

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Septembre 1999

### FAITS SAILLANTS

 **Au deuxième trimestre, la croissance de la production est restée vigoureuse grâce notamment à l'importante hausse de la demande intérieure finale.**

 **La croissance réelle des exportations a considérablement ralenti au deuxième trimestre, alors que celle des importations est montée en flèche.**

 **En août, l'emploi a légèrement fléchi après avoir connu une hausse en juillet. Le taux de chômage se situe à 7,8 %.**

 **En juillet, le taux d'inflation, mesuré par l'IPC, a augmenté, passant à 1,8 %, mais il demeure dans la moitié inférieure de la fourchette cible officielle de 1-3 %.**

 **Le dollar canadien s'est ressaisi au début de septembre dans la foulée des nouvelles encourageantes en provenance de l'Asie.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1992, milliards)	741,2	0,3	3,6	Juin
Biens	242,7	0,4	3,3	Juin
Services	498,5	0,2	3,8	Juin
Indice composite	215,0	0,1	3,8	Juill.
Emplois (En milliers)	14 673	-0,0	2,7	Août
Temps plein	11 960	-0,3	3,4	Août
Temps partiel	2 713	1,1	-0,3	Août
Chômage (En %)	7,8	7,7	8,3	Août
Jeunes*	13,7	14,1	14,6	Août
Adultes*	6,6	6,5	7,2	Août
Inflation mesurée par l'IPC*	1,8	1,6	1,0	Juill.
Ventes au détail (En M\$)	21 398	0,3	5,2	Juin
Mises en chantier (En milliers)	147,4	0,2	7,7	Août
Balance commerciale* (En M\$)	2 808	2 348	1 183	Juin
Exportations	29 418	1,9	14,9	Juin
Importations	26 610	0,3	9,0	Juin
M&É	9 025	2,7	7,5	Juin
Papier comm. à trois mois* (En %)	4,85	4,91	5,22	8 sept.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,82	5,74	5,83	8 sept.
Dollar canadien* (En cents US)	67,75	67,00	63,76	10 sept.

\*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).

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Septembre 1999

### TABLES DES MATIÈRES

	Page
<b>L'économie</b>	
<i>Comptes économiques et comptes financiers nationaux</i> .....	3
<i>PIB réel par industrie</i> .....	4
<i>Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs</i> .....	5
<i>Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement</i> .....	6
<i>Logement</i> .....	7
<i>Commerce et compétitivité</i> .....	8
<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 d'intérêt à court terme et à long terme</i> .....	13
<i>Taux de change et marchés boursiers</i> .....	14
<b>L'économie des États-Unis</b>	
<i>Tendances de l'économie américaine</i> .....	15
<b>À venir...</b>	
<i>Publication de données à surveiller/Événements prévus</i> .....	16

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 10 septembre 1999. Il a été préparé par Marianne Blais, Joseph Macaluso, Alison McDermott, André Patry et Karen Smith, sous la direction de Raynald Létourneau et de Shane Williamson de la Direction de l'analyse micro-économique. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Shane Williamson au 613-995-8452 ou par Internet à [williamson.shane@ic.gc.ca](mailto:williamson.shane@ic.gc.ca)



## Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre de 1999

### Au deuxième trimestre, la croissance de l'économie reste vigoureuse...

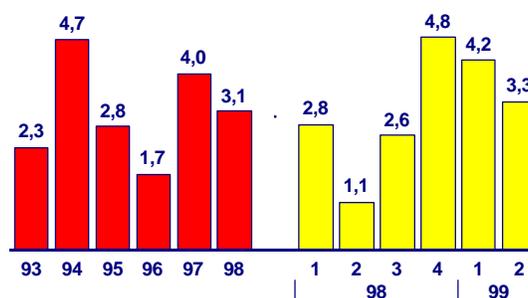
- Au deuxième trimestre, le PIB réel a augmenté de 3,3 % (taux annuel), grâce à une importante hausse de la demande intérieure. Le taux de croissance des exportations est le plus faible en deux ans, tandis que les importations ont grimpé notamment à cause des gains enregistrés au titre des machines et de l'équipement.
- Au deuxième trimestre, la demande intérieure finale a progressé de 6,6 %. Il s'agit du gain le plus important depuis la fin de 1996. La hausse des dépenses en machines et équipement ainsi que l'investissement soutenu dans les stocks sont les principaux facteurs responsables de ces bons résultats. Alors que le secteur de l'habitation a conservé sa vigueur, les dépenses de consommation ont subi une décroissance.
- La construction non résidentielle a progressé pour un deuxième trimestre d'affilée (1,5 %) après avoir enregistré des baisses tout au long de l'année dernière. L'augmentation a été concentrée dans la construction de bâtiments, les travaux de génie souffrant encore d'un ralentissement, en grande partie à cause d'une diminution des activités de forage dans les industries du pétrole et du gaz.
- Les données préliminaires pour le troisième trimestre sont encourageantes puisque la valeur des permis de construction dans le secteur non résidentiel était en hausse de 9,1 % en juillet (par rapport à juin), soit la plus forte augmentation en dix ans.

### ...mais la situation financière des ménages s'affaiblit

- Le revenu personnel a poursuivi son rythme de croissance des deux derniers trimestres, augmentant de 3,4 %.
- Néanmoins, le ratio d'endettement s'est établi à 100 % pour la première fois depuis que les données sont colligées, alors que le taux d'épargne a fléchi, passant à 1,4 %, soit le plus faible taux jamais enregistré.
- La hausse observée au titre des hypothèques contractées par les ménages, ainsi que la croissance du crédit à la consommation expliquent cette détérioration de la situation financière des ménages.

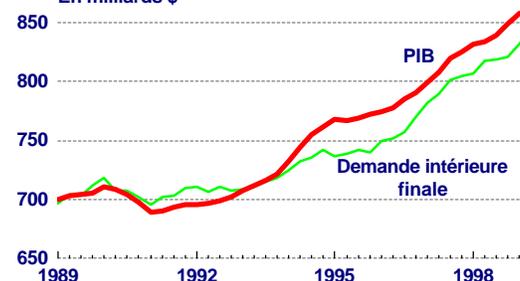
### Croissance du produit intérieur brut réel

