</i>	9,975	-4.9	-1.4
<i>Or</i>	5,037	-7.0	37.2
S&P 500	1,059.8	1.8	-25.9
Dow Jones	9,075	2.6	-17.3



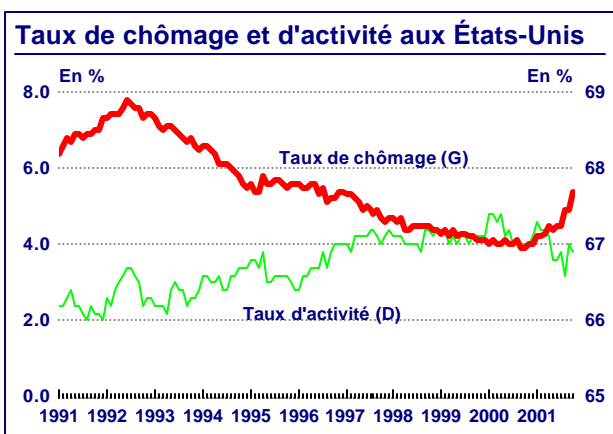
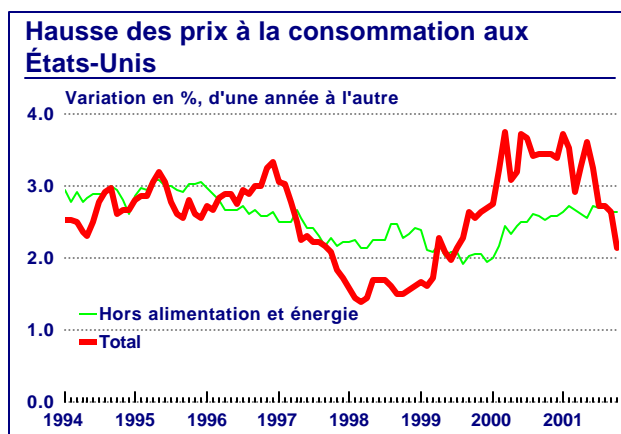
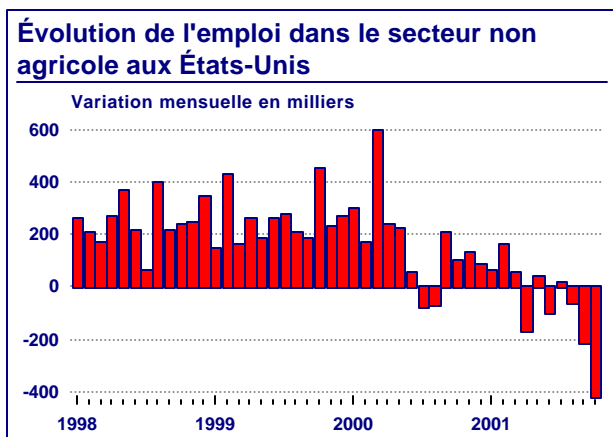
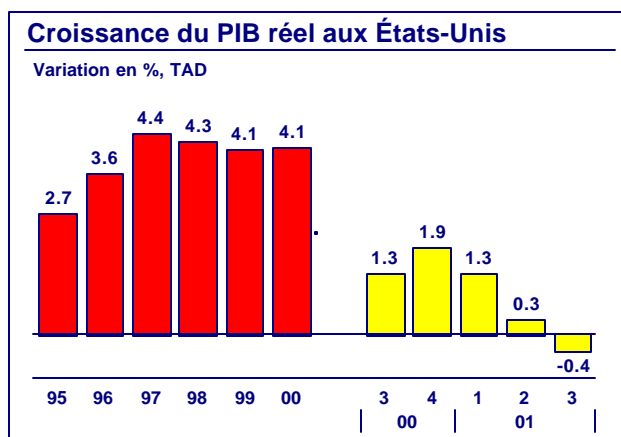
Tendances de l'économie américaine

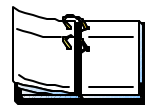
L'affaiblissement de l'économie américaine se poursuit...

- Selon les estimations anticipées, le PIB réel aux États-Unis a diminué de 0,4 % (taux annuel) au troisième trimestre, après avoir augmenté de 0,3 % au deuxième. C'est la première fois qu'il y a décroissance depuis 1993, et cette situation est attribuable à une nouvelle dégringolade des investissements fixes des entreprises, à une autre liquidation des stocks et au fléchissement des exportations. Les dépenses de consommation ont poursuivi leur croissance, mais à un rythme beaucoup plus lent.
- Malgré un recul de la production, la productivité des entreprises non agricoles a augmenté de 2,7 % au troisième trimestre, après s'être accrue de 2,2 % au deuxième.
- La production industrielle s'est repliée de 1,1 % en octobre, après avoir perdu 1,0 % en septembre. L'affaiblissement a été largement répandu, mais les plus fortes pertes ont été observées dans les véhicules et les pièces d'automobiles (-4,2 %), le transport (-3,9 %), ainsi que les meubles et les appareils ménagers (-3,4 %).

...et l'emploi fléchit considérablement en octobre

- Aux États-Unis, l'emploi a connu une baisse vertigineuse (-415 000 emplois) en octobre, soit la baisse mensuelle la plus forte enregistrée depuis plus de 21 ans. Du coup, le taux de chômage a progressé d'un demi-point pour se situer à 5,4 %, sommet inégalé depuis 1996. Les industries de services ont supprimé 111 000 postes, soit la plus forte réduction en un mois jamais enregistrée depuis que le gouvernement a commencé à compiler les données en 1939. Pour sa part, le secteur manufacturier a réduit ses effectifs pour un 15e mois d'affilée, amputant cette fois-ci 142 000 emplois.
- En octobre, l'inflation selon l'IPC est passée à 2,1 % par rapport à 2,6 % en septembre, alors que l'inflation de base est restée stable à 2,6 % (en glissement annuel).





CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication - Septembre	19 novembre
Commerce international - Septembre	20 novembre
Indice des prix à la consommation - Octobre	21 novembre
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte	27 novembre
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 3e trimestre 2001	29 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 2001	30 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 2001	30 novembre
PIB au coût des facteurs - Septembre	30 novembre
Enquête sur la population active - Novembre	7 décembre
Taux d'utilisation de la capacité - 3e trimestre 2001	11 décembre
Enquête sur la situation des entreprises - Janvier	1er février

ÉTATS-UNIS

Commerce international - Septembre	20 novembre
PIB - 3e trimestre 2001, données préliminaires	30 novembre
Situation de l'emploi - Novembre	7 décembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	11 décembre
Indice des prix à la consommation - Novembre	14 décembre

Nota : Les IEM de novembre sont fondés sur les données connues au 16 novembre 2001