


# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS


## Septembre 1998


### FAITS SAILLANTS


 **Les solides gains au chapitre de l'emploi, observés en juillet et en août, ont contrebalancé les pertes subies au cours des deux mois précédents.**

 **Le taux de chômage est tombé à 8,3 %, en août, soit le taux le plus bas en huit ans.**

 **La production s'est repliée, en juin, le troisième recul en autant de mois.**

 **Les exportations sont demeurées stables, mais l'excédent commercial a augmenté en raison de la baisse des importations.**

 **Le dollar canadien est tombé à un niveau plancher record, ce qui a incité la Banque du Canada à majorer les taux d'intérêt.**

 **Les marchés boursiers nord-américains ont connu un recul marqué, en août, entraînés par l'instabilité en Asie et en Russie.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

|   |        | Variation en % depuis |                 |  |         |
|---|--------|-----------------------|-----------------|--|---------|
|   |        | le mois<br>dernier    | l'an<br>dernier |  |         |
| PIB réel (En \$ 1992, milliards)                  | 707,5  | -0,1                  | 2,5             |  | Juin    |
| Biens   | 235,1  | -0,4                  | 2,0             |  | Juin    |
| Services  | 472,4  | 0,0                   | 2,8             |  | Juin    |
| Indice composite                                  | 207,7  | 0,3                   | 5,4             |  | Juill.  |
| Emplois (En milliers)                             | 14 306 | 0,2                   | 1,3             |  | Août    |
| Temps plein                                       | 11 627 | 0,4                   | 2,9             |  | Août    |
| Temps partiel                                     | 2 680  | -0,2                  | -1,4            |  | Août    |
| Chômage* (En %)                                   | 8,3    | 8,4                   | 9,0             |  | Août    |
| Jeunes*   | 14,5   | 15,3                  | 16,6            |  | Août    |
| Adultes*  | 7,2    | 7,1                   | 7,6             |  | Août    |
| Inflation mesurée par l'IPC*                      | 1,0    | 1,0                   | 1,7             |  | Juill.  |
| Ventes au détail (En M\$)                         | 20,430 | -1,7                  | 4,0             |  | Juin    |
| Mises en chantier (En milliers)                   | 123,1  | -6,5                  | -6,7            |  | Juill.  |
| Balance commerciale*<br>(En milliards \$)         | 1,541  | 1,328                 | 2,483           |  | Juin    |
| Exportations                                      | 26,041 | 0,1                   | 5,7             |  | Juin    |
| Importations                                      | 24,500 | -0,8                  | -0,8            |  | Juin    |
| M&É   | 8,396  | 3,4                   | 17,7            |  | Juin    |
| Papier comm. à trois mois*<br>(En %)              | 5,82   | 5,19                  | 3,63            |  | 4 sept. |
| Rendement des obligations à<br>long terme* (En %) | 5,61   | 5,57                  | 6,38            |  | 4 sept. |
| Dollar canadien* (En cents US)                    | 65,54  | 66,18                 | 72,06           |  | 4 sept. |

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

**Le rapport spécial du présent numéro : Augmentation de l'intensité des compétences au Canada : Preuve et explications**

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).

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Septembre 1998

### TABLES DES MATIERES

|  | Page |
|--|------|
| <b>L'économie</b>  |      |
| <i>Comptes économiques nationaux et comptes financiers</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 le matériel</i> .....  | 6    |
| <i>Logement</i> .....  | 7    |
| <i>Commerce et compétitivité</i> .....   | 8    |
| <b>Tendances du marché du travail</b>  |      |
| <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   |
| <b>Prix et marchés financiers</b>  |      |
| <i>Prix à la consommation et prix des produits de base</i> .....   | 12   |
| <i>Taux de change et prix des actions</i> .....  | 13   |
| <i>Taux d'intérêt à court terme et à long terme</i> .....  | 14   |
| <b>L'économie des États-Unis</b>   |      |
| <i>Tendances de l'économie américaine</i> .....  | 15   |
| <b>LE RAPPORT SPÉCIAL DU PRÉSENT NUMÉRO : Augmentation de l'intensité des compétences au Canada : Preuve et explications</b> ..... | 16   |
| <b>A venir...</b>  |      |
| <i>Publication de données à surveiller/événements prévus</i> .....   | 19   |

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 4 septembre 1998. Il a été préparé par Joseph Macaluso, Stéfane Marion et Shane Williamson de la Direction de l'analyse micro-économique. Le rapport spécial a été rédigé par Wulong Gu, avec l'aide de Caroline Farmer. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-954-3494 ou par Internet à [williamson.shane@ic.gc.ca](mailto:williamson.shane@ic.gc.ca)



### Au deuxième trimestre, l'économie a ralenti beaucoup...

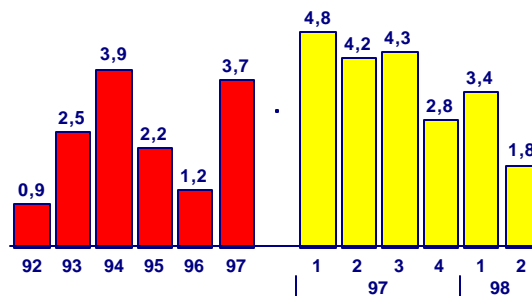
- Au deuxième trimestre de 1998, le PIB réel a augmenté de 1,8 % (taux annuel), soit le taux trimestriel de croissance le plus lent observé en deux ans.
- Le ralentissement n'a surpris personne, ou presque, compte tenu des grèves dans le secteur de la construction en Ontario et des fermetures d'usines dans le secteur de l'automobile (consécutives à une importante grève chez GM aux États-Unis), qui ont toutes deux freiné l'activité économique. Le secteur commercial n'a pas contribué à la croissance, car l'augmentation des importations, à caractère d'investissement, a dépassé la croissance des exportations.
- L'accumulation des stocks a ralenti de façon marquée au deuxième trimestre, ce qui a fait diminuer les gains globaux au chapitre de la production. Le ralentissement s'est fait le plus sentir dans le commerce de gros et de détail.
- Malgré tout, certains segments de l'économie ont affiché une vigueur surprenante. En particulier, la demande intérieure a été très vigoureuse, à la faveur d'une augmentation notable des dépenses de consommation (en dépit du revenu disponible plus faible) et d'un redressement marqué des investissements dans les M&É.

### ...ce qui rend incertaines les perspectives relatives au dernier semestre de l'année

- Au Canada, les perspectives à court terme sont assombries par l'évolution de la situation économique aussi bien au pays qu'à l'étranger. L'augmentation des dépenses de consommation au deuxième trimestre, qui a été financée par l'épargne des ménages et un accroissement de l'endettement, ne pourra peut-être pas se poursuivre si les revenus ne progressent pas.
- Outre-mer, l'instabilité économique et politique qui a débuté en Asie mais qui s'est maintenant étendue à d'autres marchés émergents (y compris la Russie) a malmené les marchés financiers canadiens.
- Le repli du dollar canadien a entraîné une augmentation d'un point de pourcentage du taux directeur de la Banque du Canada, ce qui a amené les banques à relever d'autant les taux des prêts à la consommation et des prêts aux entreprises.
- Cette augmentation, conjuguée à l'instabilité récente des marchés boursiers, pourrait affaiblir la confiance des consommateurs au deuxième semestre de l'année. Les bénéfices des entreprises ont aussi fléchi, frappés durement par la baisse des prix des produits de base et la faiblesse de la demande sur les marchés d'outre-mer.

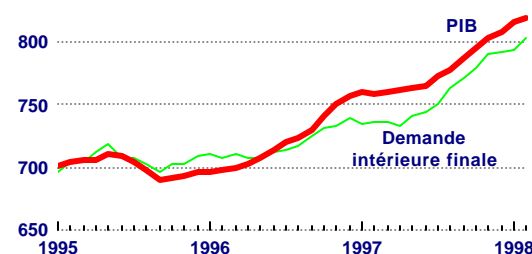
### Croissance du produit intérieur brut réel

Variation en %, TAD



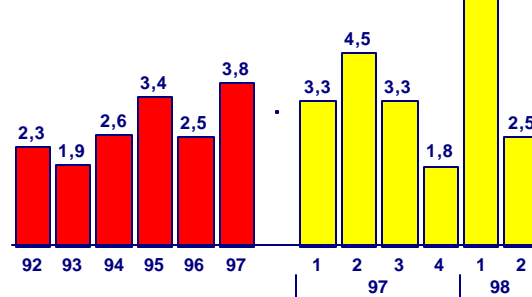
### PIB et demande intérieure finale

En milliards \$



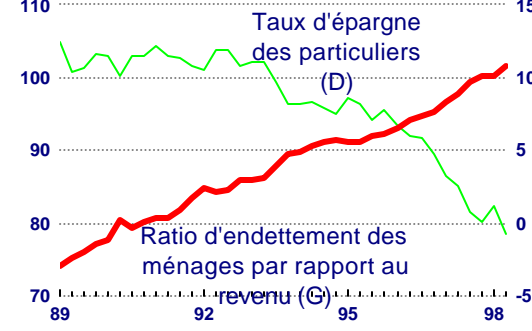
### Croissance du revenu du travail

Variation en %, TAD



### Taux d'endettement et d'épargne des particuliers

En %





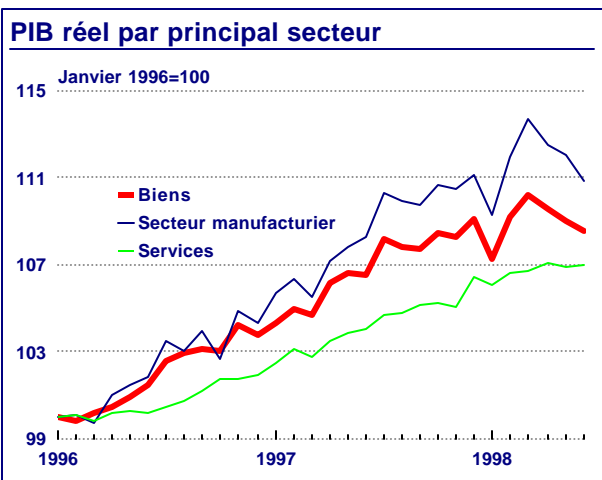
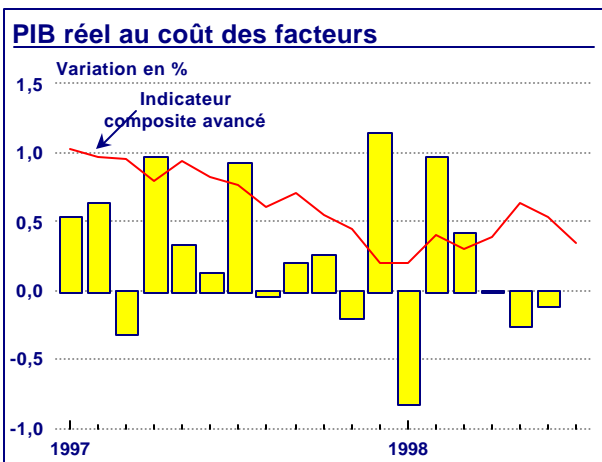
## PIB réel par industrie

### En juin, la production a fléchi légèrement...

- En juin, le PIB réel s'est replié de 0,1 %; c'était la première fois depuis le début de 1991 que l'économie ne croissait pas pendant trois mois consécutifs. L'activité économique a néanmoins progressé au deuxième trimestre, bien qu'à un rythme plus lent qu'au trimestre précédent.