Variation en %, TAD



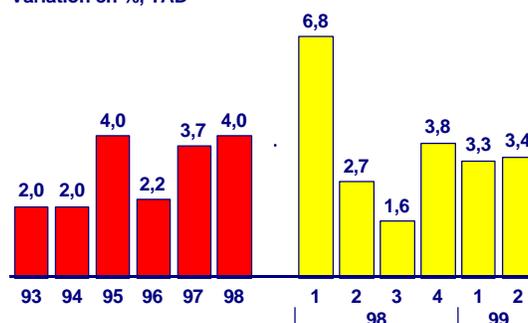
### PIB et demande intérieure finale

En milliards \$

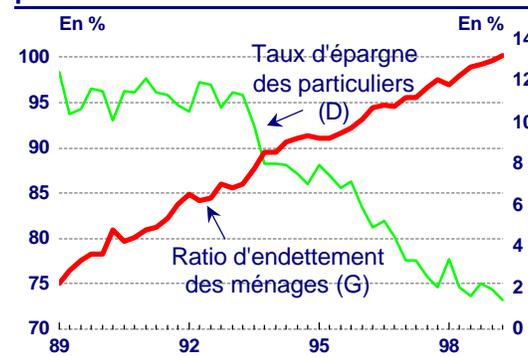


### Croissance du revenu des particuliers

Variation en %, TAD



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



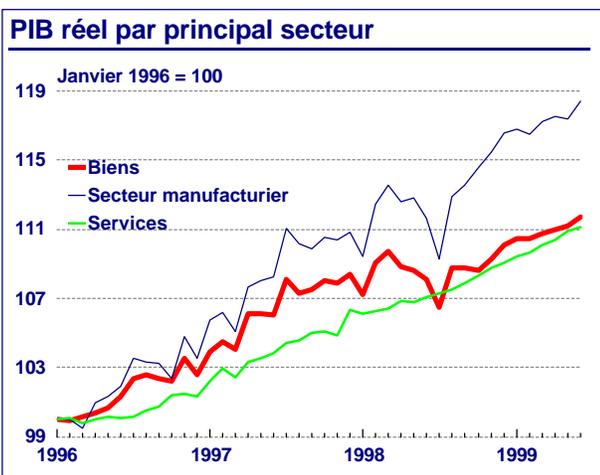
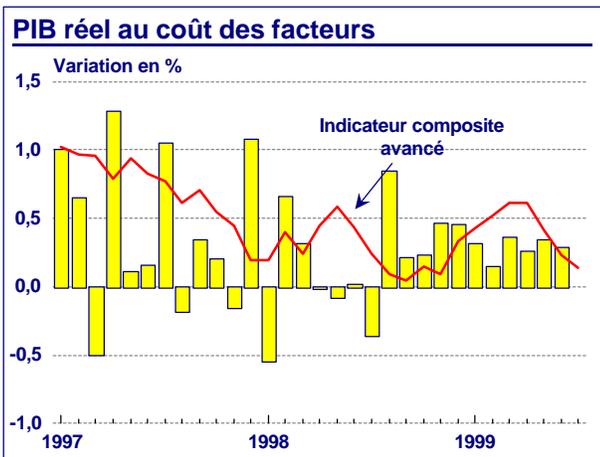


### Le PIB réel s'accroît en juin...

- Le PIB réel s'est accru de 0,3 % en juin. Il s'agit de la onzième hausse consécutive et de la plus longue série ininterrompue de gains depuis la fin des années 80.

### ...sous l'impulsion des secteurs de la fabrication et de la construction

- La production des industries manufacturières a augmenté de 0,8 % en juin, soit le taux le plus élevé depuis le début de l'année. Des gains ont été observés dans la construction résidentielle et non résidentielle. Par contre, dans l'industrie minière, la production a reculé en juin, en raison de la faiblesse des prix des métaux et de la baisse de la production de diamants et de l'extraction du pétrole brut et du gaz.
- En juin, la production du secteur des services a progressé de 0,2 %, cette hausse étant principalement le fait du commerce de gros et des services aux entreprises. Le commerce de gros a été avantagé par les ventes importantes d'ordinateurs et l'accroissement des ventes de bois d'œuvre, de quincaillerie et de machines, tandis que les services aux entreprises ont profité d'une demande accrue de services informatiques.



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

Juin 1999	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>741 208</b>	<b>2 105</b>	<b>0,3</b>	<b>3,6</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>615 307</b>	<b>2 465</b>	<b>0,4</b>	<b>4,3</b>
<b>Biens</b>	<b>242 673</b>	<b>1 067</b>	<b>0,4</b>	<b>3,3</b>
Agriculture	11 849	-41	-0,3	-0,6
Pêche et piégeage	646	-6	-0,9	-12,9
Abattage du bois et foresterie	4 563	-181	-3,8	5,2
Exploitation minière*	26 502	-297	-1,1	-5,8
Sect. manufacturier	134 184	1 116	0,8	6,0
Construction	40 102	387	1,0	3,8
Autres services publics	24 827	89	0,4	0,9
<b>Services</b>	<b>498 535</b>	<b>1 038</b>	<b>0,2</b>	<b>3,8</b>
Transport et entreposage	33 389	79	0,2	3,7
Communications	27 430	-5	-0,0	14,4
Commerce de gros	47 430	484	1,0	13,1
Commerce de détail	46 009	111	0,2	4,0
Finance et assurances	40 201	292	0,7	0,5
Agents d'ass. et agents imm.	80 988	213	0,3	2,6
Services commerciaux	44 231	352	0,8	8,4
Services gouvernementaux	43 131	-172	-0,4	1,3
Enseignement	40 019	0	0,0	-0,5
Soins de santé et services sociaux	48 079	-179	-0,4	-0,3
Logement et alimentation	18 369	-124	-0,7	-1,3
Autres	29 259	-13	-0,0	2,1

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



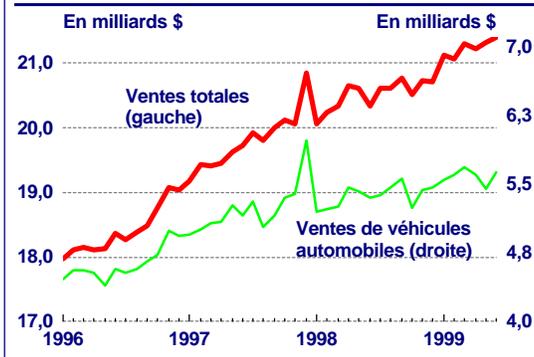
### Les dépenses de consommation augmentent plus lentement au deuxième trimestre...

- Au deuxième trimestre, les dépenses de consommation réelles ont crû de 3,0 % (TAD), comparativement à 4,2 % au premier trimestre. La forte croissance des dépenses en services a plus que contrebalancé la baisse des dépenses en biens.
- Les dépenses n'ont pas été à la hauteur des gains observés au trimestre précédent dans toutes les principales catégories, notamment les biens durables.
- Après un recul en mai, les ventes de véhicules automobiles se sont accrues de 1,8 %, en juin, surtout grâce à la hausse des ventes de camions (2,8 %). Les ventes au détail ont progressé de 0,3 %, les gains observés dans l'ameublement et l'automobile étant partiellement annulés par la baisse enregistrée dans le vêtement.

### ...tout comme le revenu disponible

- Le revenu disponible a progressé de 2,6 %, soit 0,5 point de pourcentage de moins que la hausse du trimestre précédent. Encore une fois, les hausses de revenu n'ont pas suivi le rythme de croissance des dépenses des ménages, obligeant les consommateurs à pincer dans leurs économies et à accroître leur niveau d'endettement.

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



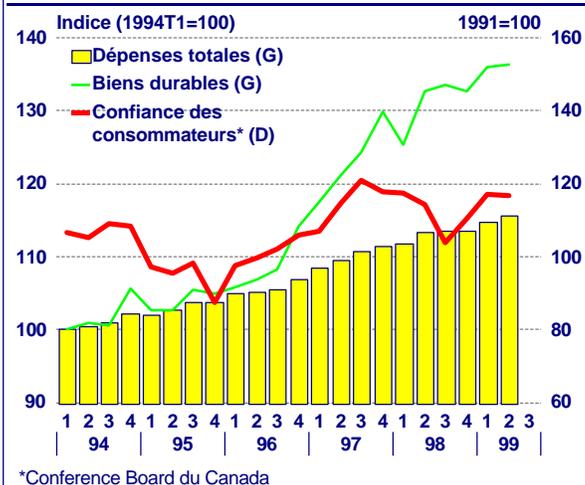
### Ventes au détail et crédit à la consommation

Juin 1999	Variation en % depuis		
	En millions \$	le mois	l'an
		le mois	le dernier
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	21 398	0,3	5,2
Alimentation	4 878	-1,6	1,2
Pharmacies	1 107	-0,4	2,2
Vêtements	1 175	-2,8	4,7
Meubles	1 152	2,7	10,3
Automobiles	8 267	2,3	5,6
Magasins de march. diverses	2 476	-0,5	10,1
Tous les autres magasins	2 343	-0,5	7,2
Total excluant véhicules automobiles	15 764	-0,7	5,3
<b>Crédit à la consommation (Données non révisées)</b>	163 510	1,1	7,1

