

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 2001

## FAITS SAILLANTS

 **En novembre, la production fait une pause, freinée par l'affaiblissement de la demande d'automobiles en Amérique du Nord.**

 **En janvier, la situation de l'emploi reste la même, mais le taux de chômage passe à 6,9 %, en raison de l'augmentation du nombre de personnes sur le marché du travail.**

 **Comme l'économie américaine continue de montrer des signes de faiblesse, les autorités réduisent les taux d'intérêt de 100 points de base.**

 **La Banque du Canada abaisse de 25 points de base son taux directeur, invoquant les répercussions sur l'économie canadienne de la décélération de la croissance aux États-Unis.**

 **La baisse des taux contribue à un léger redressement des prix des actions en janvier.**

## Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	797,0	0,1	3,7	Nov.
Biens	260,6	-0,0	3,3	Nov.
Services	536,4	0,1	4,0	Nov.
Indice composite	166,6	-0,4	7,0	Déc.
Emplois (En milliers)	15 067	0,0	1,9	Janv.
Temps plein	12 339	-0,2	1,8	Janv.
Temps partiel	2 728	0,7	2,0	Janv.
Chômage (En %)	6,9	6,8	6,8	Janv.
Jeunes*	12,1	12,5	12,5	Janv.
Adultes*	5,8	5,7	5,7	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	3,2	3,2	2,6	Déc.
Ventes au détail (En M\$)	23 389	0,4	6,1	Nov.
Mises en chantier (En milliers)	174,1	20,1	15,8	Janv.
Balance commerciale* (En M\$)	4 490	4 850	3 476	Nov.
Exportations	35 546	0,8	12,2	Nov.
Importations	31 056	2,2	10,1	Nov.
M&É	10 664	2,7	14,6	Nov.
Papier comm. à trois mois* (En %)	5,28	5,71	5,25	7 févr.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,67	5,56	6,27	7 févr.
Dollar canadien* (En cents US)	66,21	66,69	69,18	9 févr.

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



Industrie Canada  
Industry Canada

Canada

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Février 2001

### TABLES DES MATIÈRES

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

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 9 février 2001. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Joe Macaluso, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Raynald Létourneau et 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 Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à [williamson.shane@ic.gc.ca](mailto:williamson.shane@ic.gc.ca)

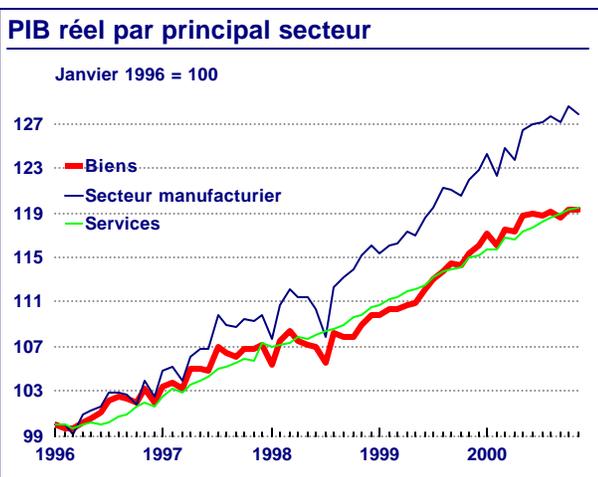
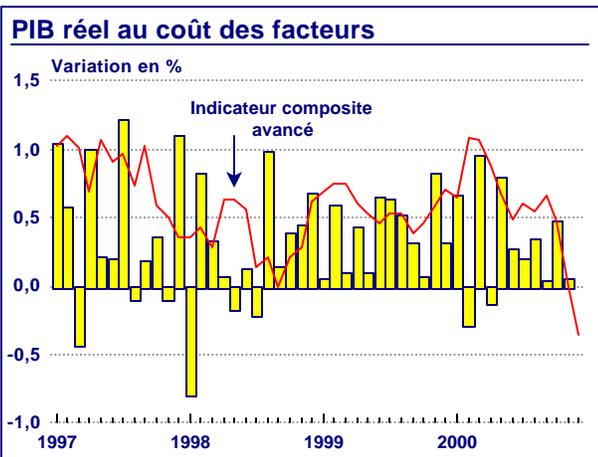


### En novembre, la production change peu...

- Après avoir enregistré une hausse de 0,5 % le mois précédent, le PIB réel au coût des facteurs s'est légèrement redressé de 0,1 % en novembre. Signe d'une faiblesse soutenue, l'indice composite avancé a reculé en décembre pour la première fois depuis 1995.

### ...la faiblesse des ventes d'automobiles ralentissant l'activité dans plusieurs industries

- Dans le secteur des biens, la production est restée la même en novembre. La moins forte demande d'automobiles en Amérique du Nord a freiné l'activité dans le secteur manufacturier, qui a également été touchée par la baisse de la production dans l'industrie du matériel de communications. D'une part, l'essor soutenu de la demande de logements et l'augmentation du nombre de travaux de génie ont donné lieu à des gains dans la construction et, d'autre part, la hausse de la production dans les combustibles minéraux a stimulé la production dans les industries minières.
- Le secteur des services a progressé de 0,1 % en novembre, grâce aux entreprises de télécommunications ainsi qu'aux services des postes et services de messagerie, qui ont stimulé la production des industries des communications. Par ailleurs, le fléchissement des ventes d'automobiles et l'affaiblissement de la croissance de l'industrie des ordinateurs ont entraîné une baisse dans le commerce de gros, et la régression des marchés boursiers a mené à un déclin dans la finance et les assurances.



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

Novembre 2000	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>797 009</b>	<b>426</b>	<b>0,1</b>	<b>3,7</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>667 199</b>	<b>294</b>	<b>0,0</b>	<b>4,2</b>
<b>Biens</b>	<b>260 581</b>	<b>-103</b>	<b>-0,0</b>	<b>3,3</b>
Agriculture	12 947	70	0,5	-4,2
Pêche et piégeage	649	-12	-1,8	-13,4
Abattage du bois et foresterie	4 493	-139	-3,0	-6,2
Exploitation minière*	27 502	162	0,6	2,3
Sect. manufacturier	145 494	-791	-0,5	4,8
Construction	42 960	312	0,7	1,6
Autres services publics	26 536	295	1,1	5,8
<b>Services</b>	<b>536 428</b>	<b>529</b>	<b>0,1</b>	<b>4,0</b>
Transport et entreposage	37 038	132	0,4	3,6
Communications	31 133	310	1,0	9,3
Commerce de gros	50 836	-468	-0,9	2,3
Commerce de détail	51 284	-21	-0,0	5,9
Finance et assurances	43 856	-314	-0,7	4,8
Agents d'ass. et agents imm.	83 592	201	0,2	2,8
Services commerciaux	51 506	223	0,4	10,0
Services gouvernementaux	47 916	208	0,4	3,3
Enseignement	40 915	-75	-0,2	0,4
Soins de santé et services sociaux	46 518	15	0,0	0,4
Logement et alimentation	21 608	200	0,9	4,8
Autres	30 226	118	0,4	1,9

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



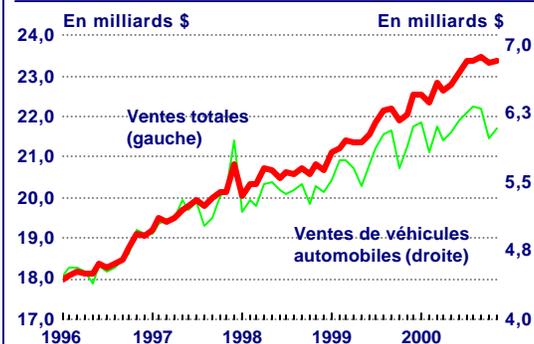
### Les dépenses de consommation sont vigoureuses au troisième trimestre...