### ...les conflits de travail faisant diminuer la production de biens

- Le repli observé dans les industries productrices de biens est intervenu pour la baisse de la production totale en juin. Dans le secteur manufacturier, la production a connu le plus important de ses trois reculs mensuels consécutifs, les travailleurs en grève chez GM aux États-Unis ayant entraîné l'arrêt des activités dans les usines canadiennes de la société. Excluant les autos, la production a été stable dans le secteur manufacturier, en juin.
- Ailleurs dans les industries productrices de biens, des grèves dans certains métiers clés de la construction en Ontario ont contribué au quatrième fléchissement consécutif de l'activité dans ce secteur. L'exploitation minière a affiché un redressement marqué, toutefois, sous l'impulsion de l'accroissement de la production de pétrole et de gaz.
- Dans le secteur des services, la production s'est stabilisée au cours des deux derniers mois. Les pertes généralisées observées dans le commerce de détail et le commerce de gros (ce dernier étant affecté par la fermeture d'usines d'automobiles) ont été contrebalancées par l'intensification de l'activité dans les services financiers et commerciaux.



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

| Juin 1998                          | Niveau         | Variation en %                |                    |                     |
|------------------------------------|----------------|-------------------------------|--------------------|---------------------|
|                                    |                | Variation de l'année dernière | de 3 mois derniers | de 12 mois derniers |
| <b>Ensemble de l'économie</b>      | <b>707 487</b> | <b>-790</b>                   | <b>-0,1</b>        | <b>2,5</b>          |
| <b>Secteur des entreprises</b>     | <b>581 710</b> | <b>-597</b>                   | <b>-0,1</b>        | <b>3,1</b>          |
| <b>Biens</b>                       | <b>235 055</b> | <b>-884</b>                   | <b>-0,4</b>        | <b>2,0</b>          |
| Agriculture                        | 11 999         | -72                           | -0,6               | -2,8                |
| Pêche et piégeage                  | 900            | -43                           | -4,6               | -3,7                |
| Abattage du bois et foresterie     | 3 672          | -38                           | -1,0               | -12,5               |
| Exploitation minière*              | 28 907         | 263                           | 0,9                | 5,5                 |
| Sect. manufacturier                | 124 662        | -1 361                        | -1,1               | 2,4                 |
| Construction                       | 40 261         | -137                          | -0,3               | 3,4                 |
| Autres services publics            | 24 654         | 504                           | 2,1                | -1,1                |
| <b>Services</b>                    | <b>472 432</b> | <b>94</b>                     | <b>0,0</b>         | <b>2,8</b>          |
| Transport et entreposage           | 29 862         | 81                            | 0,3                | 1,1                 |
| Communications                     | 26 276         | 146                           | 0,6                | 5,9                 |
| Commerce de gros                   | 42 419         | -197                          | -0,5               | 6,3                 |
| Commerce de détail                 | 42 016         | -734                          | -1,7               | 4,1                 |
| Finances et assurance              | 36 727         | 478                           | 1,3                | 2,2                 |
| Agents d'ass. et agents imm.       | 75 865         | 85                            | 0,1                | 1,9                 |
| Services commerciaux               | 41 943         | 427                           | 1,0                | 8,7                 |
| Services gouvernementaux           | 40 277         | -74                           | -0,2               | -0,6                |
| Enseignement                       | 40 538         | 10                            | 0,0                | -0,1                |
| Soins de santé et services sociaux | 48 862         | -67                           | -0,1               | 1,0                 |
| Logement et alimentation           | 18 999         | -34                           | -0,2               | 2,9                 |
| Autres                             | 28 648         | -27                           | -0,1               | 1,8                 |

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



## Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

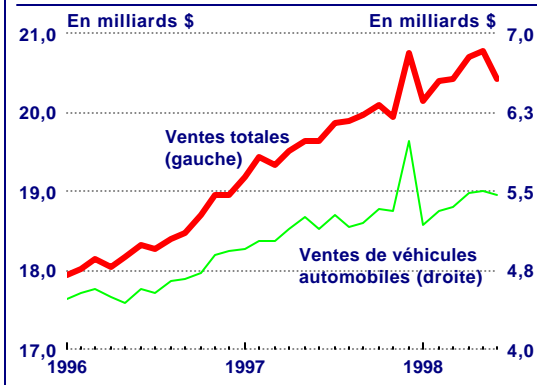
### L'augmentation notable des dépenses de consommation au deuxième trimestre...

- Après un temps d'arrêt au début de 1998, les dépenses de consommation ont bondi de 5,5 % (taux annuel) au deuxième trimestre, pour croître à leur rythme le plus rapide en un an et demi.
- Environ la moitié de cette augmentation est attribuable à l'accroissement des ventes de véhicules automobiles neufs. Les généreux programmes d'encouragements ont entraîné une volatilité considérable dans les ventes d'autos depuis décembre. Excluant les véhicules automobiles, les dépenses de consommation des particuliers ont progressé de quelque 3,5 % (taux annuel) au cours de chacun des deux premiers trimestres de l'année.
- L'accroissement des dépenses de consommation au deuxième trimestre a été financé par l'épargne des ménages - le taux d'épargne a d'ailleurs été négatif - et une augmentation de l'endettement. Le revenu disponible, pour sa part, a fléchi au deuxième trimestre, après avoir crû durant les deux périodes précédentes.

### ...pourrait ne pas se poursuivre au dernier semestre de l'année

- Sans une solide augmentation du revenu disponible, il est peu probable que les dépenses de consommation maintiennent leur essor. D'ailleurs, le repli généralisé des ventes au détail observé en juin semble indiquer une baisse de régime à l'entrée dans le troisième trimestre.
- La confiance des consommateurs demeure relativement élevée, mais pourrait être ébranlée par la perturbation récente des marchés financiers et les marchés du travail généralement plus faibles.

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



### Ventes au détail et crédit à la consommation

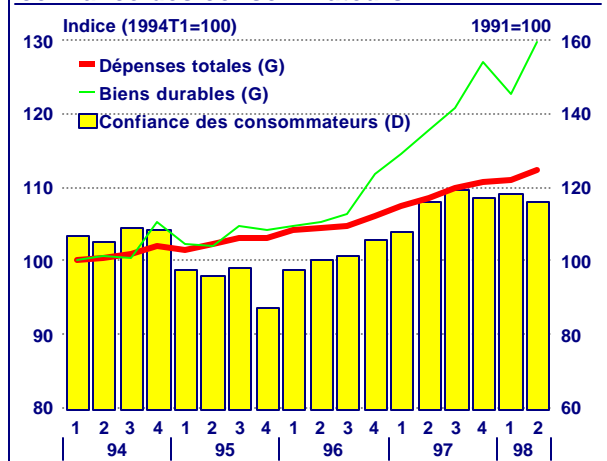
| Juin 1998                            | Variation en %    |            |              |
|--------------------------------------|-------------------|------------|--------------|
|                                      | En millions de \$ | de 12 mois | l'an dernier |
| <b>Total - Ventes au détail</b>      | 20 430            | -1,7       | 4,0          |
| Alimentation                         | 4 837             | -0,1       | 4,0          |
| Pharmacies                           | 1 088             | -1,6       | 8,9          |
| Vêtements                            | 1 128             | -3,7       | 2,3          |
| Meubles                              | 1 040             | 0,3        | 6,9          |
| Automobiles                          | 7 903             | -1,6       | 3,6          |
| Magasins de march. diverses          | 2 250             | -4,8       | 2,9          |
| Tous les autres magasins             | 2 184             | -2,4       | 4,1          |
| Total excluant véhicules automobiles | 14 968            | -2,0       | 3,2          |
| <b>Crédit à la consommation</b>      | 152 184           | 0,5        | 10,1         |

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

| En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire) | 1996    |         | 1997    |         | 1998 T1 |         | 1998 T2 |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | 1996    | 1997    | 1998 T1 | 1998 T2 | 1998 T1 | 1998 T2 | 1998 T1 | 1998 T2 |
| <b>Consommation réelle (En \$ 1992)</b>              | 451 682 | 470 177 | 477 388 | 483 856 |         |         |         |         |
| Variation en %                                       | 2,4     | 4,1     | 0,6     | 5,5     |         |         |         |         |
| Biens durables                                       | 54 465  | 61 020  | 62 400  | 65 880  |         |         |         |         |
| Variation en %                                       | 3,7     | 12,0    | -12,4   | 24,2    |         |         |         |         |
| Biens semi-durables                                  | 42 816  | 44 606  | 46 596  | 46 584  |         |         |         |         |
| Variation en %                                       | 0,6     | 4,2     | 12,7    | -0,1    |         |         |         |         |
| Biens non durables                                   | 116 773 | 117 922 | 117 732 | 118 668 |         |         |         |         |
| Variation en %                                       | 2,1     | 1,0     | 0,4     | 3,2     |         |         |         |         |
| Services   | 237 628 | 246 629 | 250 660 | 252 724 |         |         |         |         |
| Variation en %                                       | 2,5     | 3,8     | 2,2     | 3,3     |         |         |         |         |
| <b>Revenu disponible</b>                             | 518 167 | 523 010 | 531 632 | 524 576 |         |         |         |         |
| Variation en %                                       | 1,4     | 0,9     | 5,5     | -0,2    |         |         |         |         |
| <b>Taux d'épargne (En %)</b>                         | 5,8     | 1,7     | 1,2     | -0,7    |         |         |         |         |
| <b>Ratio d'endettement (En %)</b>                    | 94,2    | 98,4    | 100,1   | 101,5   |         |         |         |         |
| <b>Attitudes des consommateurs*</b>                  | 101,2   | 115,0   | 118,4   | 115,8   |         |         |         |         |

\*Conference Board du Canada

### Dépenses de consommation réelles et confiance des consommateurs





## Investissements des entreprises dans les usines et le matériel

### Les investissements se sont redressés au deuxième trimestre...

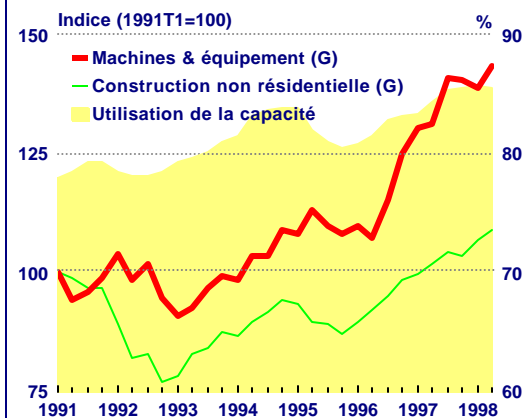
- Les investissements des entreprises dans les machines et l'équipement (M&É) ont augmenté de façon marquée au deuxième trimestre, après avoir fléchi au cours des deux périodes précédentes. Les achats accrus de machines industrielles, d'ordinateurs et de véhicules automobiles ont alimenté l'augmentation observée au deuxième trimestre.
- La construction non résidentielle a ralenti quelque peu au deuxième trimestre, mais elle a néanmoins affiché un solide résultat. Le ralentissement a été concentré dans la composante génie, particulièrement le forage de puits de pétrole et de gaz.

Ces résultats vont généralement dans le sens de l'enquête récente de Statistique Canada sur les perspectives des investissements privés et publics. Les investissements dans les usines et le matériel ont augmenté de 6,6 % dans l'ensemble en 1998.