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

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1997		1998		1999 T1		1999 T2	
<b>Consommation réelle (En \$ 1992)</b>	472 867	485 906	493 244	496 868				
Variation en %	4,2	2,8	4,2	3,0				
Biens durables	62 823	66 801	69 360	69 524				
Variation en %	13,3	6,3	10,5	0,9				
Biens semi-durables	44 334	46 526	47 096	47 296				
Variation en %	4,3	4,9	4,9	1,7				
Biens non durables	118 293	119 521	120 952	121 180				
Variation en %	1,3	1,0	4,2	0,8				
Services	247 417	253 058	255 836	258 868				
Variation en %	3,4	2,3	2,6	4,8				
<b>Revenu disponible</b>	534 728	552 778	562 680	566 368				
Variation en %	3,1	3,4	3,1	2,6				
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	2,8	2,3	1,9	1,4				
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	96,4	98,3	99,6	100,2				

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



\*Conference Board du Canada



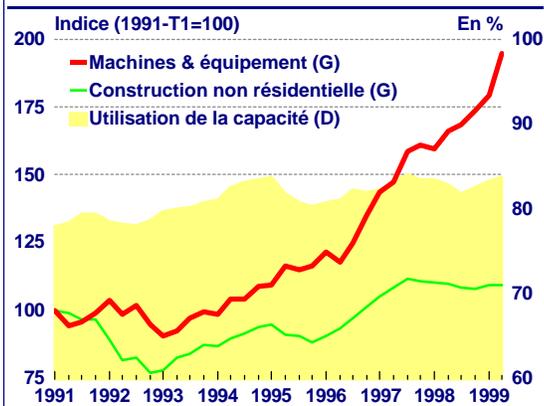
### Les investissements des entreprises sont montés en flèche au deuxième trimestre

- Les investissements des entreprises dans les M&É ont grimpé au deuxième trimestre, affichant leur plus forte hausse depuis 1991. Tout en étant généralisée, la croissance est principalement attribuable aux achats d'ordinateurs faits en prévision de l'an 2000.
- Le taux d'utilisation de la capacité des industries productrices de biens non agricoles a progressé pour un troisième trimestre de suite, atteignant 83,8 % au deuxième trimestre. L'intensification de l'activité dans les industries des machines et de l'équipement ainsi que de la construction est la principale responsable de cette croissance.

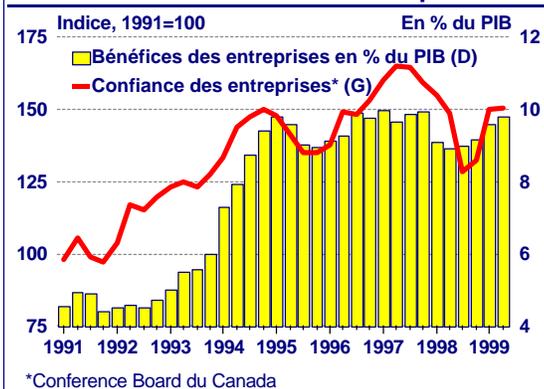
### Les perspectives restent encourageantes

- Selon la plus récente Enquête sur la situation des entreprises, les manufacturiers devraient accroître leur production au cours du prochain trimestre. La forte augmentation du nombre de permis de construction non résidentielle émis depuis le début de 1999 laisse supposer que l'activité dans ce secteur continuera de croître au troisième trimestre.
- Les bénéfices des entreprises, exprimés en pourcentage du PIB, ont augmenté pour un quatrième trimestre de suite, pour se fixer à 9,8 % au deuxième trimestre, son niveau le plus élevé en près de deux ans. Compte tenu de la volonté des entreprises d'accroître leur production et du redressement des prix des produits de base, les perspectives de bénéfices des entreprises sont bonnes.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



\*Conférence Board du Canada

### Investissements et situation financière des entreprises

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

	1997	1998	1998 T3	1998 T4	1999 T1	1999 T2
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines &amp; équipement (En \$ 1992)</b>	65 308	67 284	69 320	75 464	67 284	68 732
Variation en %	5,9	12,7	12,7	40,5	12,7	8,9
<b>Construction non résidentielle (1992\$)</b>	38 932	38 696	39 128	39 272	38 696	38 588
Variation en %	-3,8	-2,4	4,5	1,5	-2,4	-1,1
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	81,8	82,6	83,3	83,8	82,6	83,1
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	82,5	84,8	85,5	86,2	84,7	85,7
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>						
Variation en %						
Bénéfices - Industries non financières						
Variation en %						
Bénéfices - Industries financières						
Variation en %						
<b>Crédit aux entreprises</b>	699 279	705 050	711 760	713 830	699 997	704 314
Variation en %	10,2	3,3	3,9	1,2	4,5	2,5

Nota : Comme Statistique Canada est en train de faire des changements importants à son Enquête trimestrielle sur les statistiques financières des entreprises, les résultats ne sont pas définitifs et pourraient changer de façon significative.



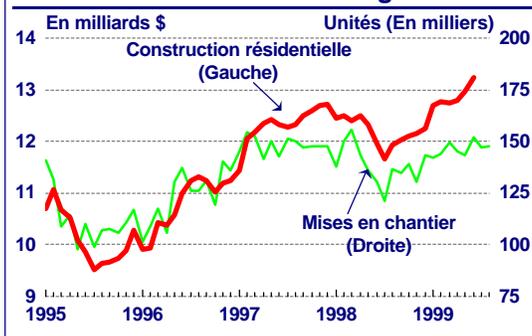
### Au premier semestre, la construction résidentielle a fait un bond...

- La construction résidentielle a crû de 15,4 % au deuxième trimestre après avoir affiché une hausse de 18,6 % au premier trimestre. Toutes les principales composantes du secteur de la construction résidentielle ont enregistré des gains importants. Les importantes hausses enregistrées au cours du premier semestre ont fait suite à une longue période de langueur en 1998.
- De plus, la production de la construction résidentielle a augmenté de 2,1 % en juin, sa plus forte avance mensuelle depuis janvier.

### ...mais cette croissance est susceptible de ralentir au troisième trimestre

- L'activité dans le secteur du logement pourrait s'atténuer au troisième trimestre. Le nombre de mises en chantier s'est légèrement accru en août après avoir fléchi en juillet. Les gains ont surtout été observés en Alberta – sept provinces ont enregistré une baisse.
- Le nombre de permis de construction résidentielle a crû de 0,6 % en juillet, soit la plus faible augmentation depuis avril.
- Les ventes de logements existants ont reculé en juillet pour la première fois depuis janvier.

### Activité dans le secteur du logement



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

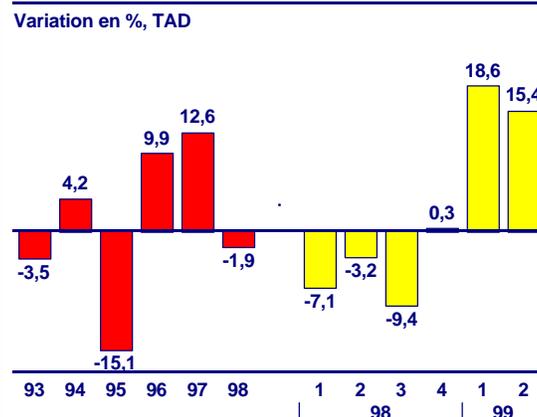
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	l'an dernier
<b>Construction résidentielle (1)</b> (En \$ 1992, en M; base du coût des facteurs)	13 234	2,1%	10,6%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)</b>	1 730	0,5%	19,4%
<b>Ventes de logements existants (2)</b> (nombre d'unités)	20 622	-442	
<b>Mises en chantier (3)</b> (nombre d'unités)	147 400	400	10 500
Terre-Neuve	900	-100	-600
Île-du-Prince-Édouard	800	200	300
Nouvelle-Écosse	1 300	-1 100	-2 200
Nouveau-Brunswick	1 700	-400	-300
Québec	16 600	-1 100	-2 700
Ontario	61 800	700	12 900
Manitoba	2 000	-600	500
Saskatchewan	2 400	-1 000	300
Alberta	24 600	4 300	5 300
Colombie-Britannique	12 900	-500	-5 700