- Au troisième trimestre, les dépenses de consommation ont affiché leur plus forte hausse en plus de deux ans.
- Les dépenses ont augmenté dans toutes les grandes catégories, mais ce sont les achats de biens durables qui ont enregistré la plus forte croissance, soit 16,3 % (taux annualisé). Les ventes de véhicules automobiles ont été stimulées par les généreuses promotions des fabricants.
- Au troisième trimestre, le revenu disponible a progressé plus lentement que le revenu personnel (1,4 %), puisque la croissance des transferts aux gouvernements a été supérieure à la croissance des revenus. Après correction pour l'inflation, le revenu personnel disponible a perdu 1,5 %, soit la première baisse trimestrielle en quatre ans.

### ...mais elles faiblissent au quatrième trimestre

- Malgré la vigoureuse croissance de l'emploi, la baisse de confiance des consommateurs a fait fléchir la demande au quatrième trimestre. Les ventes au détail se sont quelque peu rétablies en novembre, mais elles sont pratiquement les mêmes depuis juillet. Toutefois, les données connues pour décembre laissent présager une augmentation des ventes de véhicules automobiles.

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



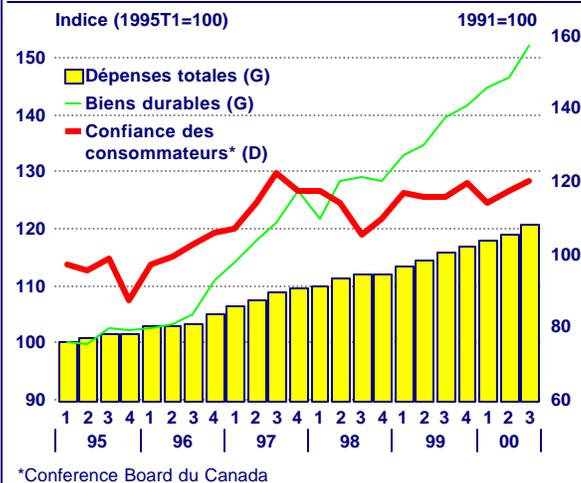
### Ventes au détail et crédit à la consommation

Novembre 2000	Variation en % depuis		
	En millions \$	le mois	l'an dernier
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	23 389	0,4	6,1
Alimentation	5 165	0,1	4,4
Pharmacies	1 158	0,5	2,4
Vêtements	1 279	-0,1	6,7
Meubles	1 291	0,3	9,8
Automobiles	9 394	1,6	7,0
Magasins de march. diverses	2 604	-1,5	6,5
Tous les autres magasins	2 501	-0,9	5,2
Total excluant véhicules automobiles	17 307	-0,1	7,0
<b>Crédit à la consommation (Données non révisées)</b>	189	0,4	8,8

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

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1998		1999		2000 T2		2000 T3	
	1998	1999	2000 T2	2000 T3	2000 T2	2000 T3	2000 T2	2000 T3
<b>Consommation réelle (En \$ 1992)</b>	487 866	504 763	522 044	529 036				
Variation en %	2,9	3,5	3,6	5,5				
Biens durables	66 487	71 859	76 776	79 724				
Variation en %	5,9	8,1	4,8	16,3				
Biens semi-durables	45 751	47 103	48 976	50 000				
Variation en %	4,4	3,0	3,2	8,6				
Biens non durables	120 795	123 344	125 572	126 084				
Variation en %	1,7	2,1	1,9	1,6				
Services	254 833	262 457	270 720	273 228				
Variation en %	2,5	3,0	4,1	3,8				
<b>Revenu disponible</b>	567 960	590 608	622 172	624 300				
Variation en %	3,9	4,0	5,2	1,4				
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	4,5	3,7	3,9	2,3				
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	94,9	96,1	95,4	96,3				

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conference Board du Canada



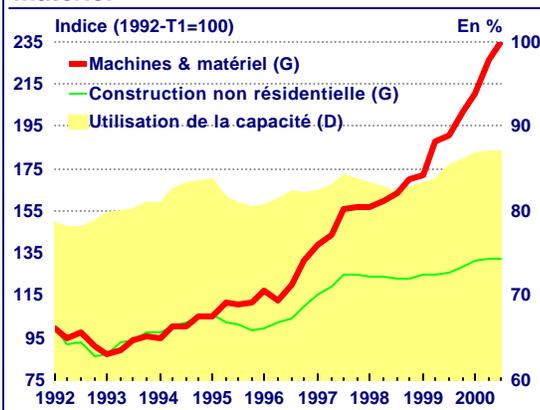
### Au troisième trimestre, les investissements des entreprises restent vigoureux...

- Au troisième trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont conservé leur grande vigueur, augmentant de 16,0 % (taux annuel). Cette hausse a surtout été le fait des achats d'équipement de télécommunication.
- Dans la construction non résidentielle, l'activité a légèrement fléchi. La situation n'a pas beaucoup changé pour ce qui est des chantiers non résidentiels, et les activités d'exploration dans le secteur pétrolier et gazier ont été ralenties par le mauvais temps et les pénuries de matériel et de personnel.

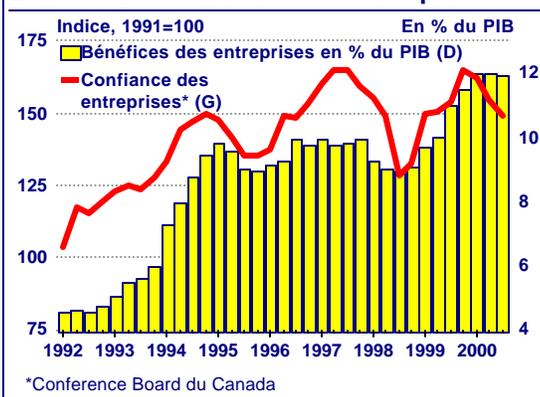
### ...et devraient poursuivre leur ascension

- La confiance des entreprises a diminué par rapport au sommet atteint à la fin de 1999, malgré la forte croissance et l'amélioration des perspectives de bénéfices observées au cours des deux dernières années.
- Selon la plupart des indicateurs, les investissements auraient continué à progresser au quatrième trimestre. Les importations totales de M&M ont grimpé en novembre, ce qui a plus que compensé la chute observée en octobre. Cette hausse est attribuable à une augmentation des achats d'équipement de télécommunication et d'aéronefs. De plus, l'intensification des activités dans les champs de pétrole ont alimenté 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)		1998	1999	1999 T4	2000 T1	2000 T2	2000 T3
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>							
<b>Machines &amp; matériel (En \$ 1992)</b>		65 357	75 557	81 248	84 616	91 036	94 472
Variation en %		9,0	15,6	27,2	17,6	34,0	16,0
<b>Construction non résidentielle (1992\$)</b>		39 502	40 288	41 040	42 056	42 348	42 296
Variation en %		1,7	2,0	8,6	10,3	2,8	-0,5
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>		82,8	84,6	86,0	86,8	87,0	86,9
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)		83,8	85,7	86,6	87,1	87,1	87,5
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>							
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>		142 296	174 317	189 792	204 916	209 996	210 212
Variation en %		-13,3	22,5	19,0	35,9	10,3	0,4
<b>Bénéfices - Industries non financières</b>		94 891	123 372	135 332	139 896	145 836	148 632
Variation en %		-13,6	30,0	18,4	14,2	18,1	7,9
<b>Bénéfices - Industries financières</b>		47 406	50 945	54 460	65 016	64 160	61 580
Variation en %		-12,5	7,5	20,5	103,1	-5,2	-15,1
<b>Crédit aux entreprises</b>		693 247	729 423	746 826	758 165	775 814	785 092
Variation en %		10,7	5,2	6,4	6,2	9,6	4,9