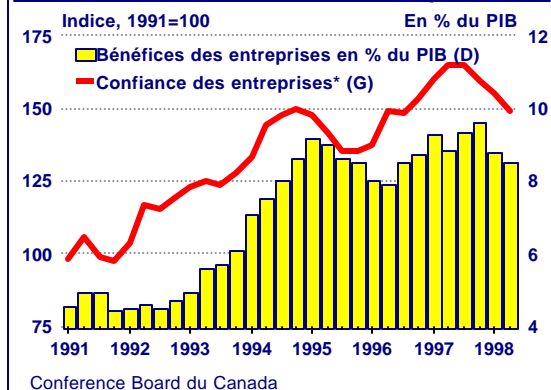
### ...en dépit de la diminution de la confiance des entreprises

- Au deuxième trimestre de 1998, la confiance des entreprises a fléchi pour une quatrième période consécutive. Le repli s'explique principalement par les préoccupations accrues au sujet de la situation financière des entreprises et liées à la résurgence de l'instabilité économique en Asie et à la baisse des prix des produits de base.
- Les bénéfices des entreprises ont diminué au cours des deux derniers trimestres, durement frappés par la faiblesse des prix des produits de base et l'atonie de la demande étrangère. Vu qu'il est peu probable qu'on observe un redressement rapide, les entreprises pourraient en venir à réduire l'ampleur de leurs projets d'investissement.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



### Investissements et situation financière des entreprises

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

|   | 1996    | 1997    | 1997 T3 | 1997 T4 | 1998 T1 | 1998 T2 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>                        |         |         |         |         |         |         |
| <b>Machines &amp; équipement (En \$ 1992)</b>                 | 44 310  | 52 586  | 54 568  | 54 396  | 53 752  | 55 612  |
| Variation en %  | 4,2     | 18,7    | 32,3    | -1,3    | -4,7    | 14,6    |
| <b>Construction non résidentielle (1992\$)</b>                | 33 581  | 36 637  | 37 332  | 37 036  | 38 284  | 38 956  |
| Variation en %  | 4,3     | 9,1     | 10,7    | -3,1    | 14,2    | 7,2     |
| <b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b> | 82,1    | 84,6    | 85,4    | 85,5    | 85,7    | 85,6    |
| Utilisation de la capacité (secteur manuf.)                   | 82,5    | 84,9    | 85,8    | 85,8    | 86,2    | 86,2    |
| <b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>      |         |         |         |         |         |         |
| <b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>               | 96 067  | 110 682 | 112 732 | 116 020 | 107 816 | 102 852 |
| Variation en %  | -1,1    | 15,2    | 21,3    | 12,2    | -25,4   | -17,2   |
| Bénéfices - Industries non financières                        | 71 871  | 82 218  | 82 656  | 84 760  | 79 676  | 73 896  |
| Variation en %  | -6,7    | 14,4    | 4,0     | 10,6    | -21,9   | -26,0   |
| Bénéfices - Industries financières                            | 24 194  | 28 462  | 30 072  | 31 260  | 28 140  | 28 956  |
| Variation en %  | 20,5    | 17,6    | 91,1    | 16,8    | -34,3   | 12,1    |
| <b>Crédit aux entreprises</b>                                 | 570 653 | 620 412 | 627 130 | 646 767 | 660 392 | 674 568 |
| Variation en %  | 5,0     | 8,7     | 10,9    | 13,1    | 8,7     | 8,9     |
| <b>Indice de la confiance des entreprises</b>                 | 147,0   | 162,3   | 164,9   | 159,2   | 155,0   | 148,9   |



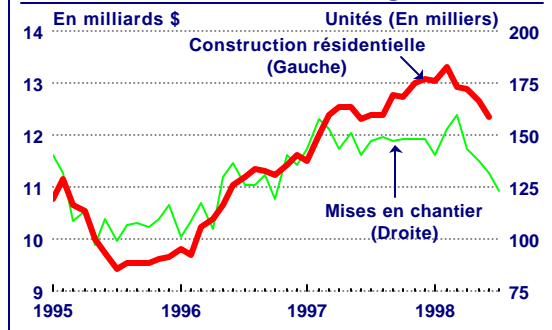
### Dans le secteur du logement, les dépenses ont diminué au deuxième trimestre...

- Les investissements dans la construction résidentielle ont fléchi au deuxième trimestre; c'est la troisième fois au cours des quatre derniers trimestres que l'on observe un recul de l'activité dans ce secteur.
- Les commissions de courtage sur les ventes de maisons existantes ont augmenté, mais la construction de logements neufs s'est repliée de façon marquée. Outre un affaiblissement général de la demande de logements neufs, des grèves dans certains métiers clés ont contribué aux faibles résultats.

### ...mais l'activité pourrait se redresser dans les mois à venir

- En juillet, les mises en chantier ont enregistré leur cinquième recul mensuel consécutif, les conflits de travail observés en Ontario continuant de ralentir la construction dans cette province -- qui normalement intervient pour plus d'un tiers des mises en chantier totales. Comme la plupart des conflits sont maintenant réglés, les mises en chantier pourraient augmenter au cours des mois à venir.
- La valeur totale des permis de construction résidentielle a fléchi de 3,4 %, en juillet, le troisième repli observé en quatre mois. Cette faiblesse s'explique peut-être en partie par une augmentation du nombre de logements récemment terminés mais pas encore vendus.
- Les ventes de maisons existantes ont diminué, en juillet. Toutefois, la majoration récente des taux hypothécaires pourrait entraîner une intensification à court terme de l'activité, vu que les acheteurs éventuels ayant en main une hypothèque pré-approuvée à un taux plus bas pourraient décider d'acheter maintenant.

### Activité dans le secteur du logement



### Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

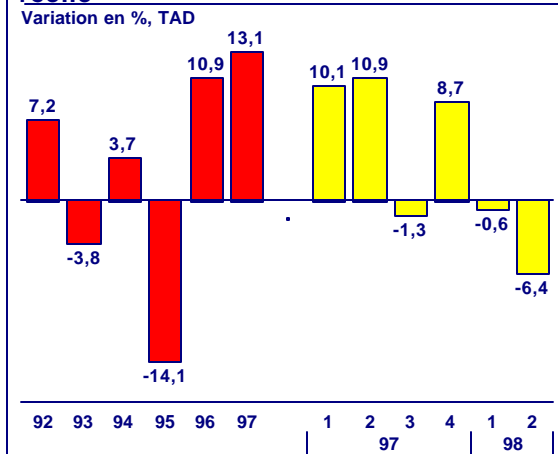
|  | Niveaux | Variation depuis |         |
|--|---------|------------------|---------|
|  |         | le mois          | l'an    |
|  |         | dernier          | dernier |
| <b>Construction résidentielle (1)</b><br>(En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs) | 12 344  | -2,4%            | 0,1%    |
| <b>Permis de construction, en M\$ (2)</b>  | 1 377   | -3,4%            | -1,0%   |
| <b>Ventes de logements existants (3)</b><br>(nombre d'unités, données non corrigées)   | 2 554   |                  | 59      |
| <b>Mises en chantier, nombre d'unités (3)</b>  |         |                  |         |
| Terre-Neuve  | 123 100 | -8 600           | -24 600 |
| Île-du-Prince-Édouard  | 600     | -100             | -300    |
| Nouvelle-Écosse  | 300     | -100             | -100    |
| Nouveau-Brunswick  | 1 800   | -200             | -1 100  |
| Québec   | 2 500   | 700              | 800     |
| Ontario  | 14 300  | -2 700           | -5 800  |
| Manitoba   | 38 900  | -7 200           | -10 600 |
| Saskatchewan   | 2 000   | -400             | -100    |
| Alberta  | 2 500   | 500              | 200     |
| Colombie-Britannique   | 20 700  | 1 900            | 3 800   |
| Colombie-Britannique   | 18 800  | -200             | -6 500  |

1 - Données de juin 2 - données de juillet 3- données de juillet  
Source : 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) | 1996   | 1997   | 1998 T1 | 1998 T2 |
|---|--------|--------|---------|---------|
| <b>Construction résidentielle</b>                         | 38 056 | 43 038 | 43 880  | 43 164  |
| Variation en %  | 10,8   | 13,1   | -0,4    | -6,4    |
| <b>Construction par secteur</b>                           | 37 928 | 42 912 | 43 732  | 43 020  |
| Variation en %  | 10,9   | 13,1   | -0,6    | -6,4    |
| <b>Logements neufs</b>                                    | 18 536 | 21 967 | 23 028  | 21 744  |
| Variation en %  | 8,5    | 18,5   | 2,3     | -20,5   |
| <b>Travaux de réparation et d'amélioration</b>            | 12 126 | 13 471 | 14 176  | 14 140  |
| Variation en %  | 7,4    | 11,1   | 9,9     | -1,0    |
| <b>Frais de propriété et de transfert</b>                 | 7 394  | 7 600  | 7 188   | 6 676   |
| Variation en %  | 23,6   | 2,8    | -25,6   | 41,4    |

### Croissance de la construction résidentielle réelle





## Commerce et compétitivité

### Une légère hausse des exportations ...

- Les exportations de marchandises ont augmenté de 0,1 %, en juin. Les fermetures d'usines et les problèmes de transport ont entraîné une réduction notable des exportations de produits automobiles. Toutefois, ces pertes ont été contrebalancées par une hausse des exportations de biens industriels, de M&É et de produits énergétiques.

- Les exportations n'ont pas augmenté de manière appréciable jusqu'à présent en 1998, principalement en raison de la baisse des expéditions à destination du Japon et des autres pays asiatiques. Par exemple, les exportations vers le Japon se sont repliées de 27 % au cours du premier semestre de l'année, comparativement à la même période l'an dernier.

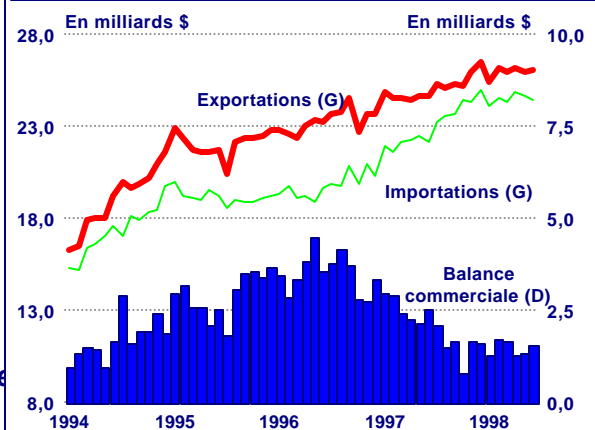
### ...et une baisse des importations mènent à une hausse de l'excédent commercial

- En juin, les importations ont diminué de 0,8 %, soit la deuxième baisse mensuelle consécutive. Cette baisse s'explique principalement par le repli des importations de produits automobiles, aussi attribuable à des fermetures d'usines liées à des grèves.

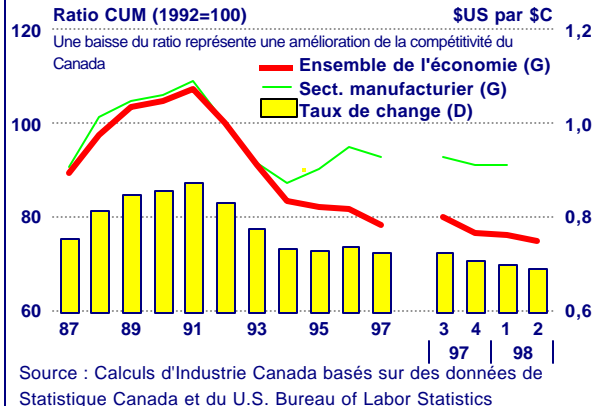
- Grâce à la légère augmentation des exportations et à la diminution des importations, l'excédent commercial du Canada a progressé pour atteindre 1,5 milliard de dollars en juin, en hausse par rapport à 1,3 milliard en mai.