1 - Données de juin 2 - données de juillet 3- données d'août  
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)	1997	1998	1999 T1	1999 T2
<b>Construction résidentielle</b>	42 348	41 547	42 760	44 316
Variation en %	12,6	-1,9	18,6	15,4
Construction par secteur	42 223	41 422	42 632	44 188
Variation en %	12,6	-1,9	18,6	15,4
Logements neufs	21 441	20 695	21 436	21 916
Variation en %	19,5	-3,5	22,6	9,3
Travaux de réparation et d'amélioration	13 315	13 645	14 104	14 356
Variation en %	7,2	2,5	16,6	7,3
Frais de propriété et de transfert	7 592	7 207	7 220	8 044
Variation en %	4,5	-5,1	11,4	54,1

### Croissance de la construction résidentielle réelle





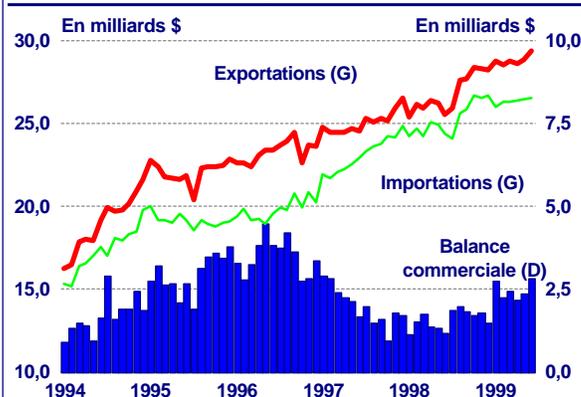
### Les exportations ont crû plus rapidement que les importations...

- En juin, les exportations ont augmenté de 1,9 % pour se situer à 29,4 milliards de dollars. Les exportations de machines et d'équipement (M&É) ont grimpé de 8,0 %, l'importante hausse des exportations d'aéronefs et de moteurs ainsi que de matériel de communication compensant largement la baisse des ventes de produits énergétiques.
- En juin, les importations ne se sont que légèrement redressées (0,3 %). L'augmentation a surtout été le fait des M&É et de l'énergie. Les importations sont demeurées essentiellement inchangées dans les autres catégories, à l'exception des produits de l'agriculture et de la pêche, où l'on a noté une baisse.
- En juin, les exportations en direction des États-Unis ont progressé de 2,4 % alors que les importations du même pays ont fléchi de 0,8 %. Comparativement à l'année dernière, les exportations ont augmenté de 18,5 %, ce qui est largement supérieur à la croissance des importations durant la même période.

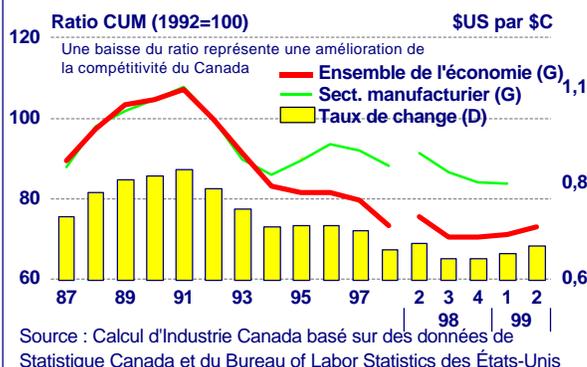
### ...faisant ainsi augmenter à nouveau l'excédent commercial du Canada

- En juin, l'excédent commercial a augmenté de 460 millions de dollars, s'élevant à 2,8 milliards de dollars. Il s'agit du plus haut niveau enregistré depuis le début de l'année.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



### Commerce de marchandises

Juin 1999	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Mai 1999	Juin 1999	Janv.-juin 1998	Janv.-juin 1999	Mai-juin 1999	Mai-juin 1999	Juin 1998 - juin 1999	
<b>Exportations</b>	<b>28 880</b>	<b>29 418</b>	<b>155 897</b>	<b>173 102</b>	<b>538</b>	<b>1,9</b>	<b>14,9</b>	
vers les États-Unis	24 659	25 255	128 541	148 323	596	2,4	18,5	
<b>Importations</b>	<b>26 532</b>	<b>26 610</b>	<b>147 681</b>	<b>158 324</b>	<b>78</b>	<b>0,3</b>	<b>9,0</b>	
en provenance des États-Unis	20 401	20 232	113 326	121 683	-169	-0,8	9,2	
<b>Balance commerciale</b>	<b>2 348</b>	<b>2 808</b>	<b>8 216</b>	<b>14 778</b>	<b>460</b>			
avec les États-Unis	4 258	5 023	15 215	26 640	765			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 182	2 148	12 533	12 606	-34	-1,6	5,6	
Produits énergétiques	2 415	2 340	11 856	12 352	-75	-3,1	15,6	
Produits de la forêt	3 154	3 121	17 281	18 816	-33	-1,0	8,4	
Biens et matériaux industriels	4 549	4 665	28 975	27 660	116	2,6	-4,6	
Machines et équipement	6 501	7 023	38 338	40 655	522	8,0	8,7	
Produits automobiles	7 814	7 829	35 527	47 383	15	0,2	46,2	
Autres biens de consommation	1 118	1 146	5 939	6 834	28	2,5	8,9	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 478	1 446	8 458	8 818	-32	-2,2	-0,3	
Produits énergétiques	735	770	4 592	4 248	35	4,8	-2,2	
Produits de la forêt	221	223	1 224	1 331	2	0,9	7,7	
Biens et matériaux industriels	4 971	4 960	29 572	30 061	-11	-0,2	1,3	
Machines et équipement	8 788	9 025	48 874	52 819	237	2,7	7,5	
Produits automobiles	6 182	6 200	32 371	36 916	18	0,3	28,8	
Autres biens de consommation	3 052	3 036	16 530	18 105	-16	-0,5	6,9	

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Emploi et chômage

### En août, la baisse du nombre d'emplois...

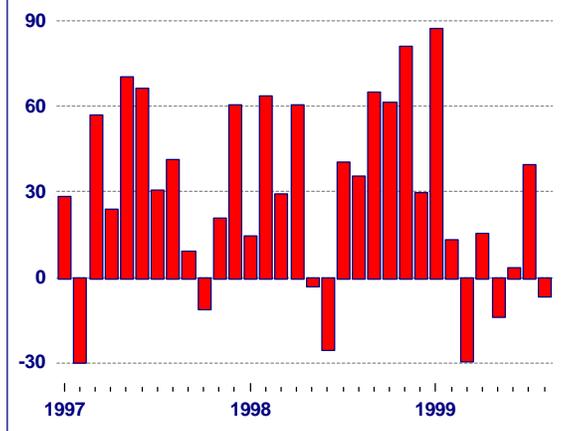
- Après avoir généré 40 000 nouveaux emplois en juillet, l'économie a perdu 7 000 emplois en août. La croissance de l'emploi a ralenti au cours des derniers mois après avoir connu une croissance soutenue au dernier semestre de 1998.
- Les pertes d'emplois à temps plein ont été en partie compensées par les gains d'emplois à temps partiel. Toutefois, en glissement annuel, l'emploi à temps plein avait progressé de 2,9 % en août, alors que l'emploi à temps partiel avait progressé de 0,6 %.
- La baisse du nombre total d'emplois a surtout été concentrée chez les jeunes, car, chez les adultes, le nombre d'emplois a augmenté en août. En glissement annuel, l'emploi chez les jeunes et les adultes était en hausse au mois d'août, alors que le travail autonome se situait en-dessous du niveau de l'année précédente.

