

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Février 2002

### FAITS SAILLANTS

-  **En novembre, la production poursuit sa remontée, mais reste toutefois inférieure au niveau enregistré au troisième trimestre.**
-  **L'emploi connaît une forte hausse en janvier (+75 900), les emplois à temps plein étant plus nombreux après avoir diminué au cours des trois mois précédents.**
-  **Toutefois, le taux de chômage ne régresse que de 0,1 point de pourcentage pour se situer à 7,9 % en raison d'une nouvelle croissance de la population active.**
-  **Les dépenses de consommation avec, en tête, les ventes d'automobiles, et le secteur de l'habitation font état de gains importants.**
-  **Le dollar canadien fléchit et atteint un nouveau creux en janvier, puis se redresse grâce aux indications favorables à l'égard de la conjoncture et des perspectives économiques.**

### Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis		
		le mois dernier	l'an dernier	
PIB réel (En \$ 1997, milliards)	933,7	0,2	-0,3	Nov.
Biens	290,5	-0,2	-5,0	Nov.
Services	643,2	0,4	1,9	Nov.
Indice composite	167,7	0,4	0,4	Déc.
Emplois (En milliers)	15 166	0,5	0,7	Janv.
Temps plein	12 367	0,2	0,3	Janv.
Temps partiel	2 799	1,7	2,6	Janv.
Chômage (En %)	7,9	8,0	6,9	Janv.
Jeunes*	13,8	14,0	12,1	Janv.
Adultes*	6,8	6,9	5,8	Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	1,3	0,7	3,0	Janv.
Ventes au détail (En M\$)	24 584	1,4	5,2	Nov.
Mises en chantier (En milliers)	204,3	17,3	43,1	Janv.
Balance commerciale* (En M\$)	4 561	4 062	5 244	Nov.
Exportations	32 652	1,3	-9,8	Nov.
Importations	28 090	-0,3	-9,3	Nov.
M&M	8 578	-1,0	-19,2	Nov.
Papier comm. à trois mois* (En %)	2,09	2,08	5,29	6 févr.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,62	5,69	5,72	6 févr.
Dollar canadien* (En cents US)	62,32	62,78	66,72	8 févr.

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

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à [http://strategis.ic.gc.ca/sc\\_ecnmy/mera/frndoc/03.html](http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html).

# INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

## Février 2002

### TABLES DES MATIÈRES

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

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 14 février 2002. Il a été préparé par Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à [rostami.hossein@ic.gc.ca](mailto:rostami.hossein@ic.gc.ca)



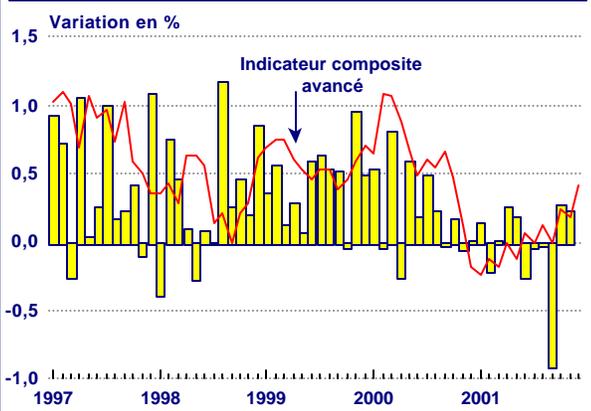
### La production continue sa remontée en novembre...

- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,2 % en novembre. Cette deuxième hausse mensuelle de suite ne représente toutefois qu'une partie de la baisse de 0,8 % subie en septembre. Cette remontée, jumelée à la progression de l'indice composite avancé au cours des trois derniers mois, indique une amélioration de la conjoncture et des perspectives économiques.

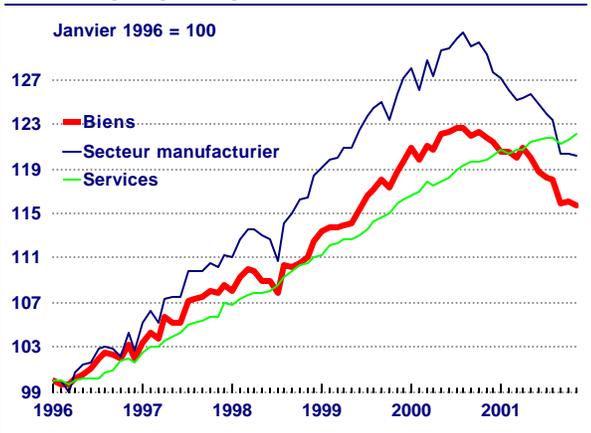
### ...grâce aux gains observés dans le secteur des services