- Le repli du dollar a mené à une amélioration considérable de la position concurrentielle du Canada par rapport aux États-Unis. Calculés en fonction d'une devise commune, les coûts unitaires de main-d'oeuvre observés au Canada se sont repliés de 7,7 % comparativement à ceux enregistrés aux États-Unis au cours du premier trimestre (cumulé).

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



### Commerce de marchandises

| Juin 1998                       | Niveaux (En millions \$) |               | Cumulatif à ce jour (En millions \$) |                 | Variation (En M\$) |                 | Variation en %        |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------------|
|                                 | Mai 1998                 | Juin 1998     | Janv.-juin 1997                      | Janv.-juin 1998 | Mai à juin 1998    | Mai à juin 1998 | Juin 1997 à Juin 1998 |
| <b>Exportations</b>             | <b>26 023</b>            | <b>26 041</b> | <b>147 704</b>                       | <b>155 794</b>  | <b>18</b>          | <b>0,1</b>      | <b>5,7</b>            |
| vers les États-Unis             | 21 581                   | 21 410        | 118 469                              | 128 637         | -171               | -0,8            | 7,5                   |
| <b>Importations</b>             | <b>24 695</b>            | <b>24 500</b> | <b>132 606</b>                       | <b>147 063</b>  | <b>-195</b>        | <b>-0,8</b>     | <b>10,6</b>           |
| en provenance des États-Unis    | 19 017                   | 18 550        | 100 712                              | 112 590         | -467               | -2,5            | 9,0                   |
| <b>Balance commerciale</b>      | <b>1 328</b>             | <b>1 541</b>  | <b>15 098</b>                        | <b>8 731</b>    | <b>213</b>         |                 |                       |
|                                 | 2 564                    | 2 860         | 17 757                               | 16 047          | 296                |                 |                       |
| <b>Exportations par produit</b> |                          |               |                                      |                 |                    |                 |                       |
| Produits agricoles/pêche        | 2 100                    | 2 053         | 11 923                               | 12 474          | -47                | -2,2            | 1,5                   |
| Produits énergétiques           | 1 979                    | 2 022         | 13 634                               | 11 670          | 43                 | 2,2             | -9,5                  |
| Produits de la forêt            | 2 865                    | 2 878         | 17 610                               | 17 412          | 13                 | 0,5             | -3,1                  |
| Biens et matériaux industriels  | 4 814                    | 5 188         | 27 247                               | 29 021          | 374                | 7,8             | 14,3                  |
| Machines et équipement          | 6 428                    | 6 488         | 32 768                               | 37 904          | 60                 | 0,9             | 17,1                  |
| Produits automobiles            | 5 934                    | 5 497         | 34 369                               | 36 104          | -437               | -7,4            | -1,6                  |
| Autres biens de consommation    | 1 017                    | 1 053         | 5 086                                | 5 929           | 36                 | 3,5             | 22,1                  |
| <b>Importations par produit</b> |                          |               |                                      |                 |                    |                 |                       |
| Produits agricoles/pêche        | 1 427                    | 1 457         | 7 532                                | 8 424           | 30                 | 2,1             | 16,2                  |
| Produits énergétiques           | 739                      | 856           | 5 344                                | 4 688           | 117                | 15,8            | 5,2                   |
| Produits de la forêt            | 214                      | 212           | 1 159                                | 1 225           | -2                 | -0,9            | 10,3                  |
| Biens et matériaux industriels  | 4 953                    | 4 884         | 26 144                               | 29 382          | -69                | -1,4            | 12,1                  |
| Machines et équipement          | 8 123                    | 8 396         | 43 279                               | 48 903          | 273                | 3,4             | 17,7                  |
| Produits automobiles            | 5 418                    | 4 866         | 28 772                               | 32 024          | -552               | -10,2           | -2,9                  |
| Autres biens de consommation    | 2 827                    | 2 848         | 14 131                               | 16 431          | 21                 | 0,7             | 20,1                  |



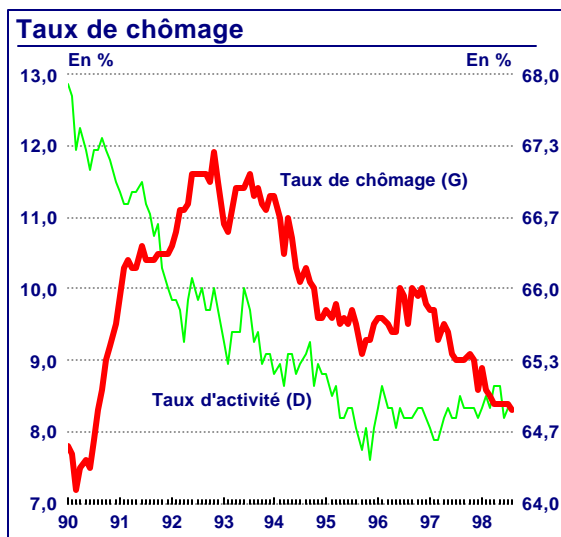
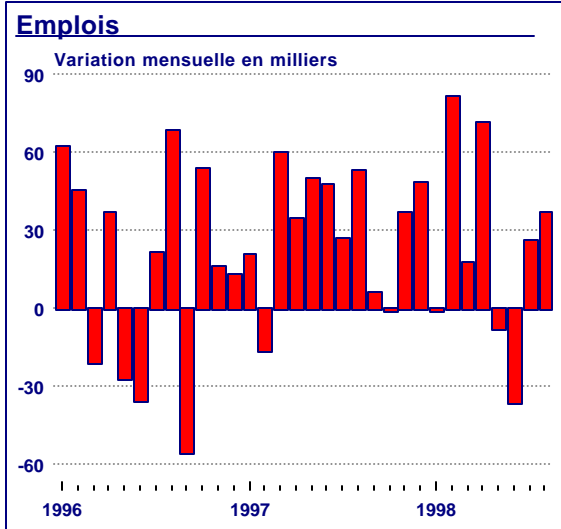


## Emploi et chômage

### En août, le nombre d'emplois a crû de 37 000...

- Après avoir augmenté de 27 000 en juillet, le nombre d'emplois a progressé de 37 000 en août. La progression de l'emploi observée au cours des deux derniers mois a plus que contrebalancé le repli enregistré en mai et en juin.
- L'augmentation de l'emploi observée en août est entièrement attribuable à la hausse du nombre de postes à temps plein, vu que l'emploi à temps partiel s'est replié.
- La croissance de l'emploi chez les jeunes est à nouveau intervenue pour une large part de l'augmentation globale. Les gains nets d'emplois chez les jeunes en juillet en août ont totalisé 47 000, les meilleurs résultats d'affilée observés en plus de neuf ans.  
**... ce qui a fait tomber le taux de chômage à 8,3 %**

- La hausse de l'emploi enregistrée en août a permis de faire baisser le taux de chômage national de 0,1 point de pourcentage, à 8,3 % - le taux le plus bas observé en huit ans. La baisse aurait été plus importante si le nombre de personnes cherchant un emploi n'avait pas augmenté.
- Le taux de chômage chez les jeunes s'est replié de 0,8 point de pourcentage pour s'établir à 14,5 % en août. Depuis le début de l'année, il a diminué de deux points de pourcentage. Le taux de chômage chez les adultes a crû légèrement pour atteindre 7,2 %.



### Tendances du marché du travail

| (En milliers)                    | Niveaux   |              |           | Variation depuis |              |                     | Variation en % depuis |              |
|----------------------------------|-----------|--------------|-----------|------------------|--------------|---------------------|-----------------------|--------------|
|                                  | Août 1997 | Juillet 1998 | Août 1998 | le mois dernier  | l'an dernier | Cumulatif à ce jour | le mois dernier       | l'an dernier |
| <b>Emplois</b>                   | 14 023,3  | 14 269,6     | 14 306,4  | 36,8             | 283,1        | 191,6               | 0,3                   | 2,0          |
| <b>Temps plein</b>               | 11 304,2  | 11 585,0     | 11 626,7  | 41,7             | 322,5        | 125,1               | 0,4                   | 2,9          |
| <b>Temps partiel</b>             | 2 719,1   | 2 684,6      | 2 679,7   | -4,9             | -39,4        | 66,5                | -0,2                  | -1,4         |
| <b>Jeunes 15-24</b>              | 2 043,1   | 2 076,8      | 2 098,5   | 21,7             | 55,4         | 59,3                | 1,0                   | 2,7          |
| <b>Adultes 25+</b>               | 11 980,1  | 12 192,8     | 12 207,9  | 15,1             | 227,8        | 132,3               | 0,1                   | 1,9          |
| <b>Travailleurs indépendants</b> | 2 540,1   | 2 499,7      | 2 555,4   | 55,7             | 15,3         | 79,4                | 2,2                   | 0,6          |
| <b>Chômage</b>                   | 1 386,8   | 1 310,5      | 1 298,7   | -11,8            | -88,1        | -22,6               | -0,9                  | -6,4         |
| <b>Taux de chômage</b>           | 9,0       | 8,4          | 8,3       | -0,1             | -0,7         | -0,3                |                       |              |
| <b>Jeunes 15-24</b>              | 16,6      | 15,3         | 14,5      | -0,8             | -2,1         | -1,3                |                       |              |
| <b>Adultes 25+</b>               | 7,6       | 7,1          | 7,2       | 0,1              | -0,4         | 0,0                 |                       |              |
| <b>Population active</b>         | 15 410,1  | 15 580,0     | 15 605,0  | 25,0             | 194,9        | 168,9               | 0,2                   | 1,3          |
| <b>Taux d'activité</b>           | 65,0      | 64,9         | 64,9      | 0,0              | -0,1         | 0,1                 |                       |              |
| <b>Taux d'emploi</b>             | 59,1      | 59,4         | 59,5      | 0,1              | 0,4          | 0,3                 |                       |              |

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

**Les secteurs du commerce de détail et des services commerciaux ont réalisé de solides gains au chapitre de l'emploi en août, mais le secteur manufacturier a vu diminuer son nombre d'emplois**

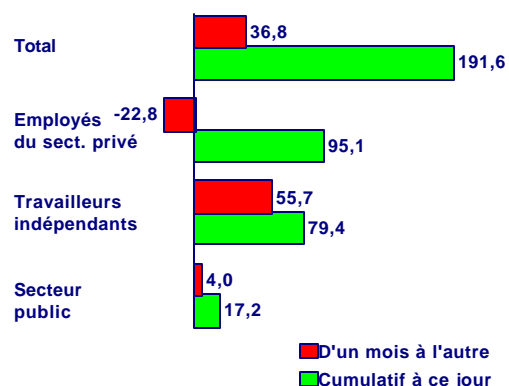
- En août, le nombre d'emplois a augmenté de 20 000 et dans le secteur du commerce de détail et celui des services commerciaux et personnels, ce qui contribué à la réalisation d'un gain global de 46 000 dans les industries productrices de services. Par contre, l'administration publique et les finances ont toutes deux connu un recul de l'emploi.
- Le nombre d'emplois dans le secteur des biens a fléchi de 9 000, en août. Il y avait 23 000 emplois de moins dans le secteur manufacturier, malgré le retour au travail de ceux qui ont été touchés par la grève chez GM aux États-Unis.
- Ailleurs dans le secteur des biens, de vigoureuses augmentations consécutives ont permis à l'emploi dans le secteur de la construction d'atteindre, en août, un sommet des quatre dernières années. La progression de l'emploi dans le secteur de l'agriculture pourrait être liée à la récolte hâtive de certains produits agricoles.

**Le nombre de travailleurs indépendants a augmenté sensiblement pour un deuxième mois consécutif**

- En août, le nombre de travailleurs indépendants a crû de 56 000, dans la foulée d'une augmentation de 22 000 le mois précédent.
- Par contre, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé a fléchi de 23 000, en août.