### ...fait monter le taux de chômage

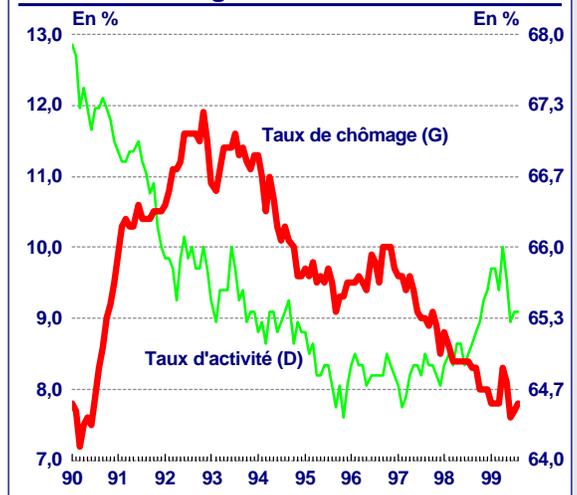
- En août, la baisse de l'emploi, jumelée à l'augmentation du nombre de personnes à la recherche d'un emploi, a fait monter le taux de chômage national de 0,1 point de pourcentage, celui-ci se situant à 7,8 %.
- Puisque la hausse de la population active a été faible, le taux d'activité est resté à 65,4 % en août.
- Chez les jeunes, le taux de chômage a fléchi de 0,4 point de pourcentage pour se fixer à 13,7 %, mais cette baisse est attribuable à une forte diminution de la population active puisque, dans les faits, l'emploi a diminué. Chez les adultes, le taux de chômage se situait à 6,6 % en août, soit une faible hausse par rapport à juillet.

### Emploi

Variation mensuelle en milliers



### Taux de chômage



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Août 1998	Juillet 1999	Août 1999	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	14 326,0	14 679,3	14 672,8	-6,5	346,8	109,4	-0,0	2,4
<b>Temps plein</b>	11 628,1	11 994,7	11 959,8	-34,9	331,7	150,1	-0,3	2,9
<b>Temps partiel</b>	2 697,9	2 684,5	2 713,0	28,5	15,1	-40,7	1,1	0,6
<b>Jeunes 15-24</b>	2 111,6	2 193,3	2 177,4	-15,9	65,8	-4,1	-0,7	3,1
<b>Adultes 25+</b>	12 214,4	12 485,9	12 495,4	9,5	281,0	113,5	0,1	2,3
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 570,4	2 535,4	2 541,0	5,6	-29,4	-48,6	0,2	-1,1
<b>Chômage</b>	1 305,1	1 222,9	1 233,1	10,2	-72,0	-39,1	0,8	-5,5
<b>Taux de chômage</b>	8,3	7,7	7,8	0,1	-0,5	-0,2		
<b>Jeunes 15-24</b>	14,6	14,1	13,7	-0,4	-0,9	-0,7		
<b>Adultes 25+</b>	7,2	6,5	6,6	0,1	-0,6	-0,2		
<b>Population active</b>	15 631,1	15 902,1	15 906,0	3,9	274,9	70,4	0,0	1,8
<b>Taux d'activité</b>	65,1	65,4	65,4	0,0	0,3	-0,2		
<b>Taux d'emploi</b>	59,6	60,4	60,3	-0,1	0,7	-0,1		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

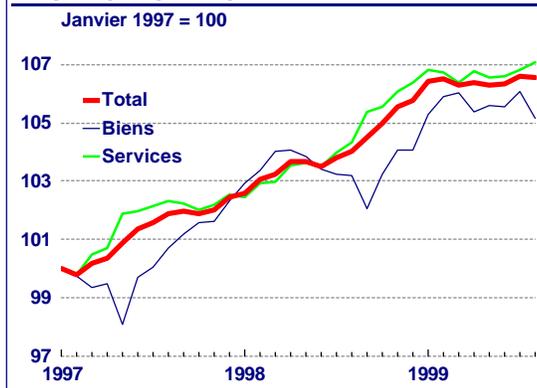
**Les pertes d'emplois subies par les industries de biens ont été en partie contrebalancées par les gains enregistrés par les industries de services...**

- L'emploi a reculé dans la plupart des industries productrices de biens, surtout dans le secteur manufacturier.
- Dans le secteur des services, le nombre d'emplois a augmenté de 27 000. Les gains ont été enregistrés par six des 11 principaux groupes, notamment les services d'enseignement, les autres services, la finance, les assurances et l'immobilier, l'hébergement et les services d'alimentation. Les pertes les plus importantes ont été le fait de l'administration publique, du transport et de l'entreposage ainsi que des services professionnels, scientifiques et techniques.

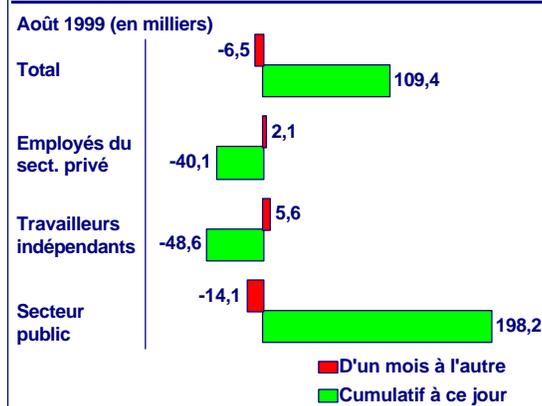
### ...essentiellement dans le secteur privé

- En août, le nombre d'employés rémunérés dans le secteur privé a crû de 2 000 et le nombre de travailleurs autonomes, de 6 000.
- Dans le secteur public, le nombre d'emplois a reculé de 14 000 en août, après avoir augmenté pendant sept mois de suite. L'emploi dans l'administration publique s'est replié en août, se situant sous le niveau observé il y a un an.

### 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	
	Août 1998	Juillet 1999	Août 1999	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 731,6	3 835,4	3 801,9	-33,5	70,3	39,7	-0,9	1,9
Agriculture	423,7	399,4	393,4	-6,0	-30,3	-18,8	-1,5	-7,2
Autres ind. primaires*	295,9	254,4	257,0	2,6	-38,9	-23,0	1,0	-13,1
Services publics	111,1	136,5	132,8	-3,7	21,7	17,6	-2,7	19,5
Construction	766,4	765,4	757,6	-7,8	-8,8	-55,5	-1,0	-1,1
Fabrication	2 134,5	2 279,8	2 261,2	-18,6	126,7	119,5	-0,8	5,9
<b>Services</b>	10 594,4	10 843,8	10 870,9	27,1	276,5	69,7	0,2	2,6
Commerce	2 191,4	2 276,4	2 266,9	-9,5	75,5	25,8	-0,4	3,4
Transport	666,8	782,5	768,8	-13,7	102,0	38,1	-1,8	15,3
FASI*	839,9	887,3	900,7	13,4	60,8	2,6	1,5	7,2
Services prof./scientifiques	930,0	913,7	901,0	-12,7	-29,0	-35,6	-1,4	-3,1
Administration et gestion	493,6	538,9	534,2	-4,7	40,6	47,1	-0,9	8,2
Enseignement	951,9	957,5	994,6	37,1	42,7	55,3	3,9	4,5
Soins de santé/assist. sociale	1 476,1	1 480,2	1 484,6	4,4	8,5	-6,1	0,3	0,6
Information, culture, loisirs	635,3	642,1	647,8	5,7	12,5	4,5	0,9	2,0
Hébergement et restauration	898,5	917,2	929,9	12,7	31,4	-2,6	1,4	3,5
Autres services	716,4	689,0	703,6	14,6	-12,8	-28,3	2,1	-1,8
Administration publique	794,6	758,9	738,8	-20,1	-55,8	-31,1	-2,6	-7,0

\* Autres industries primaires : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

## Aperçu de la situation des provinces



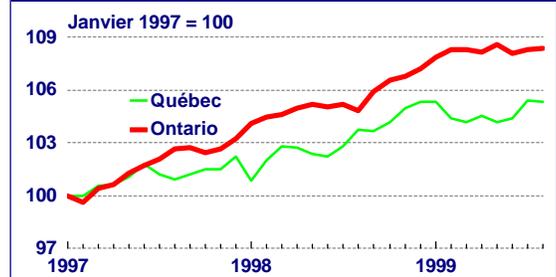
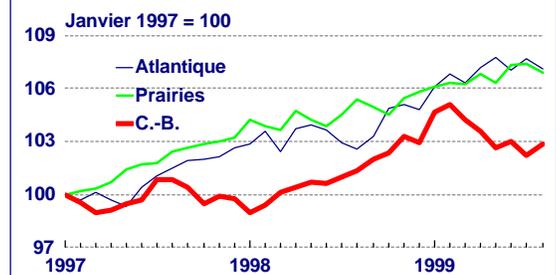
**En août, ce sont l'Alberta et Terre-Neuve qui accusent les plus grandes pertes d'emplois...**

- L'emploi a reculé dans presque toutes les provinces, les pertes les plus marquées ayant été observées en Alberta (-11 000) et à Terre-Neuve (-7 000).
- Après une baisse de 15 000 emplois en juillet, la Colombie-Britannique a enregistré une augmentation de 12 000 emplois en août. Parmi les provinces où l'on a observé une amélioration de l'emploi, notons le Nouveau-Brunswick, l'Ontario et le Manitoba, même si les gains remportés ne sont pas très importants.