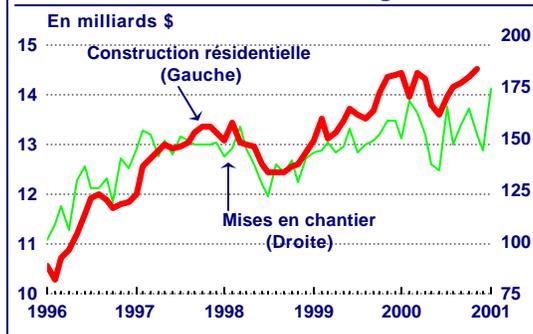
### Au troisième trimestre, le marché de l'habitation se ressaisit...

- Les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont augmenté de 6,0 % au troisième trimestre, annulant en partie la baisse enregistrée au trimestre précédent.
- La reprise amorcée après la grève des conducteurs de bétonnières de Toronto, au printemps, a grandement contribué à cette avance, ce qui a mené à une hausse des investissements dans les logements neufs. Les ventes de logements existants se sont également accrues, d'un trimestre à l'autre, et l'activité dans le secteur de la rénovation s'est intensifiée.

### ...et il devrait progresser davantage au quatrième trimestre

- La plupart des indicateurs laissent présager une croissance soutenue du marché de l'habitation. La construction résidentielle a progressé de 1,1 % en novembre, ce qui constitue une cinquième hausse mensuelle de suite. Le nombre de mises en chantier a diminué de 0,3 % pour l'ensemble du quatrième trimestre, mais il a grimpé de 20 % en janvier pour se situer à 174 100 unités, nombre calculé sur une année, soit le plus haut niveau depuis 1994.
- Les récentes baisses des taux hypothécaires pourraient favoriser une reprise de la demande sur le marché 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
<b>Construction résidentielle (1)</b> (En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)	14 526	1,1%	1,1%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)</b>	1 669	-4,2%	-9,3%
<b>Ventes de logements existants (2)</b> (nombre d'unités)	18 816	-1 597	
<b>Mises en chantier (3)</b> (nombre d'unités)	174 100	29 100	23 800
Terre-Neuve	800	-300	-400
Île-du-Prince-Édouard	500	-100	0
Nouvelle-Écosse	4 000	700	-700
Nouveau-Brunswick	3 000	1 800	-1 700
Québec	20 700	2 900	2 100
Ontario	79 600	13 700	17 100
Manitoba	1 600	100	300
Saskatchewan	1 700	900	-900
Alberta	24 200	1 600	3 900
Colombie-Britannique	18 900	8 000	8 600

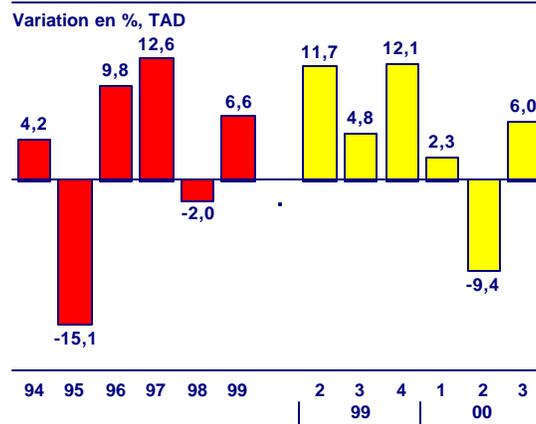
1 - Données de novembre 2 - données de décembre 3- données de janvier

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)	1998	1999	2000 T2	2000 T3
<b>Construction résidentielle</b>	41 523	44 259	44 912	45 564
Variation en %	-2,0	6,6	-9,3	5,9
<b>Construction par secteur</b>	41 277	43 983	44 640	45 292
Variation en %	-2,0	6,6	-9,4	6,0
<b>Logements neufs</b>	20 701	22 258	21 968	22 268
Variation en %	-3,5	7,5	-17,8	5,6
<b>Travaux de réparation et d'amélioration</b>	13 640	14 399	15 380	15 644
Variation en %	2,4	5,6	2,6	7,0
<b>Frais de propriété et de transfert</b>	7 182	7 259	7 564	7 652
Variation en %	-5,7	1,1	-5,5	4,7

### Croissance de la construction résidentielle réelle





## Commerce et compétitivité

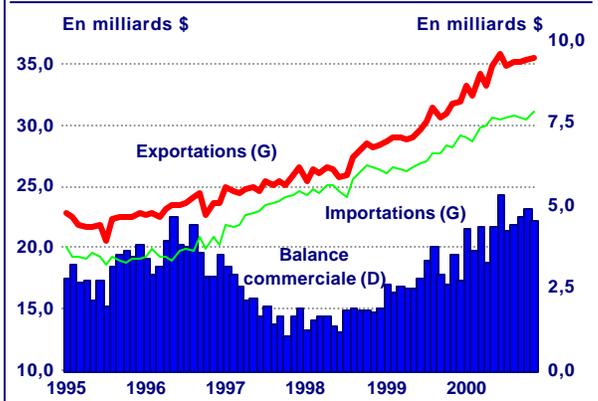
### Les importations surpassent les exportations en novembre...

- En novembre, les importations se sont accrues de 2,2 %, des hausses importantes étant notées dans les produits énergétiques, les biens et matériaux industriels et les M&M. Le recul des importations de produits automobiles reflète le ralentissement généralisé observé dans ce secteur.
- Les exportations ont augmenté de 0,8 % en novembre. Les exportations de produits énergétiques ont été stimulées par les ventes d'électricité à la Californie et la progression des ventes de gaz naturel et de pétrole brut. Le repli des exportations d'équipement de télécommunication a fait fléchir les exportations de M&M.