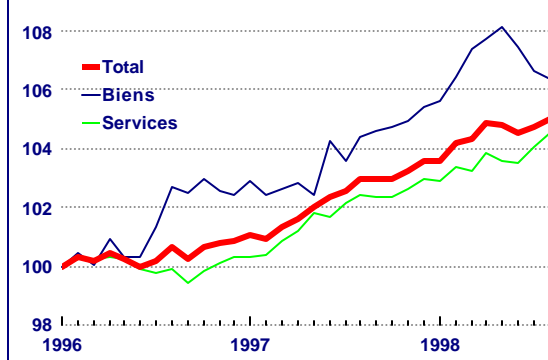
### Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

août 1998 (en milliers)



### Emploi par principal secteur

Janvier 1996 = 100



### Tendances de l'emploi dans l'industrie

| (En milliers)                      | Niveaux   |              |           | le mois dernier | Variation depuis le mois dernier | Cumulatif à ce jour | Variation en %         |              |
|------------------------------------|-----------|--------------|-----------|-----------------|----------------------------------|---------------------|------------------------|--------------|
|                                    | Août 1997 | Juillet 1998 | Août 1998 |                 |                                  |                     | depuis le mois dernier | l'an dernier |
| <b>Total</b>                       | 14 023,3  | 14 269,6     | 14 306,4  | 36,8            | 283,1                            | 191,6               | 0,3                    | 2,0          |
| <b>Biens</b>                       | 3 791,5   | 3 872,7      | 3 863,6   | -9,1            | 72,1                             | 34,4                | -0,2                   | 1,9          |
| Agriculture                        | 421,1     | 430,3        | 446,1     | 15,8            | 25,0                             | 31,3                | 3,7                    | 5,9          |
| Expl. minière et puits de pétrole  | 170,9     | 173,8        | 171,8     | -2,0            | 0,9                              | -9,4                | -1,2                   | 0,5          |
| Autres ind. primaires              | 119,1     | 117,9        | 107,3     | -10,6           | -11,8                            | -4,2                | -9,0                   | -9,9         |
| Services                           | 140,9     | 131,9        | 129,5     | -2,4            | -11,4                            | -13,0               | -1,8                   | -8,1         |
| <b>Secteur public</b>              | 2 191,5   | 2 264,8      | 2 242,2   | -22,6           | 50,7                             | 11,6                | -1,0                   | 2,3          |
| Manufacturier                      | 747,9     | 754,0        | 766,7     | 12,7            | 18,8                             | 18,2                | 1,7                    | 2,5          |
| <b>Services</b>                    | 10 231,8  | 10 396,9     | 10 442,8  | 45,9            | 211,0                            | 157,2               | 0,4                    | 2,1          |
| TEC*                               | 910,3     | 908,0        | 911,2     | 3,2             | 0,9                              | -11,5               | 0,4                    | 0,1          |
| Commerce de gros                   | 657,8     | 679,9        | 686,2     | 6,3             | 28,4                             | 19,2                | 0,9                    | 4,3          |
| Commerce de détail                 | 1 737,8   | 1 748,1      | 1 768,3   | 20,2            | 30,5                             | 43,1                | 1,2                    | 1,8          |
| FAI*                               | 795,5     | 776,8        | 770,9     | -5,9            | -24,6                            | -35,6               | -0,8                   | -3,1         |
| Enseignement                       | 961,9     | 961,8        | 977,8     | 16,0            | 15,9                             | 10,4                | 1,7                    | 1,7          |
| Soins de santé et services sociaux | 1 427,8   | 1 472,7      | 1 472,4   | -0,3            | 44,6                             | 22,6                | -0,0                   | 3,1          |
| Services comm. et pers.            | 2 947,5   | 3 037,4      | 3 056,9   | 19,5            | 109,4                            | 91,8                | 0,6                    | 3,7          |
| Administration publique            | 793,2     | 812,2        | 799,0     | -13,2           | 5,8                              | 17,2                | -1,6                   | 0,7          |

\*TEC : Transport, entreposage et communications; FAI : Finances, assurance et immobilier

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation des provinces

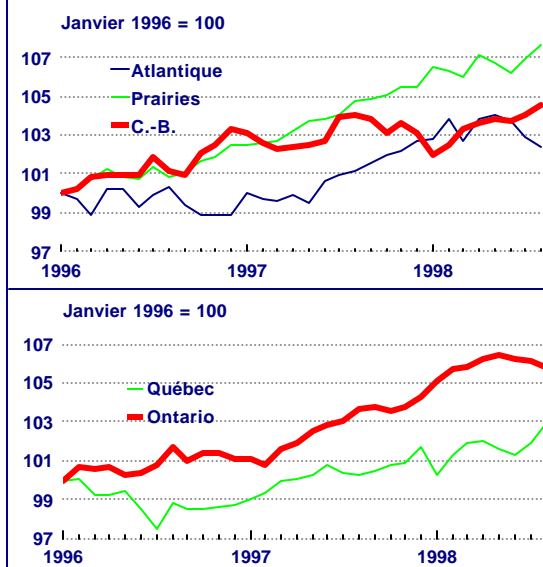
### L'emploi a augmenté dans sept des dix provinces, avec en tête le Québec et l'Alberta...

- En août, le nombre d'emplois a progressé de 31 000 au Québec, ce qui a porté les gains totaux au cours des deux derniers mois à 49 000. Ces résultats sont tout à l'opposé des conditions plutôt faibles du marché du travail qu'on a observées dans cette province au premier semestre de 1998.
- L'Alberta a affiché un autre gain important, malgré le ralentissement de l'activité dans le secteur de l'exploration pétrolière.
- L'Ontario a enregistré son deuxième repli consécutif (-18 000) en raison de pertes d'emplois dans le secteur manufacturier. Compte tenu de la vigueur observée plus tôt cette année, l'emploi est encore sensiblement en hausse pour ce qui est du cumulatif à ce jour.
- À Terre-Neuve, les pertes d'emplois enregistrées au cours des deux derniers mois ont presque contrebalancé les gains réalisés au premier semestre.

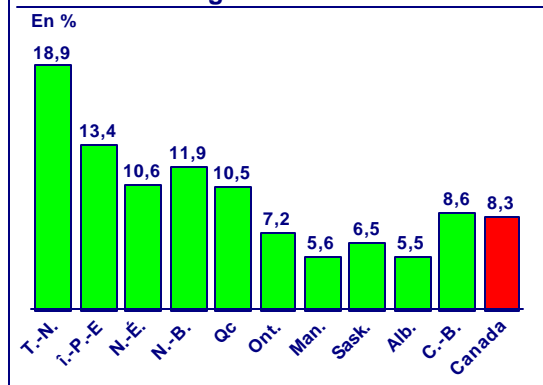
### ...mais le taux de chômage s'est accru de façon marquée à Terre-Neuve et à l'Île-du-Prince-Édouard

- Les pertes consécutives d'emplois observées à Terre-Neuve ont entraîné une augmentation importante du taux de chômage en juillet et en août. En août, le taux de chômage s'établissait à 18,9 %, comparativement à 16,6 % en juin. À l'Île-du-Prince-Édouard, il a aussi progressé sensiblement en août.
- La croissance de l'emploi au Québec et en Colombie-Britannique s'est traduite par une baisse notable du taux de chômage dans ces provinces.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Août 1998



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

|                   | Emplois (En milliers)   |                                     |      |                                  |      |         | Taux de chômage    |                 |  |
|-------------------|-------------------------|-------------------------------------|------|----------------------------------|------|---------|--------------------|-----------------|--|
|                   | Niveaux<br>Août<br>1998 | Variation depuis le<br>mois dernier |      | Variation depuis<br>l'an dernier |      | Niveaux | Variation depuis   |                 |  |
|                   |                         | (En milliers)                       | En % | (En milliers)                    | En % |         | le mois<br>dernier | l'an<br>dernier |  |
| Canada            | 14 306,4                | 36,8                                | 0,3  | 283,1                            | 2,0  | 8,3     | -0,1               | -0,7            |  |
| Terre-Neuve       | 190,4                   | -7,0                                | -3,5 | -3,3                             | -1,7 | 18,9    | 1,4                | 0,7             |  |
| Î.-P.-É.          | 60,7                    | -1,7                                | -2,7 | -0,4                             | -0,7 | 13,4    | 1,0                | -0,7            |  |
| Nouvelle-Écosse   | 402,1                   | 0,8                                 | 0,2  | 9,7                              | 2,5  | 10,6    | 0,0                | -1,0            |  |
| Nouveau-Brunswick | 321,2                   | 2,8                                 | 0,9  | 5,2                              | 1,6  | 11,9    | 0,7                | -0,4            |  |
| Québec            | 3 340,8                 | 30,5                                | 0,9  | 83,3                             | 2,6  | 10,5    | -0,4               | -1,0            |  |
| Ontario           | 5 572,5                 | -17,5                               | -0,3 | 110,1                            | 2,0  | 7,2     | 0,0                | -1,0            |  |
| Manitoba          | 549,6                   | 2,5                                 | 0,5  | 11,2                             | 2,1  | 5,6     | 0,3                | -0,6            |  |
| Saskatchewan      | 478,0                   | 2,0                                 | 0,4  | 0,5                              | 0,1  | 6,5     | 0,5                | 0,8             |  |
| Alberta           | 1 527,3                 | 14,1                                | 0,9  | 57,1                             | 3,9  | 5,5     | 0,1                | -0,3            |  |
| C.-B.             | 1 863,8                 | 10,3                                | 0,6  | 9,9                              | 0,5  | 8,6     | -0,5               | 0,0             |  |



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

**En juillet, l'inflation est demeurée stable, à 1,0 %...**

- Le taux annuel d'inflation mesuré par l'IPC s'est établi à 1,0 %, en juillet, le même qu'en juin. L'inflation de «base», qui exclut les impôts indirects et les composantes instables «alimentation» et «énergie», s'est aussi chiffrée à 1,0 % en juillet, soit la limite inférieure de la fourchette officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

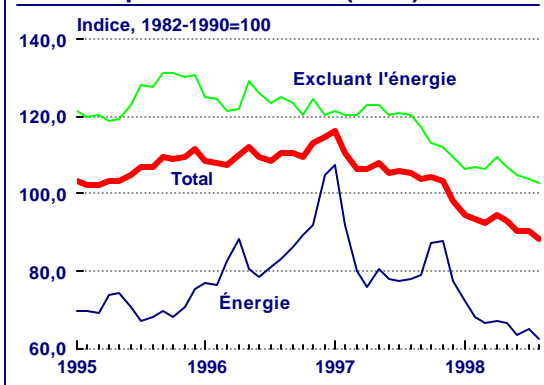
- Comparativement à l'an dernier, les augmentations de prix les plus importantes observées en juillet ont été enregistrées par les frais de scolarité universitaire, les produits du tabac, les forfaits de voyage, les services téléphoniques et le gaz naturel. Elles ont été contrebalancées en partie par la baisse des prix de l'essence et des ordinateurs et des frais d'intérêt hypothécaire.

- Les pressions inflationnistes sous-jacentes demeurent contenues. Les prix des produits de base ont fléchi considérablement par rapport à l'an dernier, et les prix à la consommation sont plus faibles qu'en juillet 1997.
- ...les taux les plus faibles ont été observés à l'Î.-P.-É et à Terre-Neuve**

- En juillet, le niveau global des prix était en baisse de 1,0 % d'une année à l'autre à l'Île-du-Prince-Édouard, la seule province à avoir enregistré un recul global des prix sur douze mois. Le fléchissement notable des coûts du logement observé dans cette province s'explique par la diminution des prix des maisons et des frais d'assurance-maison. L'inflation a aussi été très faible à Terre-Neuve (0,1 %).