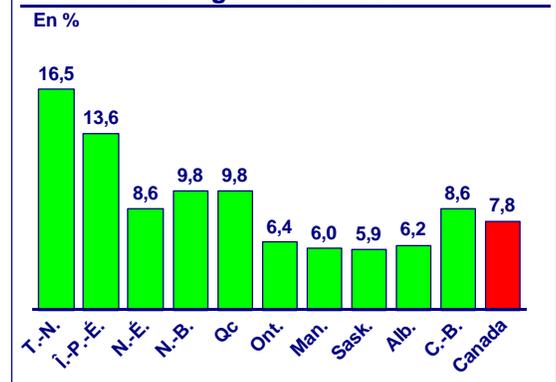
**...mais les taux de chômage ont progressé dans la moitié des provinces**

- Le taux de chômage a augmenté de façon importante (0,4 point de pourcentage) au Québec, au Manitoba et en Alberta. Le Nouveau-Brunswick et la Saskatchewan ont également connu une hausse du taux de chômage, même si celle-ci est moins grave.
- Quatre provinces ont enregistré une baisse du taux de chômage : la Nouvelle-Écosse, l'Ontario, l'île-du-Prince-Édouard et Terre-Neuve. Le taux de chômage est resté le même en Colombie-Britannique.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Août 1999



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

	Emplois (En milliers)						Taux de chômage (en %)		
	Niveaux Août 1999	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis le mois dernier		l'an dernier
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		Variation depuis le mois dernier	l'an dernier	
Canada	14 672,8	-6,5	-0,0	346,8	2,4	7,8	0,1	-0,5	
Terre-Neuve	205,0	-6,5	-3,1	14,8	7,8	16,5	-0,1	-2,7	
Î.-P.-É.	60,7	-0,5	-0,8	0,0	0,0	13,6	-0,2	-0,2	
Nouvelle-Écosse	416,2	-0,6	-0,1	13,6	3,4	8,6	-0,3	-2,2	
Nouveau-Brunswick	336,8	1,9	0,6	14,7	4,6	9,8	0,1	-2,0	
Québec	3 397,3	-2,3	-0,1	51,0	1,5	9,8	0,4	-0,7	
Ontario	5 769,3	1,5	0,0	187,2	3,4	6,4	-0,2	-0,8	
Manitoba	557,7	0,5	0,1	7,9	1,4	6,0	0,4	0,2	
Saskatchewan	480,8	-2,0	-0,4	1,5	0,3	5,9	0,1	-0,7	
Alberta	1 556,4	-10,6	-0,7	28,1	1,8	6,2	0,4	0,6	
C.-B.	1 892,7	12,2	0,6	28,2	1,5	8,6	0,0	-0,1	



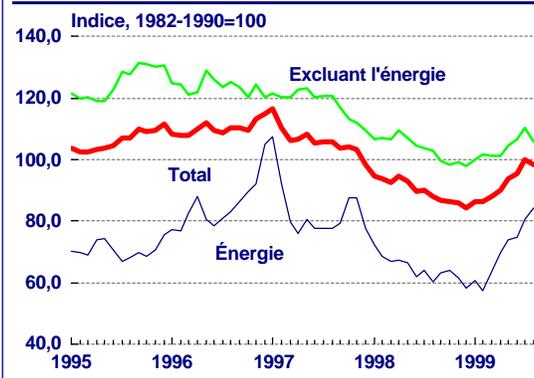
### En juillet, le taux d'inflation s'est légèrement accru...

- Le taux d'inflation d'une année à l'autre, mesuré par l'IPC, s'est fixé à 1,8 % en juillet, après avoir enregistré une hausse de 1,6 % en juin.
- L'augmentation des coûts du transport est intervenue pour un peu plus du tiers de la hausse annuelle de l'IPC, en juillet. Le prix de l'essence a progressé, tout comme celui des véhicules neufs et du transport aérien. La baisse des prix du matériel et des fournitures informatiques ainsi que des services téléphoniques a annulé, en partie, ces augmentations.
- Les prix des produits de base ont reculé en août après avoir grimpé en juillet, la baisse des prix des produits non énergétiques ayant plus que contrebalancé l'augmentation des prix des produits énergétiques. Néanmoins, les prix des produits de base sont supérieurs de 12 % à ce qu'ils étaient l'an dernier.

### ...mais demeure dans les limites de la fourchette cible de la Banque du Canada

- Après avoir fluctué près de la limite inférieure de la fourchette cible, soit 1 %, depuis la fin de 1997, l'inflation a augmenté au cours des derniers mois. Depuis avril, le taux d'inflation annuel s'établit en moyenne à 1,7 %.
- Le taux d'inflation de «base» -- excluant les composantes instables que sont les aliments et l'énergie ainsi que l'incidence des impôts indirects -- est resté stable, soit 1,7 %, en juillet, et demeure dans la limite inférieure de la fourchette cible de 1 à 3 %, établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.

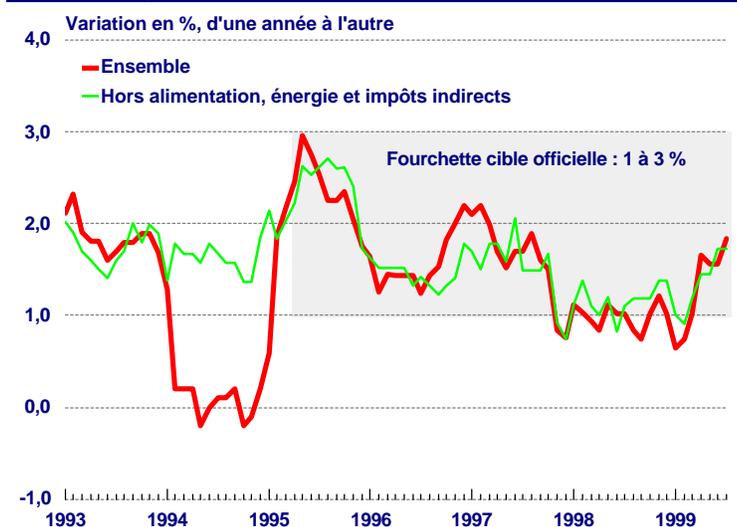
### Prix des produits de base (\$ US)



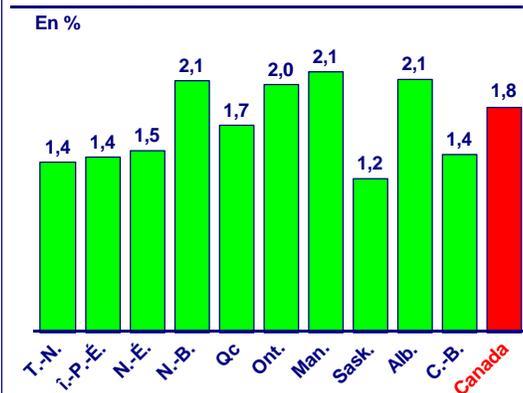
### Prix à la consommation

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	110,8	0,3	1,8
Alimentation	111,3	-0,2	1,3
Logement	104,8	0,1	1,2
Équipement du ménage	109,2	0,0	1,1
Habillement et chaussures	104,5	0,0	1,9
Transport	124,9	1,0	3,7
Santé et soins personnels	110,5	0,0	1,9
Loisirs, formation et lecture	121,6	0,8	1,8
Alcool et tabac	94,7	0,0	2,0
<b>IPC hors alimentation et énergie</b>	112,2	0,2	1,7
Énergie	109,9	2,1	5,5
<b>Prix des produits de base (août)</b>			
Indice, 1982-1990=100	98,4	-1,6	11,8
Excluant l'énergie	106,0	-4,0	3,2
Énergie	84,2	4,6	39,4