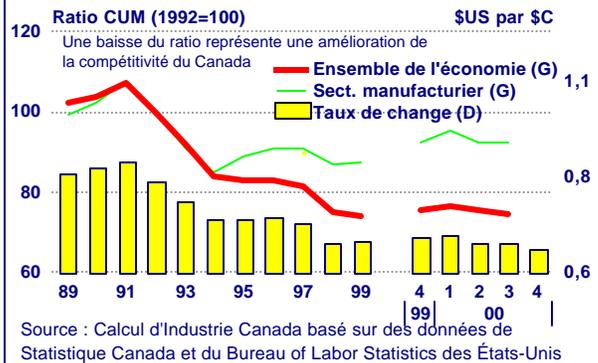
### ...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

- Comme les importations ont crû plus rapidement que les exportations, l'excédent commercial du Canada a diminué, passant à 4,5 milliards de dollars en novembre.
- L'excédent commercial cumulé pour les onze premiers mois de l'année s'élève à 47,5 milliards de dollars, soit une hausse de 16,5 milliards, en glissement annuel.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



### Commerce de marchandises

Novembre 2000	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Oct. 2000	Nov. 2000	Janv.-nov. 1999	Janv.-nov. 2000	Oct.-nov. 2000	Oct.-nov. 2000	Nov. 1999-nov. 2000	
<b>Exportations</b>	<b>35 247</b>	<b>35 546</b>	<b>328 748</b>	<b>379 358</b>	<b>299</b>	<b>0,8</b>	<b>12,2</b>	
vers les États-Unis	30 556	31 064	282 152	326 721	508	1,7	14,7	
<b>Importations</b>	<b>30 397</b>	<b>31 056</b>	<b>297 655</b>	<b>331 809</b>	<b>659</b>	<b>2,2</b>	<b>10,1</b>	
en provenance des États-Unis	22 408	22 525	227 422	244 428	117	0,5	6,4	
<b>Balance commerciale</b>	<b>4 850</b>	<b>4 490</b>	<b>31 093</b>	<b>47 549</b>	<b>-360</b>			
avec les États-Unis	8 148	8 539	54 730	82 293	391			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 263	2 290	23 336	25 171	27	1,2	6,2	
Produits énergétiques	4 168	4 628	26 857	45 352	460	11,0	57,8	
Produits de la forêt	3 430	3 455	35 654	38 196	25	0,7	3,4	
Biens et matériaux industriels	5 503	5 493	52 314	59 140	-10	-0,2	8,5	
Machines et matériel	9 149	8 932	78 416	95 495	-217	-2,4	14,4	
Produits automobiles	8 217	8 215	87 196	88 952	-2	0,0	1,5	
Autres biens de consommation	1 265	1 292	12 323	13 365	27	2,1	15,8	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 607	1 606	16 149	16 925	-1	-0,1	10,2	
Produits énergétiques	1 393	1 709	9 468	16 148	316	22,7	43,3	
Produits de la forêt	253	263	2 498	2 799	10	4,0	10,5	
Biens et matériaux industriels	5 777	6 100	56 418	64 485	323	5,6	12,2	
Machines et équipement	10 388	10 664	98 775	112 012	276	2,7	14,6	
Produits automobiles	6 427	6 156	69 323	70 987	-271	-4,2	-3,7	
Autres biens de consommation	3 486	3 511	33 668	36 572	25	0,7	11,5	

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



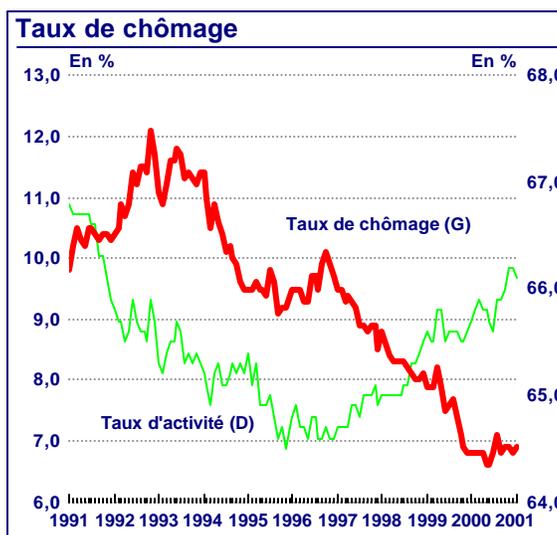
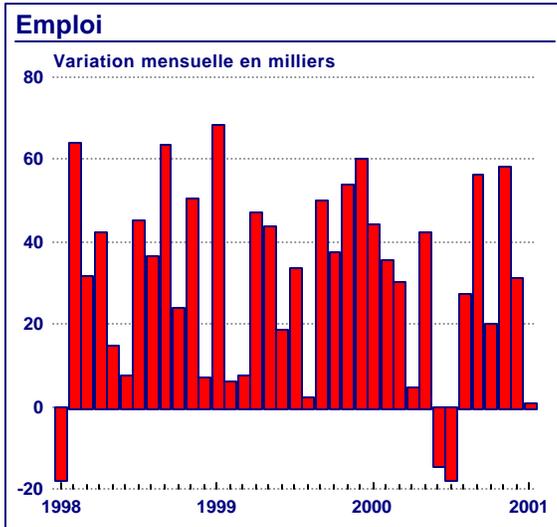
## Emploi et chômage

### En janvier, la croissance de l'emploi fait une pause...

- En janvier, la situation de l'emploi n'a pas changé, puisque la perte de 20 000 emplois à temps plein a été compensée par la création d'un nombre équivalent d'emplois à temps partiel. La situation est restée à peu près la même dans les trois principaux groupes démographiques (jeunes, hommes adultes et femmes adultes).
- Cette pause fait suite à une forte croissance de l'emploi enregistrée au cours des cinq derniers mois de 2000. En effet, 319 000 emplois ont été créés en 2000, ce qui s'ajoute à l'augmentation nette de 427 000 emplois en 1999.

### ...et le taux de chômage augmente, passant à 6,9 %

- La croissance de la population active s'est poursuivie alors que l'emploi est resté le même, ce qui a fait monter de 0,1 point de pourcentage le taux de chômage national, celui-ci se fixant à 6,9 %. Le taux demeure quand même près du niveau plancher des 24 dernières années, soit 6,6 %, observé en mai 2000.
- L'augmentation du nombre d'hommes adultes à la recherche d'un emploi a poussé le taux de chômage de ce groupe à 5,8 %, une hausse de 0,1 point. Chez les jeunes, le taux de chômage a chuté de 0,4 point, se situant à 12,1 %, uniquement en raison d'une baisse de la population active.



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 2000	Déc. 2000	Janv. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	14 791,8	15 066,7	15 067,4	0,7	275,6	0,7	0,0	1,9
<b>Temps plein</b>	12 117,6	12 358,7	12 339,2	-19,5	221,6	-19,5	-0,2	1,8
<b>Temps partiel</b>	2 674,2	2 708,0	2 728,3	20,3	54,1	20,3	0,7	2,0
<b>Jeunes 15-24</b>	2 265,8	2 344,4	2 345,3	0,9	79,5	0,9	0,0	3,5
<b>Adultes 25+</b>	12 526,0	12 722,3	12 722,2	-0,1	196,2	-0,1	-0,0	1,6
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 531,2	2 363,3	2 314,9	-48,4	-216,3	-48,4	-2,0	-8,5
<b>Chômage</b>	1 077,5	1 103,7	1 113,2	9,5	35,7	9,5	0,9	3,3
<b>Taux de chômage</b>	6,8	6,8	6,9	0,1	0,1	0,1		
<b>Jeunes 15-24</b>	12,5	12,5	12,1	-0,4	-0,4	-0,4		
<b>Adultes 25+</b>	5,7	5,7	5,8	0,1	0,1	0,1		
<b>Population active</b>	15 869,3	16 170,4	16 180,6	10,2	311,3	10,2	0,1	2,0
<b>Taux d'activité</b>	65,7	66,2	66,1	-0,1	0,4	-0,1		
<b>Taux d'emploi</b>	61,3	61,7	61,6	-0,1	0,3	-0,1		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

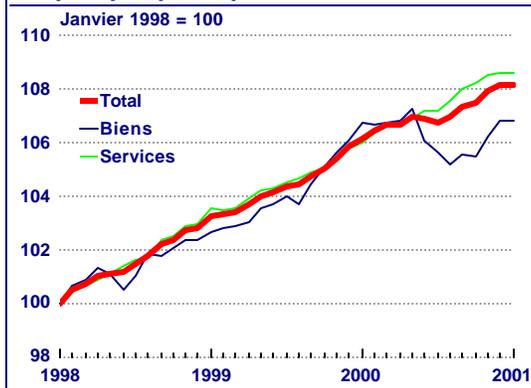
### En janvier, la situation ne change pas dans les secteurs des biens et des services...