- La Saskatchewan et l'Alberta ont enregistré le taux d'inflation le plus élevé, en juillet (1,5 %).

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

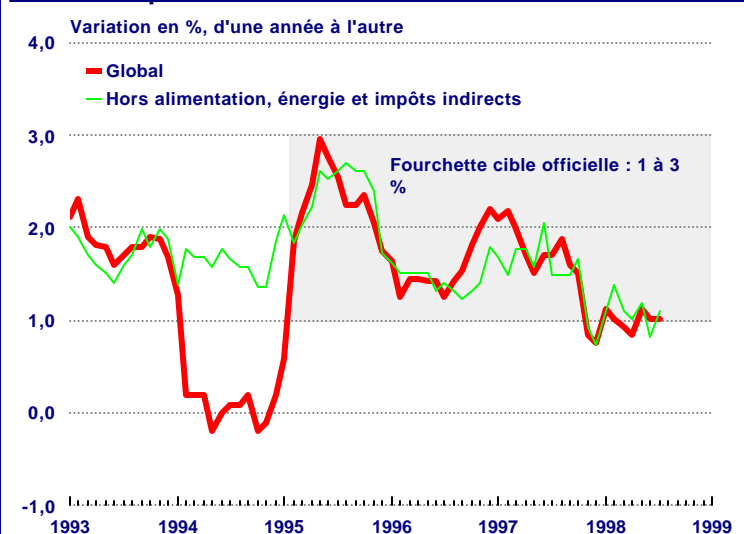


### Prix à la consommation

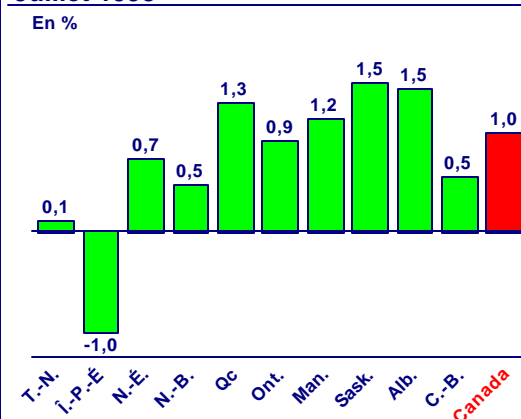
Juillet 1998

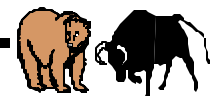
|   | Variation en % depuis |                 |              |
|---|-----------------------|-----------------|--------------|
|   | Indice (1992=100)     | le mois dernier | l'an dernier |
| <b>IPC global</b>                       | 108,8                 | 0,0             | 1,0          |
| Alimentation                            | 109,9                 | -0,3            | 1,4          |
| Logement                                | 103,6                 | 0,1             | 0,3          |
| Fonctionnement des ménages              | 108,0                 | 0,0             | 1,5          |
| Vêtements et chaussures                 | 102,6                 | -0,6            | 1,1          |
| Transport                               | 120,4                 | -0,2            | -0,4         |
| Soins de santé et personnels            | 108,4                 | 0,2             | 2,2          |
| Loisirs, enseignement et lecture        | 119,4                 | 0,8             | 2,3          |
| Alcool et tabac                         | 92,8                  | 0,2             | 4,2          |
| <b>IPC hors alimentation et énergie</b> | 109,0                 | 0,2             | 1,3          |
| Énergie                                 | 104,2                 | -0,9            | -3,1         |
| <b>Prix des produits de base (août)</b> |                       |                 |              |
| Indice, 1982-1990=100                   | 88,6                  | -2,0            | -16,1        |
| Excluant l'énergie                      | 102,6                 | -1,2            | -14,9        |
| Énergie                                 | 62,5                  | -4,1            | -19,7        |

### Indice des prix à la consommation



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



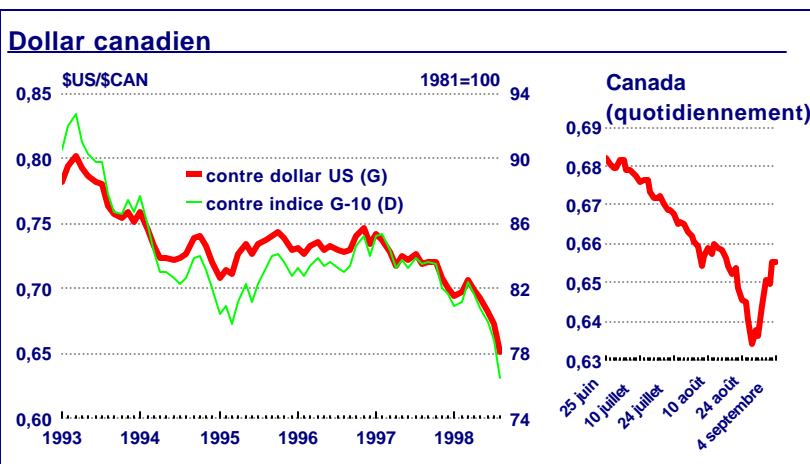


### En août, le dollar canadien et les marchés boursiers ont fléchi sensiblement...

- Le dollar canadien a fait face à d'importantes pressions de vente pendant la majeure partie de juillet et d'août, clôturant à un nouveau plancher record, 63,31cents US, le 27 août -- en baisse de près de huit cents par rapport à son sommet récent en mars. La faiblesse du dollar est attribuée à l'instabilité économique et politique dans la région Asie-Pacifique et, plus récemment, en Russie, ce qui a entraîné une fuite des capitaux internationaux vers le dollar américain «valeur refuge». Cette agitation s'est aussi traduite par une baisse marquée des prix des produits de base, ce qui a miné encore davantage le dollar vu l'opinion très répandue selon laquelle l'évolution de notre devise est étroitement liée à celle des produits de base.
- Les perturbations des marchés mondiaux, le repli des prix des produits de base et la diminution des bénéfices des entreprises ont aussi entraîné une baisse substantielle des cours des actions canadiennes. L'indice TSE 300 a fléchi de 20 %, en août, sa perte mensuelle la plus lourde depuis octobre 1987. Même si le marché américain s'en est mieux tiré que son pendant canadien, les cours des actions américaines ont aussi diminué notablement par rapport aux sommets antérieurs.

### ...mais ils ont regagné une partie du terrain perdu au début de septembre

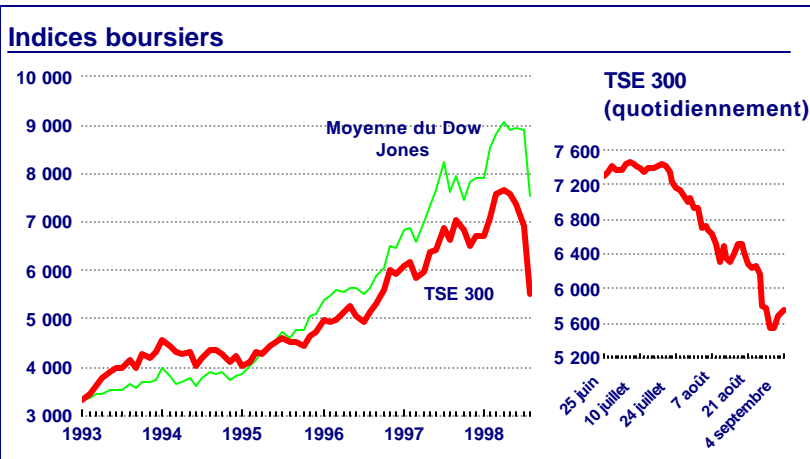
- Un redressement modeste des prix des produits de base et l'espoir d'une baisse des taux d'intérêt aux États-Unis ont permis de soutenir le dollar canadien et les marchés boursiers au début de septembre. Le 4 septembre, le dollar canadien s'était en partie rétabli (65,54 cents US) et les cours des actions avaient remonté passablement.



### Le dollar canadien

| (clôture) | \$US<br>c.<br>\$CAN | Indice vs<br>G-10<br>(1981=100) | Mark<br>all. c.<br>\$CAN | Yen<br>c.<br>\$CAN |
|-----------|---------------------|---------------------------------|--------------------------|--------------------|
| 1996      | 0,7296              | 84,00                           | 1,139                    | 83,64              |
| 1997      | 0,6991              | 81,62                           | 1,247                    | 90,87              |
| 1998 Mars | 0,7043              | 82,35                           | 1,290                    | 91,11              |
| Avr       | 0,6988              | 81,63                           | 1,268                    | 92,21              |
| Mai       | 0,6863              | 80,83                           | 1,228                    | 93,37              |
| Juin      | 0,6813              | 79,96                           | 1,223                    | 95,71              |
| Juill.    | 0,6614              | 78,82                           | 1,207                    | 94,69              |
| Août      | 0,6361              | 76,50                           | 1,164                    | 94,15              |

4 septembre 0,6554



### Principaux indices boursiers

|   | Variation en %    |                    |                 |
|---|-------------------|--------------------|-----------------|
|   | Clôture -<br>Août | le mois<br>dernier | l'an<br>dernier |
| <b>TSE 300</b>                                | <b>5 531</b>      | <b>-20,2</b>       | <b>-16,4</b>    |
| <i>Pétrole et gaz</i>                         | 4 398             | -21,2              | -38,5           |
| <i>Métaux et minéraux</i>                     | 2 500             | -22,5              | -49,2           |
| <i>Services publics</i>                       | 6 399             | -15,9              | 18,2            |
| <i>Papiers et produits de la forêt</i>        | 3 181             | -22,2              | -37,7           |
| <i>Entreprises de services</i>                | 4 962             | -19,9              | -15,0           |
| <i>Transportation</i>                         | 6 768             | -28,1              | -4,2            |
| <i>Financiers</i>                             | 4 229             | -21,6              | -48,4           |
| Coefficient de capitalisation des entreprises | 23,3              | -6,3               | 1,0             |
| <b>S&amp;P 500</b>                            | <b>957</b>        | <b>-14,6</b>       | <b>6,4</b>      |
| <b>Dow Jones</b>                              | <b>7 539</b>      | <b>-15,1</b>       | <b>-1,1</b>     |