### Indice des prix à la consommation



### Inflation mesurée par l'IPC, par province - Juillet 1999





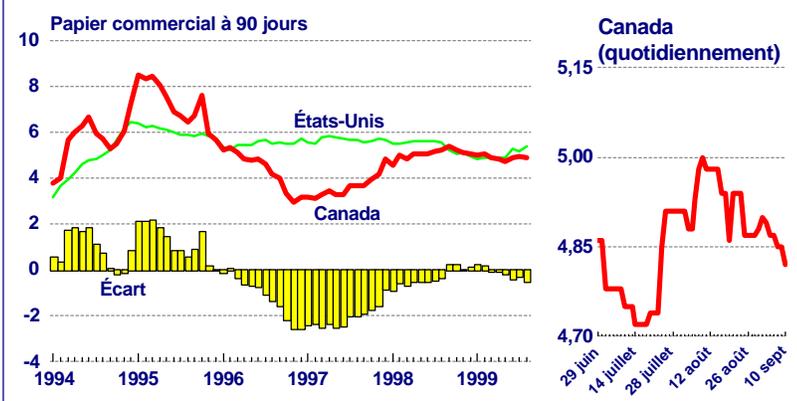
### Les taux d'intérêt fléchissent en août...

- La Banque du Canada n'a pas emboîté le pas à l'augmentation de taux appliquée par la Réserve fédérale en août, et les taux d'intérêt à court terme au Canada ont terminé la période en baisse par rapport au sommet atteint en juillet. La crainte d'une nouvelle augmentation des taux aux États-Unis s'est légèrement apaisée avec la publication de récentes données montrant un taux d'emploi et un taux d'inflation aux États-Unis plus bas que prévu.
- Les taux d'intérêt à long terme au Canada ont également évolué en fonction des attentes relatives à la politique monétaire américaine. Les taux de rendement à long terme ont donc terminé la période en baisse par rapport à leur sommet atteint au début d'août.

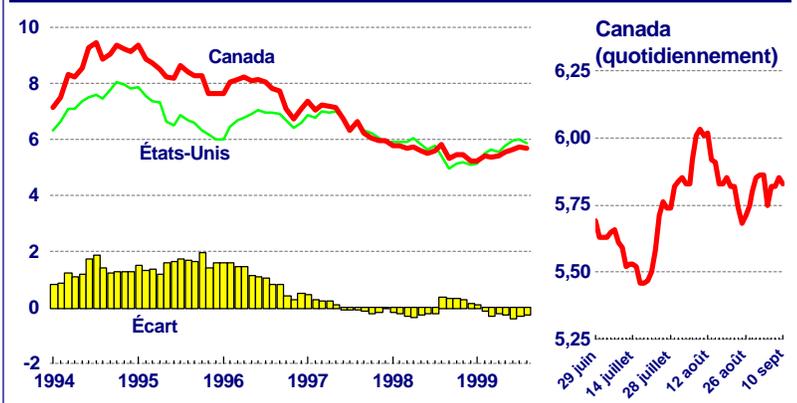
### ...et l'écart se creuse entre les taux d'intérêt canadiens et américains

- Par conséquent, l'écart entre les taux à court terme s'est creusé d'environ 25 points de base, en août, alors que l'écart entre les taux à long terme est resté à peu près le même. Au 8 septembre, les taux canadiens à court et à long terme étaient inférieurs de 53 et de 25 points de base, respectivement, aux taux comparables américains.

#### Taux d'intérêt à court terme



#### Rendement des obligations à long terme



#### Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1997	4,80	-0,85	5,95	0,02
1998	5,02	0,09	5,23	0,14
Mars 1999	4,85	-0,04	5,36	-0,27
Avril	4,80	-0,05	5,41	-0,17
Mai	4,71	-0,19	5,58	-0,22
Juin	4,86	-0,38	5,63	-0,35
Juillet	4,91	-0,26	5,74	-0,27
Août	4,87	-0,50	5,68	-0,19
8 sept	4,85	-0,53	5,82	-0,25

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
1997	4,50	6,00	6,65	7,05
1998	5,25	6,75	6,20	6,60
Mars 1999	5,00	6,75	6,45	6,95
Avril	5,00	6,50	6,30	6,95
Mai	4,75	6,25	6,30	7,30
Juin	4,75	6,25	6,75	7,70
Juillet	4,75	6,25	7,05	7,75
Août	4,75	6,25	7,05	7,80
8 sept	4,75	6,25	7,05	7,80

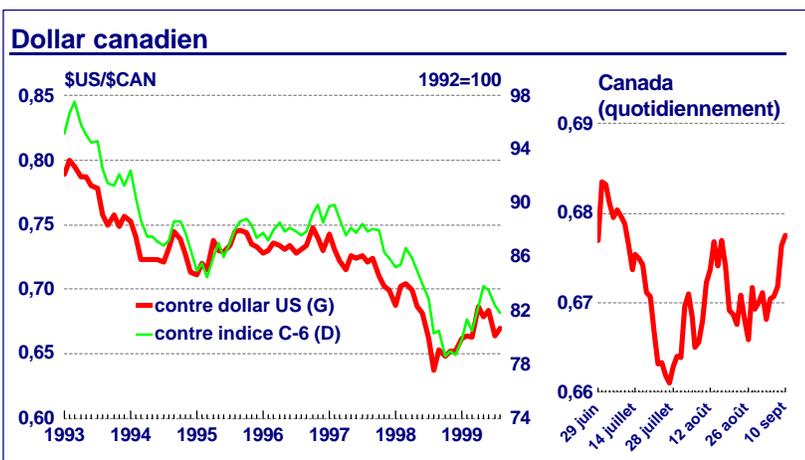


### Les cours du marché se redressent au début de septembre...

- Après avoir chuté à la fin de juillet et au début d'août, les cours du marché semblent amorcer une reprise, même s'ils continuent de fluctuer en raison des craintes d'une éventuelle hausse des taux d'intérêt aux États-Unis. Les marchés des deux côtés de la frontière ont subi un recul à la suite de la majoration des taux appliquée par la Réserve fédérale, le 24 août. Ils se sont ressaisis à la suite de la publication de données montrant une faible amélioration de l'emploi aux États-Unis, au début de septembre.