- La situation de l'emploi a très peu évolué, en janvier, dans le secteur des biens, les baisses observées dans les industries de la fabrication et de l'agriculture annulant les modestes gains notés ailleurs. Alors qu'il s'agit de la première diminution en quatre mois pour les industries de la fabrication, l'emploi dans l'industrie agricole n'a cessé de fléchir au cours de l'année écoulée.
- Dans le secteur des services, l'emploi n'a pas changé non plus en janvier. Le commerce (de gros et de détail) a affiché une forte hausse, après avoir connu une croissance marquée en 2000. Dans les soins de santé et l'assistance sociale, l'emploi a également progressé. Toutefois, ces gains ont été annulés par les pertes enregistrées dans bon nombre d'industries, en particulier la gestion, les services administratifs et autres services de soutien.

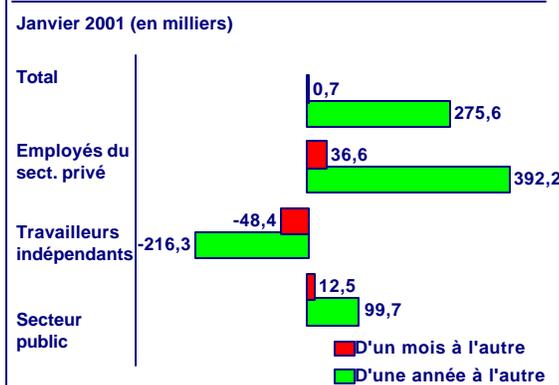
### ...et le travail autonome poursuit sa décroissance

- L'emploi rémunéré dans les secteurs privé et public a avancé en janvier.
- Cependant, le nombre d'emplois autonomes a diminué de 48 000, ce qui porte à 216 000 le nombre de pertes d'emplois, calculé d'une année à l'autre.

### 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	
	Janv. 2000	Déc. 2000	Janv. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 889,2	3 891,8	3 891,9	0,1	2,7	0,1	0,0	0,1
Agriculture	401,1	347,5	345,7	-1,8	-55,4	-1,8	-0,5	-13,8
Ressources naturelles*	275,5	277,7	282,9	5,2	7,4	5,2	1,9	2,7
Services publics	116,0	117,7	122,4	4,7	6,4	4,7	4,0	5,5
Construction	815,0	820,6	821,6	1,0	6,6	1,0	0,1	0,8
Fabrication	2 281,7	2 328,4	2 319,3	-9,1	37,6	-9,1	-0,4	1,6
<b>Services</b>	10 902,6	11 174,9	11 175,6	0,7	273,0	0,7	0,0	2,5
Commerce	2 263,1	2 354,4	2 375,0	20,6	111,9	20,6	0,9	4,9
Transport	776,6	787,8	788,1	0,3	11,5	0,3	0,0	1,5
FASI*	859,6	881,9	869,6	-12,3	10,0	-12,3	-1,4	1,2
Services prof./scientifiques	927,1	988,6	994,1	5,5	67,0	5,5	0,6	7,2
Administration et gestion	512,5	559,2	530,8	-28,4	18,3	-28,4	-5,1	3,6
Enseignement	998,5	952,1	959,9	7,8	-38,6	7,8	0,8	-3,9
Soins de santé/assist. sociale	1 511,0	1 523,7	1 544,4	20,7	33,4	20,7	1,4	2,2
Information, culture, loisirs	628,4	700,6	700,0	-0,6	71,6	-0,6	-0,1	11,4
Hébergement et restauration	951,7	965,7	968,0	2,3	16,3	2,3	0,2	1,7
Autres services	701,3	698,4	685,8	-12,6	-15,5	-12,6	-1,8	-2,2
Administration publique	772,8	762,4	760,0	-2,4	-12,8	-2,4	-0,3	-1,7

\* 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



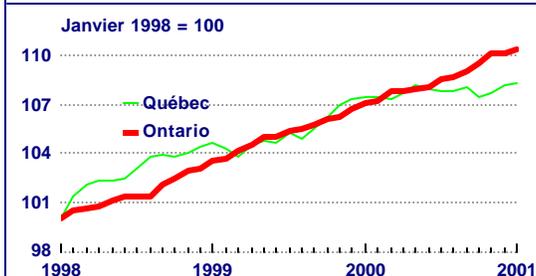
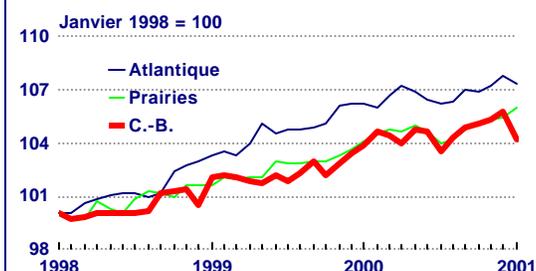
### La plupart des provinces, l'Ontario en tête, marque des points sur le plan de l'emploi...

- En janvier, une forte augmentation du nombre d'emplois a fait chuter le taux de chômage de l'Ontario, celui-ci passant à 5,7 %.
- Terre-Neuve a, elle aussi, profité d'une forte avance, qui a fait baisser de 1,4 point son taux de chômage, celui-ci s'établissant à 16,3 %. Le Manitoba a également enregistré une augmentation, qui a mené à une diminution de son taux de chômage. À 4,6 %, il s'agit du plus faible taux provincial.
- L'emploi a aussi progressé au Nouveau-Brunswick, au Québec, en Saskatchewan et en Alberta. Toutefois, dans ces provinces, la population active ayant également augmenté, le taux de chômage est resté le même au Nouveau-Brunswick et il s'est accru ailleurs.