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



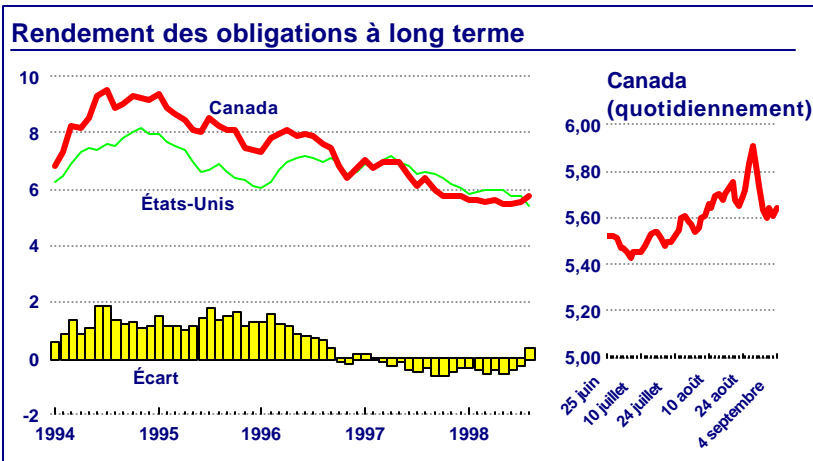
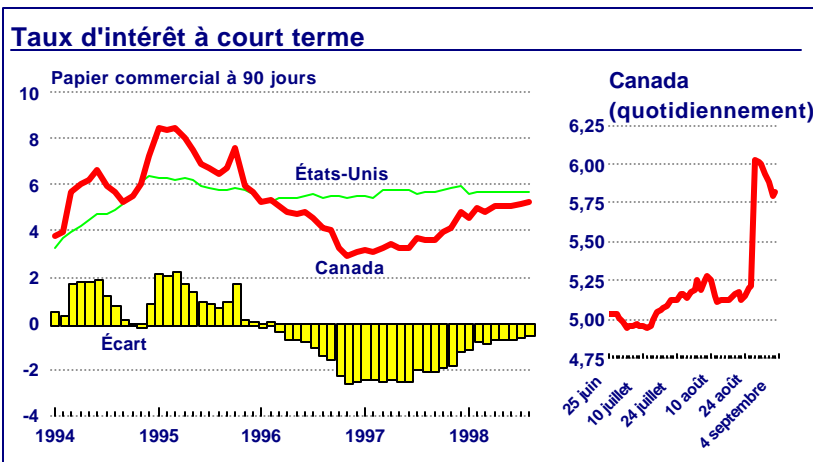
## Taux d'intérêt à court terme et à long terme

### La Banque du Canada a relevé les taux d'intérêt en vue de défendre le dollar...

- Dans un effort visant à soutenir la confiance à l'égard du dollar canadien, la Banque du Canada a relevé son taux directeur pour le faire passer à 6,0 %, le 27 août, une augmentation d'un point de pourcentage.
- Le geste énergique de la Banque a entraîné une hausse correspondante des taux des prêts à la consommation et aux entreprises. Le taux préférentiel a grimpé d'un point de pourcentage passant à 7,5 %, sa première augmentation en huit mois. Les taux hypothécaires ont aussi été majorés, hausse allant de 70 points pour le taux à un an à 40 points pour le taux à cinq ans.
- Les perspectives incertaines quant à l'évolution du dollar ont réduit l'attrait des actifs libellés en dollars canadiens. En conséquence, même si les facteurs fondamentaux, faible inflation et amélioration des finances publiques, n'ont pas changé, les rendements des obligations observés au Canada ont augmenté sensiblement à la fin d'août.

### ...ce qui a fait passer les taux canadiens au-dessus des taux américains pour toutes les échéances

- Les taux à court terme et à long terme enregistrés aux États-Unis sont demeurés stables ces derniers mois -- en fait, les rendements des obligations ont fléchi légèrement par suite d'un afflux de capitaux étrangers. Il s'ensuit que la courbe de rendement canadienne est maintenant au-dessus de la courbe américaine, et ce, pour toutes les échéances - un renversement comparativement aux mois précédents alors que la courbe canadienne était en-dessous de la courbe américaine.



#### 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. |
|------------------|------------------------------|---------------------------|--|---------------------------|
| 1996             | 3,13                         | -2,42                     | 7,09                                   | 0,51                      |
| 1997             | 4,80                         | -1,17                     | 5,95                                   | 0,03                      |
| 1998 Mars        | 4,84                         | -0,80                     | 5,70                                   | -0,23                     |
| Avr.             | 5,04                         | -0,63                     | 5,76                                   | -0,31                     |
| Mai              | 5,04                         | -0,61                     | 5,61                                   | -0,22                     |
| Juin             | 5,06                         | -0,60                     | 5,52                                   | -0,13                     |
| Juill.           | 5,14                         | -0,53                     | 5,61                                   | -0,15                     |
| Août             | 5,22                         | -0,44                     | 5,83                                   | 0,41                      |
| 2 septembre      | 5,88                         | 0,30                      | 5,60                                   | 0,26                      |

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 |
|------------------|-----------------|-------------------|--------------------|-----------------------|
| 1996             | 3,25            | 4,75              | 5,20               | 6,95                  |
| 1997             | 4,50            | 6,00              | 6,65               | 7,05                  |
| 1998 Mars        | 5,00            | 6,50              | 6,40               | 6,85                  |
| Avr.             | 5,00            | 6,50              | 6,55               | 6,95                  |
| Mai              | 5,00            | 6,50              | 6,55               | 6,95                  |
| Juin             | 5,00            | 6,50              | 6,55               | 6,95                  |
| Juill.           | 5,00            | 6,50              | 6,55               | 6,95                  |
| Août             | 6,00            | 6,50              | 7,45               | 7,55                  |
| 2 septembre      | 6,00            | 7,50              | 7,45               | 7,55                  |



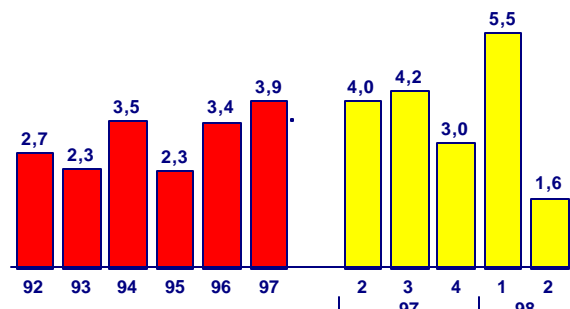
## Tendances de l'économie américaine

### Faits saillants...

- Les estimations préliminaires montrent que l'économie américaine a crû à un rythme annuel de 1,6 % au deuxième trimestre, soit une baisse marquée par rapport au premier trimestre (5,5 %). La demande intérieure finale est demeurée le principal moteur de la croissance au deuxième trimestre, alimentée par les vigoureuses dépenses de consommation et la solide augmentation des investissements dans les M&É et la construction résidentielle. La croissance de la production a été modérée par une baisse des exportations et un repli notable des investissements dans les stocks.
- Le nombre d'emplois dans le secteur non agricole a augmenté de 365 000 en août, après avoir progressé de seulement 68 000 en juillet. Le redressement observé en août reflète le retour des travailleurs touchés par les grèves liées au secteur de l'automobile et les fermetures d'usines en juillet. Le taux de chômage est demeuré stable à 4,5 % pour un troisième mois consécutif.
- Malgré une croissance soutenue depuis un an, l'inflation demeure contenue. Au deuxième trimestre, l'indice implicite des prix du PIB a augmenté de 1,0 % par rapport à l'an dernier, la hausse la plus faible observée en 30 ans. En juillet, le taux annuel d'inflation mesuré par l'IPC se chiffrait à 1,7 %, tout comme en mai et en juin. L'inflation de base, excluant les composantes volatiles «alimentation» et «énergie», s'établissait à 2,2 %, soit le taux autour duquel elle tourne depuis près d'un an.
- On s'attend à ce que la Réserve fédérale ne modifie pas les taux d'intérêt à la prochaine réunion du Comité de l'open market du Système fédéral de réserve, le 29 septembre. Toutefois, compte tenu du ralentissement de la croissance et de la faiblesse de l'inflation, ainsi que des incertitudes accrues concernant l'effet des crises asiatique et russe sur l'économie américaine et du recul des cours des actions, un nombre croissant d'analystes estiment que le prochain geste de la Réserve fédérale sera d'abaisser les taux d'intérêt.

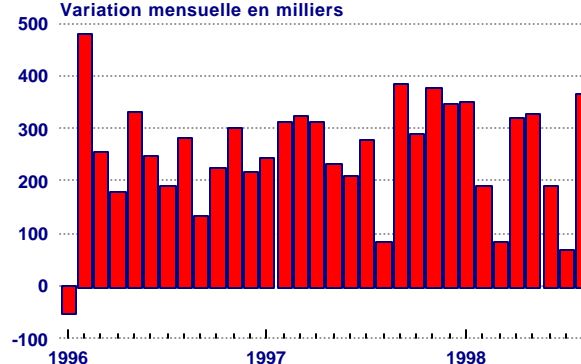
### Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



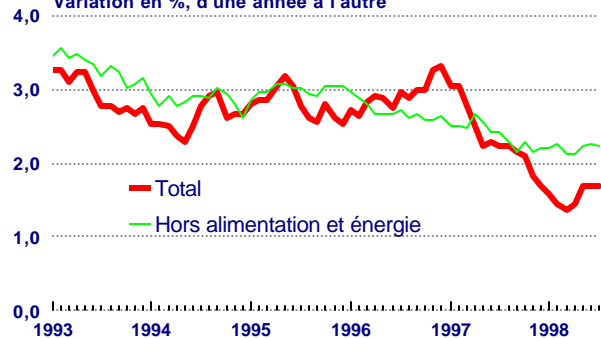
### Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers

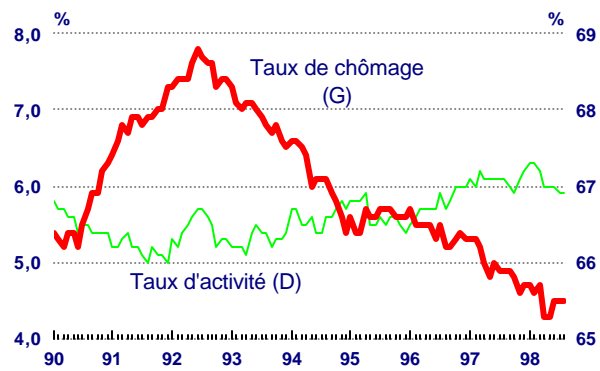


### Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Variation en %, d'une année à l'autre



### Taux de chômage et d'activité aux États-Unis





## Augmentation de l'intensité des compétences au Canada : Preuve et explications

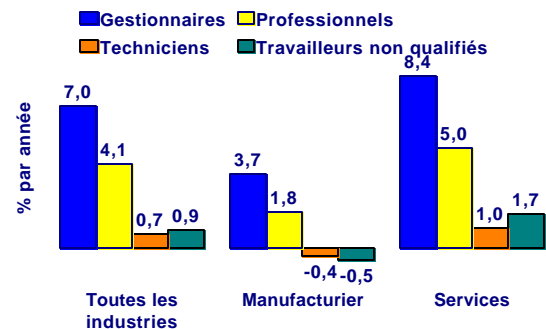
### Les heures totales travaillées des travailleurs qualifiés ont augmenté plus rapidement que celles des travailleurs non qualifiés...

- Entre 1981 et 1994, les heures totales travaillées par les travailleurs qualifiés ont crû de 2,9 % par année dans le secteur non primaire.
- Parmi les travailleurs qualifiés, les gestionnaires sont ceux dont la profession a progressé le plus rapidement au chapitre des heures travaillées, avec une augmentation annuelle moyenne de 7,0 %.
- En comparaison, les heures totales travaillées des travailleurs non qualifiés n'ont augmenté que de 0,9 % par an.

### ...et l'intensité des compétences s'est accrue dans presque toutes les industries

- Les compétences requises par les industries canadiennes - définies comme étant la part des travailleurs qualifiés dans les heures totales travaillées - ont augmenté passant de 35,5 % en 1981 à 41,4 % en 1994.
- L'intensité des compétences tend à être plus élevée dans le secteur des services que dans le secteur manufacturier. En 1994, les gestionnaires, professionnels et techniciens intervenaient pour environ 44 % de la main-d'oeuvre totale dans le secteur des services, comparativement à quelque 34 % dans le secteur manufacturier.
- Même si le perfectionnement s'est répandu dans l'ensemble de l'industrie canadienne entre 1981 et 1994, l'augmentation a été plus importante dans le secteur des services. La part des travailleurs qualifiés a progressé de 5,5 points de pourcentage dans le secteur des services, contre 4,7 points dans le secteur manufacturier.