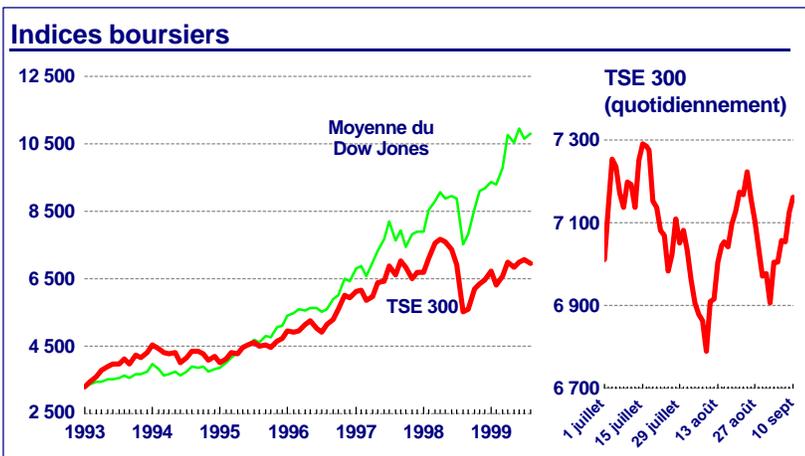
### ...alors que la remontée du dollar canadien est modeste

- La crainte d'une hausse des taux d'intérêt et le raffermissement de l'économie internationale ont eu une incidence sur le dollar canadien, qui s'est affaibli par rapport aux principales devises étrangères, dans la deuxième moitié d'août. L'amélioration de la conjoncture économique en Asie et en Europe a eu des effets mitigés sur le dollar canadien. D'un côté, les investisseurs ont délaissé les devises nord-américaines au profit de l'euro et, de l'autre côté, la relance en Asie a stimulé la hausse des prix des produits de base et des produits énergétiques, ce qui est avantageux pour le dollar. Ainsi, le dollar a clôturé à 67,75 cents américains le 10 septembre, profitant des bonnes nouvelles économiques en provenance du Japon, qui favorisent la remontée des prix des produits de base.



### Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	Mark all. c. \$CAN	Yen c. \$CAN
1997	0,6991	85,87	1,247	90,87
1998	0,6522	78,71	1,082	75,91
Mars 1999	0,6628	80,51	1,184	78,71
Avril	0,6863	82,26	1,229	80,49
Mai	0,6784	83,80	1,259	83,35
Juin	0,6835	83,50	1,283	82,17
Juillet	0,6639	82,39	1,267	80,13
Août	0,6700	81,79	1,236	75,80
10 sept	0,6775			



### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - le mois août	le mois dernier	l'an dernier
<b>TSE 300</b>	6 971	-1,6	26,0
<i>Pétrole et gaz</i>	6 580	3,3	49,6
<i>Métaux et minéraux</i>	4 049	7,5	62,0
<i>Services publics</i>	7 717	-6,7	20,6
<i>Papiers et produits de la forêt</i>	4 963	-0,9	56,0
<i>Entreprises de distribution</i>	5 212	-2,0	5,0
<i>Services financiers</i>	7 029	-4,4	3,9
<i>Or</i>	5 177	2,7	22,4
Coefficient de capitalisation des résultats*	34,9	0,8	11,6
<b>S&amp;P 500</b>	1 320	-0,6	37,9
<b>Dow Jones</b>	10 829	1,6	43,6

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



## Tendances de l'économie américaine

### L'économie américaine a considérablement ralenti...

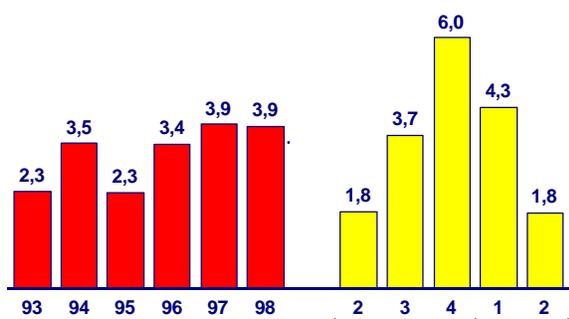
- Selon les estimations préliminaires pour le deuxième trimestre, l'économie américaine a enregistré son plus faible taux de croissance en un an. Le PIB réel s'est accru de 1,8 % (taux annuel), en baisse comparativement à 4,3 % au premier trimestre. Le recul de l'investissement dans les stocks et la forte croissance des importations ont modéré la croissance globale.
- Tout le monde s'attendait à un ralentissement de l'activité économique, le déficit commercial des États-Unis atteignant un niveau record de 24,6 milliards de dollars, en juin. D'une part, les importations ont grimpé de 3,9 % pour se fixer à 103 milliards de dollars et, d'autre part, les exportations n'ont que légèrement augmenté de 0,5 % pour s'établir à 78,4 milliards de dollars.
- Le nombre d'emplois a légèrement augmenté en août (+124 000) grâce à un gain important dans les industries productrices de services (+219 000). La diminution du nombre d'emplois dans le secteur manufacturier (-63 000) et celui de la construction (-29 000) a atténué la croissance totale de l'emploi. Le taux de chômage a légèrement fléchi en août, se fixant à 4,2 %.

### ...malgré tout, la Réserve fédérale a augmenté ses taux

- Comme prévu, le 24 août, le conseil de la Réserve fédérale a augmenté d'un quart de point son taux directeur des fonds fédéraux, celui-ci se fixant à 5,25 %, afin d'éviter l'éclosion de pressions inflationnistes. Par la suite, la Réserve fédérale a adopté une position neutre, mais elle n'a pas écarté la possibilité d'une nouvelle majoration des taux. Même si les récentes données de l'IPC sont ternes, les gains horaires moyens, signe important d'inflation, ont crû de 0,4 % en août. De plus, la croissance de la productivité a considérablement ralenti au deuxième trimestre, se fixant à 0,6 % par rapport à 3,6 % au premier trimestre.

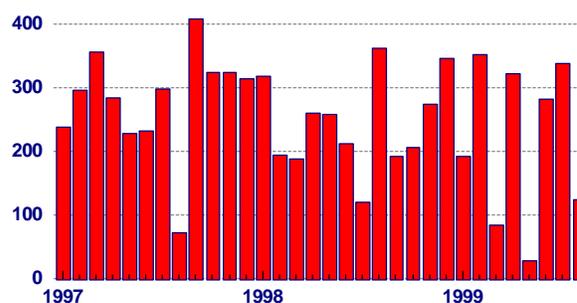
#### Croissance du PIB réel aux États-Unis

Variation en %, TAD



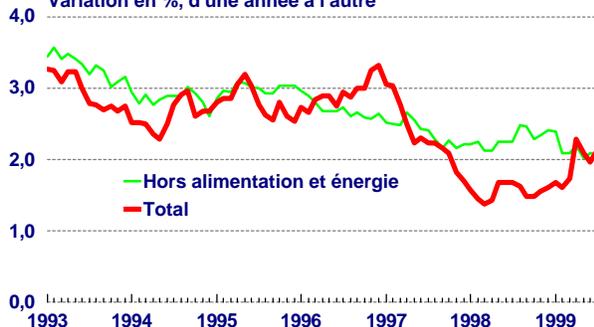
#### Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Variation mensuelle en milliers



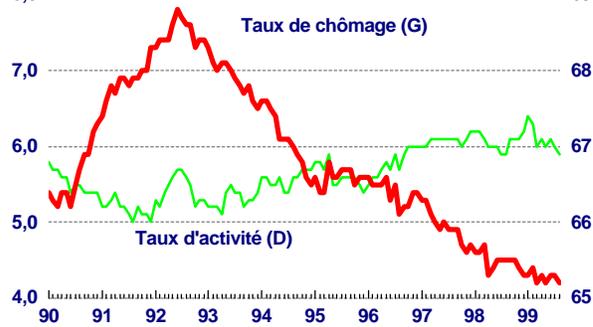
#### Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

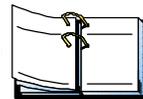
Variation en %, d'une année à l'autre



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

En %





### CANADA

Statistiques financières sur les entreprises - 2e trimestre 1999 .....	15 septembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Juillet .....	16 septembre
Indice des prix à la consommation - Août .....	17 septembre
Commerce international - Juillet .....	21 septembre
PIB au coût des facteurs - Juillet .....	30 septembre
Enquête sur la population active - Septembre .....	8 octobre
Enquête sur la situation des entreprises - Octobre .....	2 novembre
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 3e trimestre 1999 .....	30 novembre
Balance des paiements internationaux - 3e trimestre 1999 .....	30 novembre
Taux d'utilisation de la capacité - 3e trimestre 1999 .....	7 décembre

### ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Août .....	15 septembre
Commerce international - Juillet .....	21 septembre
PIB - 2e trimestre 1999, données finales .....	30 septembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion .....	5 octobre
Situation de l'emploi - Septembre .....	8 octobre

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