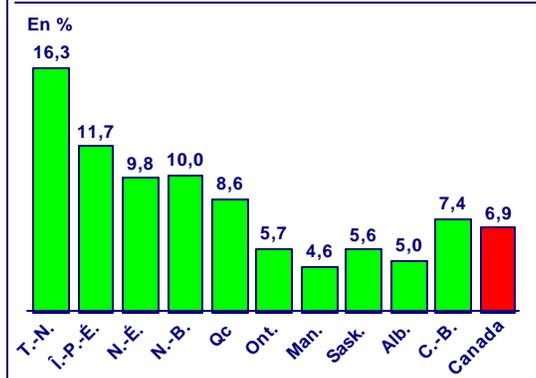
### ...qui sont annulés par les pertes subies par la Colombie-Britannique et la Nouvelle-Écosse

- Le nombre d'emplois a diminué de 30 000 en Colombie-Britannique, annulant en grande partie les gains affichés au cours des cinq derniers mois et portant à 7,4 % son taux de chômage.
- En Nouvelle-Écosse, les pertes d'emplois ont mené à une hausse du taux de chômage (9,8 %). L'emploi a légèrement régressé à l'Île-du-Prince-Édouard, mais cette perte a été jumelée à une diminution encore plus forte de la population active. Le taux de chômage a donc reculé.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Janvier 2001



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

	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)			
	Niveaux Janvier 2001	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	l'an dernier
Canada	15 067,4	0,7	0,0	275,6	1,9	6,9	0,1	0,1
Terre-Neuve	206,6	1,9	0,9	2,5	1,2	16,3	-1,4	-0,7
Î.-P.-É.	65,1	-0,2	-0,3	0,7	1,1	11,7	-0,1	-0,8
Nouvelle-Écosse	416,4	-9,2	-2,2	-1,1	-0,3	9,8	0,9	0,1
Nouveau-Brunswick	341,2	2,9	0,9	8,8	2,6	10,0	0,0	0,6
Québec	3 457,3	5,9	0,2	28,6	0,8	8,6	0,6	0,4
Ontario	5 976,4	16,0	0,3	181,1	3,1	5,7	-0,3	0,0
Manitoba	558,6	2,3	0,4	8,7	1,6	4,6	-0,3	-0,6
Saskatchewan	483,4	4,2	0,9	-4,8	-1,0	5,6	0,3	0,5
Alberta	1 619,9	6,9	0,4	44,5	2,8	5,0	0,2	-0,2
C.-B.	1 942,5	-30,0	-1,5	6,6	0,3	7,4	0,3	0,1



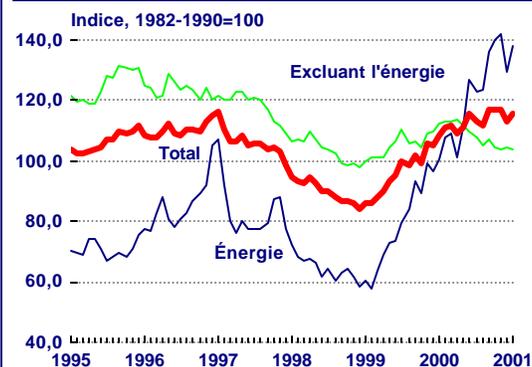
### En décembre, l'inflation est stable...

- En décembre, le taux d'inflation annuel selon l'IPC est resté le même, soit 3,2 %. La hausse des prix de l'énergie est intervenue pour plus d'un tiers de l'augmentation notée par rapport à l'an dernier, mais les coûts des intérêts hypothécaires, des légumes frais, de la viande (sauf le poulet), des aliments achetés au restaurant et des loyers ont également progressé.
- La diminution des prix du transport aérien, du matériel et des fournitures informatiques ainsi que des coûts des soins des enfants a exercé une pression à la baisse sur l'indice.

### ...et le taux d'inflation « de base » reste dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle

- Même si l'inflation se situe à son niveau le plus élevé depuis 1991, année de l'introduction de la TPS, les tensions inflationnistes sous-jacentes restent modestes. Excluant l'énergie, les aliments et l'incidence des impôts indirects, le taux d'inflation « de base » a augmenté pour se fixer à 1,9 % en décembre, soit dans la limite inférieure de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- D'une année à l'autre, les prix des produits de base se sont accrus de 6,7 % en janvier. Les prix des produits de base énergétiques sont montés en flèche, soit de 37,2 %, alors que les prix des autres produits de base ont fléchi de 7,7 %.

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



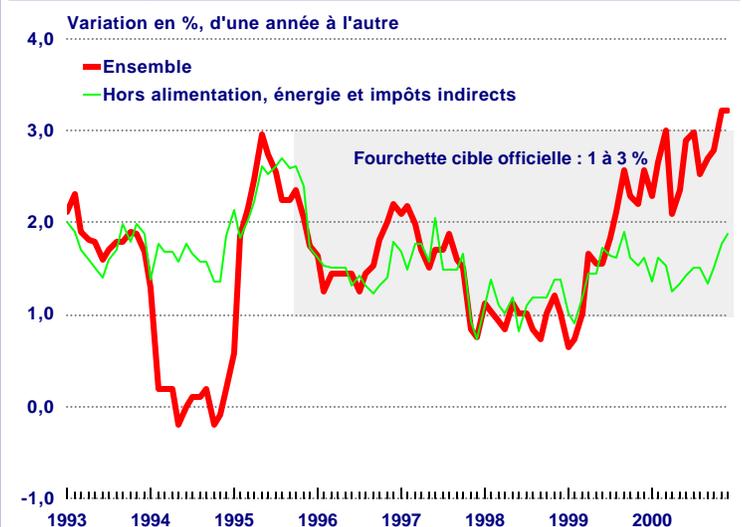
### Prix à la consommation

Décembre 2000

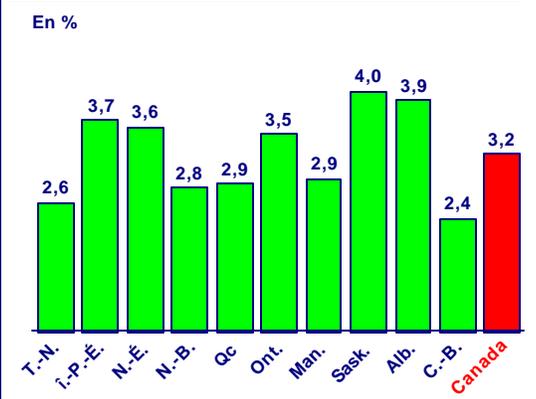
Variation en % depuis

	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	115,1	0,1	3,2
Alimentation	114,5	1,4	3,2
Logement	111,7	0,4	5,0
Équipement du ménage	110,5	-0,2	1,2
Habillement et chaussures	105,2	-0,2	1,7
Transport	132,4	-1,2	3,2
Santé et soins personnels	112,8	-0,1	1,8
Loisirs, formation et lecture	122,0	-0,3	2,2
Alcool et tabac	99,0	0,4	3,2
<b>IPC hors alimentation et énergie</b>	114,4	0,0	1,9
Énergie	134,5	-1,5	13,6
<b>Prix des produits de base (Janvier)</b>			
Indice, 1982-1990=100	115,7	2,3	6,7
Excluant l'énergie	103,8	-0,6	-7,7
Énergie	138,0	6,6	37,2