Croissance du nombre d'heures travaillées par niveau de compétence\* : 1981-1994



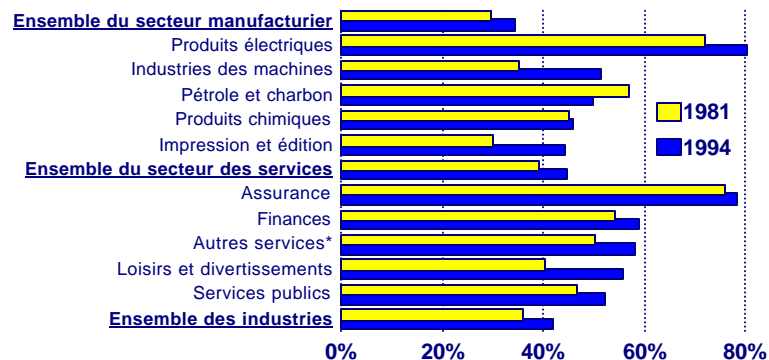
\*Classification des compétences basée sur la Classification nationale des professions (1993). Les travailleurs qualifiés comprennent les gestionnaires, professionnels et techniciens.  
Source : Calculs basés sur des données de Statistique Canada

Composition des compétences dans le secteur non primaire : 1981-1994\*

|      | Travailleurs qualifiés |       |         |       | Travailleurs non qualifiés |
|------|------------------------|-------|---------|-------|----------------------------|
|      | Total                  | Gest. | Profess | Techn |                            |
| 1981 | 35,5                   | 6,0   | 7,1     | 22,4  | 64,5                       |
| 1986 | 39,7                   | 10,9  | 7,6     | 21,2  | 60,3                       |
| 1987 | 39,6                   | 10,7  | 7,8     | 21,1  | 60,4                       |
| 1988 | 39,7                   | 10,9  | 7,8     | 21,1  | 60,3                       |
| 1989 | 40,1                   | 11,0  | 8,1     | 21,0  | 60,0                       |
| 1990 | 40,0                   | 10,8  | 7,8     | 21,4  | 60,0                       |
| 1993 | 41,5                   | 11,6  | 9,4     | 20,4  | 58,6                       |
| 1994 | 41,4                   | 12,0  | 9,7     | 19,7  | 58,6                       |

\*Il manque des données en raison de l'absence de résultats d'enquête.

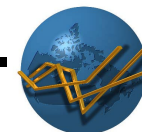
Intensité des compétences\* : 1981-1994



\*L'intensité des compétences est définie comme étant la part des travailleurs qualifiés (gestionnaires, professionnels, techniciens) dans les heures totales travaillées. La catégorie Autres services comprend les services aux entreprises.

Source : Calculs basés sur des données de Statistique Canada





## Augmentation de l'intensité des compétences au Canada : Preuve et explications

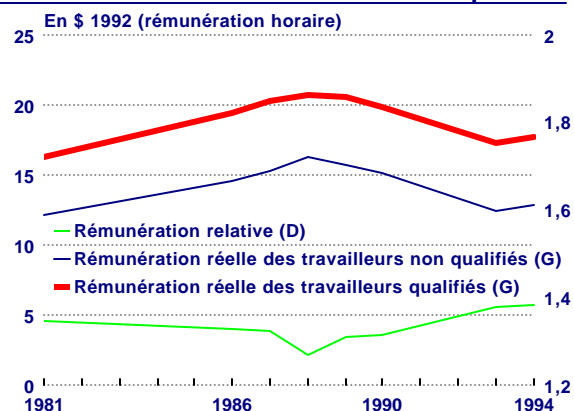
### La majoration de salaire des travailleurs qualifiés était à peu près la même en 1994 et en 1981...

- En 1981, les gestionnaires, professionnels et techniciens gagnaient en moyenne 35 % de plus que les travailleurs non qualifiés.
- La rémunération réelle des travailleurs qualifiés et non qualifiés a augmenté de 1981 à 1988. Toutefois, comme les salaires des travailleurs non qualifiés ont augmenté plus rapidement que ceux des travailleurs qualifiés, l'écart entre ces deux groupes s'était rétréci de 27 % en 1988.
- Après avoir atteint un sommet en 1988, les salaires des travailleurs qualifiés et non qualifiés ont fléchi en dollars constants jusqu'en 1994, où ils se sont légèrement redressés. En 1994, la majoration de salaire des travailleurs qualifiés s'élevait à 38 %, soit un peu plus que celle de 1981.

### ...ce qui implique que l'offre de compétences suit le rythme de la demande

- Dans un cadre simple de demande et d'offre de main-d'œuvre, la majoration pour compétence va demeurer inchangée si l'offre de compétences suit le rythme de la demande croissante de compétences.
- Le niveau de compétence global de la population active canadienne a d'ailleurs augmenté sensiblement. Entre 1981 et 1994, le nombre de membres de la population active ayant au moins un diplôme d'études postsecondaires a plus que doublé, tandis que le nombre de ceux ayant un diplôme d'études secondaires ou n'ayant pas terminé leurs études secondaires a diminué considérablement.

### Rémunération relative des travailleurs qualifiés\*



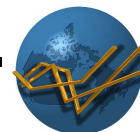
\*Les travailleurs qualifiés comprennent les gestionnaires, professionnels et techniciens

Source : Calculs basés sur des données de Statistique Canada

### Taux de rémunération réel (En \$ 1992, à l'heure) : 1981-1994\*

|      | Travailleurs qualifiés |       |          |        | Travailleurs non qualifiés |
|------|------------------------|-------|----------|--------|----------------------------|
|      | Total                  | Gest. | Profess. | Techn. |                            |
| 1981 | 16,38                  | 19,78 | 18,64    | 14,75  | 12,14                      |
| 1986 | 19,48                  | 20,22 | 21,33    | 18,41  | 14,66                      |
| 1987 | 20,31                  | 21,28 | 22,52    | 19,01  | 15,31                      |
| 1988 | 20,66                  | 21,18 | 22,67    | 19,65  | 16,26                      |
| 1989 | 20,58                  | 21,13 | 22,61    | 19,51  | 15,69                      |
| 1990 | 19,91                  | 20,38 | 21,74    | 19,00  | 15,14                      |
| 1993 | 17,27                  | 18,74 | 18,84    | 15,71  | 12,51                      |
| 1994 | 17,78                  | 19,42 | 19,32    | 16,04  | 12,86                      |

\*Il manque des données en raison de l'absence de résultats d'enquête.



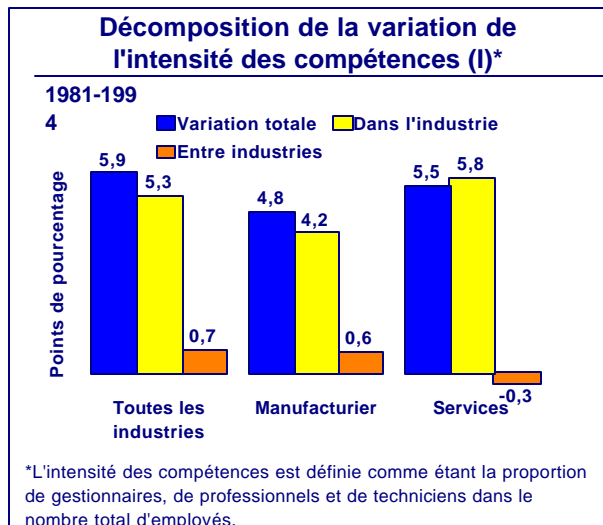
## Augmentation de l'intensité des compétences au Canada : Preuve et explications

### *On a avancé deux grandes explications pour le perfectionnement : le changement technique biaisé en faveur des compétences et la mondialisation*

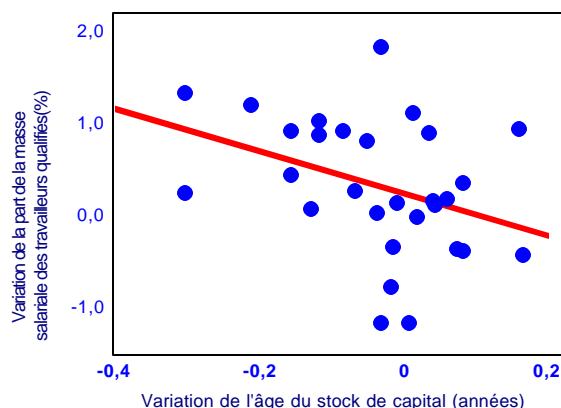
- Un certain nombre d'économistes soutiennent que les changements technologiques rendus possibles par l'explosion de la puissance informatique tendent à être biaisés en faveur des travailleurs qualifiés. Cette explication s'appliquerait à l'ensemble des industries.
- Une autre explication est fondée sur la mondialisation, plus particulièrement l'intensification des échanges avec les pays moins développés. Cela devrait causer un déplacement de la production entre les industries, c'est-à-dire des secteurs à plus faible intensité de compétence aux secteurs à plus forte intensité de compétence.

### *Le changement technique biaisé en faveur des compétences semble être le plus important facteur au Canada*

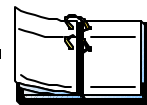
- L'augmentation de l'intensité des compétences au niveau agrégé depuis le début des années 80 peut être expliqué presque entièrement par l'évolution de l'intensité des compétences *dans* chaque industrie plutôt que par le déplacement de la production des industries à plus faible intensité de compétence aux industries à plus forte intensité de compétence. Cela va dans le sens de l'opinion selon laquelle le changement technique biaisé en faveur des compétences est le principal facteur expliquant le perfectionnement.
- De plus, on a constaté que l'intensité des compétences a une corrélation positive avec un certain nombre de mesures du changement technique, comme l'évolution du stock de R-D ou de brevets et l'âge du stock de capital dans les industries. Cela laisse également supposer que le perfectionnement au Canada peut être en majeure partie expliqué par les changements techniques.



### **Corrélation entre l'âge du stock de capital et la part de la masse salariale des travailleurs qualifiés : 1981-1994**



\*Les travailleurs qualifiés comprennent les gestionnaires, professionnels et techniciens



#### CANADA

|  |              |
|--|--------------|
| Commerce international -- Juillet .....  | 17 septembre |
| Indice des prix à la consommation -- Août.....                                       | 18 septembre |
| PIB au coût des facteurs -- Juillet.....   | 30 septembre |
| Enquête sur la population active -- Septembre .....                                  | 9 octobre    |
| Mise à jour économique et financière (ministère des Finances).....                   | octobre      |
| Enquête sur la situation des entreprises.....  | 2 novembre   |
| Statistiques financières sur les entreprises -- 3 <sup>e</sup> trimestre 1998.....   | 20 novembre  |
| Comptes financiers et comptes économiques nationaux -- 3 <sup>e</sup> trimestre 1998 | 30 novembre  |
| Balance des paiements -- 3 <sup>e</sup> trimestre 1998 .....                         | 30 novembre  |
| Rapport sur la politique monétaire (Banque du Canada) .....                          | novembre     |

#### ÉTATS-UNIS

|   |              |
|---|--------------|
| Indice des prix à la consommation -- Août .....                       | 17 septembre |
| Commerce international -- Juillet .....                               | 17 septembre |
| PIB -- 2 <sup>e</sup> trimestre 1998, final.....                      | 24 septembre |
| Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion ..... | 29 septembre |
| Situation de l'emploi -- Septembre .....                              | 6 octobre    |
| Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion ..... | 17 novembre  |

Nota : Les IEM de septembre sont fondés sur les données connues au 4 septembre 1998.

Le rapport spécial prévu pour les IEM d'octobre sera intitulé  
«Commerce intraentreprise des filiales étrangères au Canada»



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