### Indice des prix à la consommation



### Inflation mesurée par l'IPC, par province - Décembre 2000



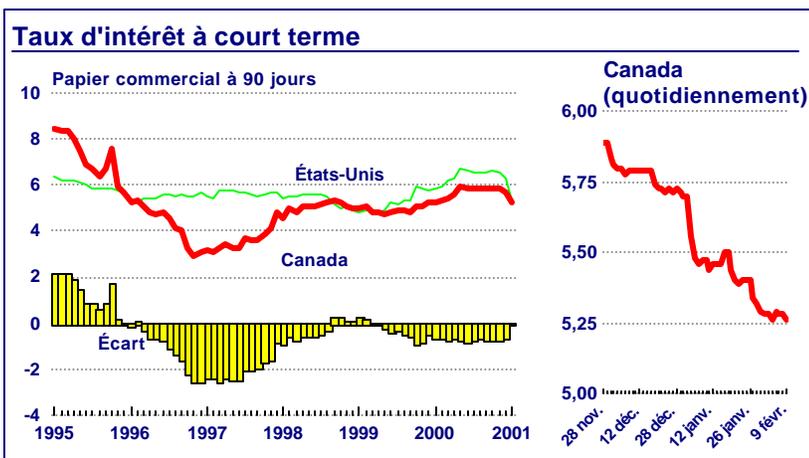


### La Banque du Canada réduit les taux d'intérêt à court terme...

- Le 23 janvier, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux directeur à la suite de la réduction de 50 points du taux des fonds fédéraux américains plus tôt dans le mois. Les États-Unis ont procédé à une autre baisse de 50 points le 31 janvier.
- L'intervention de la Banque étant prévisible, les taux d'intérêt à court terme, déterminés par le marché, ont glissé tout au long de janvier, se situant à leur niveau le plus bas depuis un an. En janvier, le taux préférentiel a perdu 25 points et les taux hypothécaires ont diminué.

### ...mais les rendements à long terme augmentent

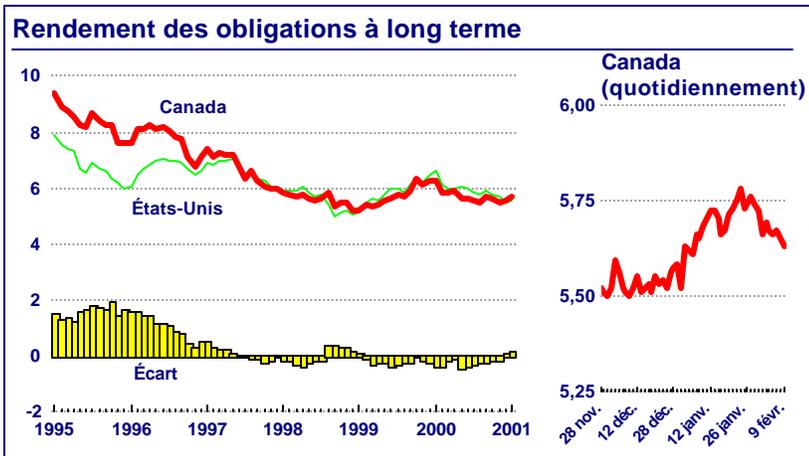
- Les réductions de taux appliquées par la Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont contribué à soutenir les marchés boursiers, ce qui a fait fléchir la demande d'obligations à long terme et fait monter les rendements en janvier.
- Depuis deux mois, les taux canadiens à long terme sont supérieurs aux rendements américains. De plus, la chute libre des taux américains à court terme a supprimé l'écart entre les taux à court terme au Canada et aux États-Unis, qui avait même atteint 75 points en faveur du Canada en octobre.



### 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.
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
Août 2000	5,90	-0,67	5,51	-0,23
Sept.	5,83	-0,72	5,67	-0,23
Oct.	5,85	-0,75	5,61	-0,14
Nov.	5,89	-0,68	5,51	-0,15
Déc.	5,71	-0,60	5,56	0,11
Janv. 2001	5,29	-0,03	5,72	0,18
7 févr.	5,28	0,02	5,67	0,15

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
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
Août 2000	6,00	7,50	7,90	8,25
Sept.	6,00	7,50	7,90	8,25
Oct.	6,00	7,50	7,90	8,25
Nov.	6,00	7,50	7,90	8,25
Déc.	6,00	7,50	7,70	7,95
Janv. 2001	5,75	7,25	7,40	7,75
7 févr.	5,75	7,25	7,20	7,75

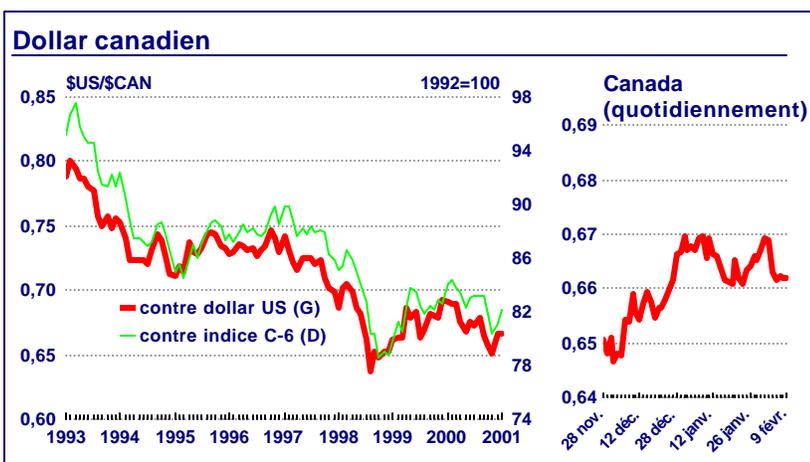


### Le dollar canadien faiblit au début de février...

- Au début de janvier, le dollar canadien s'est déprécié, un certain nombre d'indicateurs économiques américains étant meilleurs que prévu. Le huard s'est raffermi plus tard dans le mois, l'existence de plus en plus évidente d'une faiblesse alimentant les prévisions d'une réduction des taux aux États-Unis.
- La devise canadienne a ralenti de nouveau sa cadence au début de février, clôturant à 66,2 cents américains le 9 février.

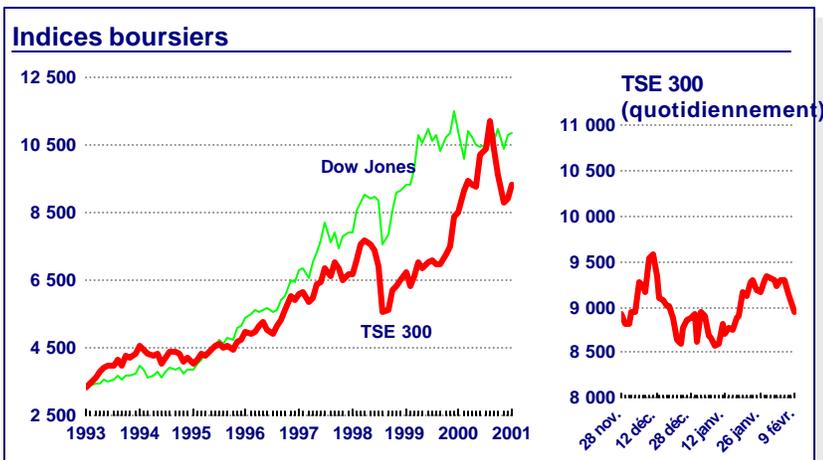
### ...et le TSE 300 termine le mois en hausse

- La baisse des taux d'intérêt à court terme a stimulé la demande d'actions en janvier. L'indice TSE 300 a terminé le mois en hausse de 4,3 %. Cette deuxième hausse mensuelle consécutive fait suite à une forte régression observée à la fin de 2000.
- La baisse des taux d'intérêt a également profité aux indices américains S&P 500 et Dow Jones en janvier. Toutefois, les deux indices affichent des pertes d'une année à l'autre, comparativement à un gain de presque 10 % pour le TSE 300.



### Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
1999	0,6929	82,67	1,313	69,66
Août 2000	0,6796	83,13	1,459	72,86
Sept.	0,6651	83,16	1,513	71,88
Oct.	0,6568	81,87	1,517	71,70
Nov.	0,6510	80,34	1,485	70,75
Déc.	0,6669	81,19	1,433	73,64
Janv. 2001	0,6672	82,15	1,387	77,67
9 févr.	0,6621			



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - janv.	le mois dernier	l'an dernier
<b>TSE 300</b>	<b>9 322</b>	<b>4,3</b>	<b>9,9</b>
<i>Pétrole et gaz</i>	7 982	-6,9	38,0
<i>Métaux et minéraux</i>	3 842	2,5	-5,7
<i>Services publics</i>	15 997	0,2	15,8
<i>Papiers et produits de la forêt</i>	4 540	-6,0	-15,3
<i>Entreprises de distribution</i>	5 500	-0,4	18,7
<i>Services financiers</i>	10 856	-0,9	53,3
<i>Or</i>	4 081	-6,0	-5,8
Coefficient de capitalisation des résultats*	23,7	0,6	-10,4
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1 366</b>	<b>3,5</b>	<b>-2,0</b>
<b>Dow Jones</b>	<b>10 887</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,5</b>

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



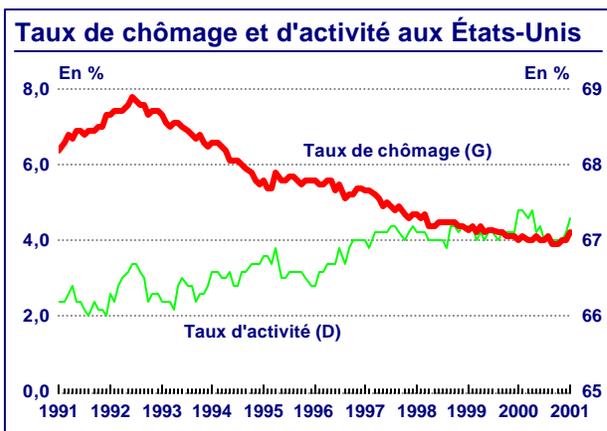
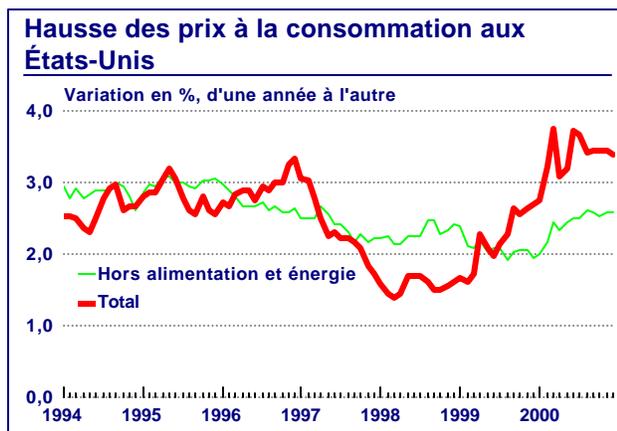
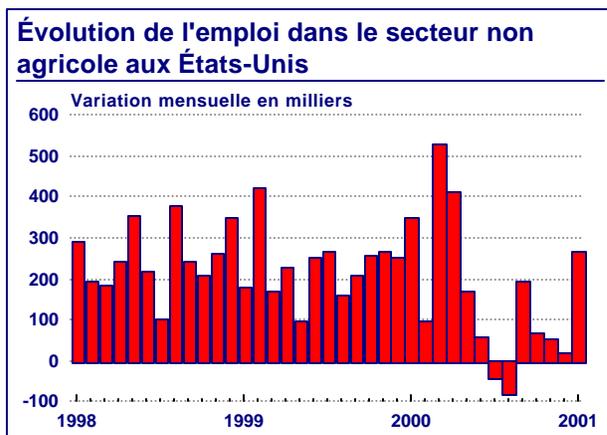
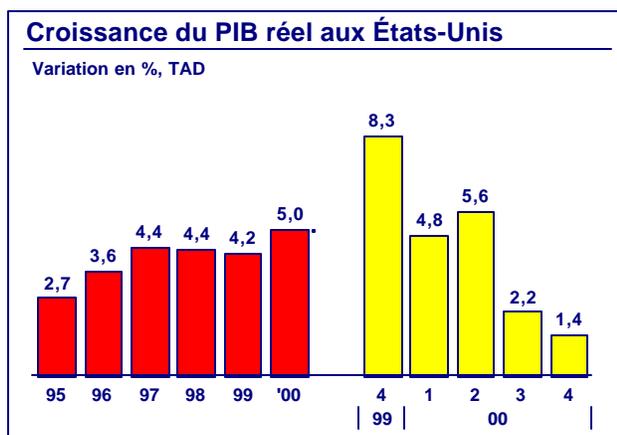
## Tendances de l'économie américaine

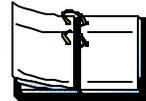
### L'économie américaine continue de glisser...

- Au quatrième trimestre de 2000, selon les estimations anticipées, la croissance du PIB réel aux États-Unis aurait ralenti pour se situer à 1,4 % (taux annuel), comparativement à 2,2 % au troisième trimestre. Cette décélération témoigne de la diminution des investissements des entreprises -- en particulier dans le matériel et les logiciels -- et dans la construction résidentielle. La croissance des dépenses de consommation a également faibli en raison du repli des achats de biens durables.
- On a dénombré 268 000 nouveaux emplois en janvier, malgré les pertes d'emplois observées dans le secteur manufacturier. Un taux de participation plus élevé a donné lieu à une hausse du taux de chômage, celui-ci se fixant à 4,2 % en janvier, soit son niveau le plus élevé depuis septembre 1999. En janvier, la confiance des consommateurs est tombée à son niveau le plus bas en quatre ans.
- En glissement annuel, les prix à la consommation ont augmenté de 3,4 % en décembre et les prix à la production, de 3,6 %. À l'exception des prix des aliments et de l'énergie, l'inflation s'est fixée à 2,6 %.

### ...et la Réserve fédérale réduit les taux une fois de plus

- Le 31 janvier, quatre semaines seulement après avoir réduit de 50 points le taux directeur des fonds fédéraux, la Réserve fédérale a annoncé qu'elle procédait à une nouvelle diminution de 50 points de base. Comme le président de la Réserve fédérale, M. Greenspan, a laissé entendre que la croissance de l'économie était près de zéro, il est fort probable que les taux soient encore réduits.





### CANADA

Indice des prix à la consommation - Janvier .....	15 février
Enquête sur le secteur de la fabrication - Décembre .....	19 février
Commerce international - Novembre .....	21 février
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives - 2001 .....	21 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2000 .....	27 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2000 .....	28 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2000 .....	28 février
PIB au coût des facteurs - Décembre .....	28 février
Taux d'utilisation de la capacité - 4e trimestre 2000 .....	9 mars
Enquête sur la population active - Février .....	9 mars
Enquête sur la situation des entreprises - Avril .....	4 mai

### ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Janvier.....	21 février
Commerce international - Décembre .....	21 février
PIB - 4e trimestre 2000, estimations préliminaires .....	28 février
Situation de l'emploi - Février .....	9 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion .....	20 mars

Nota : Les IEM de février sont fondés sur les données connues au 9 février 2001