- La production du secteur des services a augmenté de 0,4 % en novembre après avoir gagné 0,3 % en octobre, ce qui a plus que compensé les pertes enregistrées en septembre. Le commerce au détail a connu une hausse pour un deuxième mois de suite. Les industries liées aux voyages ont pris du mieux en novembre, même si les retombées du 11 septembre ont continué de freiner la demande.
- Dans le secteur des biens, la production s'est repliée de 0,2 % en novembre après avoir enregistré un gain d'une ampleur comparable en octobre. La production du secteur manufacturier a régressé en raison de la plus faible demande d'ordinateurs, de produits électroniques et de matériel électrique.
- Le nouvel indice pour les technologies de l'information et des communications (TIC), qui comprend sept industries manufacturières (16 % de la production totale) et neuf industries de services (84 % de la production totale), a perdu 0,2 % en novembre, revenant à des niveaux inégalés depuis mars 2000. L'essor soutenu des services de TIC (0,4 %) a été plus que contrebalancé par le relâchement persistant au chapitre de la fabrication des produits (-3,2 %). La part qu'occupe les TIC dans la production totale s'est considérablement accrue, passant de 4,3 % en 1997 à 6,1 % en novembre 2001. Malgré leur petite part, les TIC jouent un rôle important dans la croissance économique globale. En 2000, le taux de croissance du secteur des TIC s'est établi à 21 % alors que le total du PIB réel a avancé de 4,5 %. De fait, les TIC ont contribué à la croissance économique dans une proportion d'un quart cette année-là. Jusqu'en novembre 2001, les TIC avaient plafonné, alors que l'ensemble de l'économie s'était légèrement redressée, soit de 0,8 %. De plus, la composante manufacturière des TIC a grimpé de près de 40 % en 2000, puis elle s'est repliée de 25 % jusqu'en novembre 2001.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



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

Novembre 2001	En millions \$	Variation en % depuis		
		Variation mensuelle	le mois dernier	l'an dernier
<b>Ensemble de l'économie</b>	<b>933 721</b>	<b>2 164</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>
<b>Secteur des entreprises</b>	<b>789 098</b>	<b>2 057</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,8</b>
<b>Biens</b>	<b>290 505</b>	<b>-582</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,0</b>
Agri., forest, pêche, chasse*	20 123	-187	-0,9	-9,2
Extraction - mines, pétrole, gaz	35 570	-205	-0,6	-2,4
Services publics	27 041	-153	-0,6	-4,4
Construction	49 864	150	0,3	1,7
Fabrication	157 907	-187	-0,1	-7,0
<b>Services</b>	<b>643 216</b>	<b>2 746</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>
Commerce de gros	55 579	279	0,5	0,0
Commerce de détail	52 464	1 056	2,1	4,9
Transport et entreposage	42 455	152	0,4	-5,4
Information et culture	44 519	93	0,2	7,0
FASI**	184 859	842	0,5	3,3
Serv. professionnels***	39 895	-130	-0,3	-1,2
Admin. et gestion des déchets	20 434	72	0,4	3,0
Enseignement	43 250	-37	-0,1	0,6
Soins de santé et assist. sociale	53 754	-13	-0,0	1,5
Arts, spectacles et loisirs	8 955	97	1,1	-0,5
Hébergement et restauration	22 308	240	1,1	-1,9
Autres	21 013	20	0,1	2,2
Administrations publiques	53 731	75	0,1	4,1

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

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

\*\*\*Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques



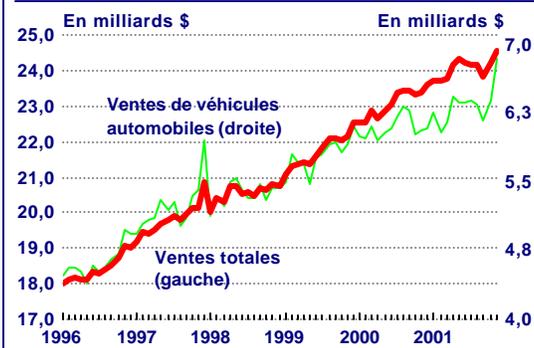
### Les dépenses de consommation devraient connaître une hausse au quatrième trimestre

- Après les faibles résultats enregistrés au troisième trimestre au chapitre des dépenses de consommation, attribuables en partie aux conséquences du 11 septembre, les récents indicateurs montrent une vigoureuse croissance des dépenses de consommation pour le quatrième trimestre.
- Sous l'impulsion des ventes de véhicules automobiles, les ventes au détail ont augmenté pour un deuxième mois de suite en novembre, ce qui a permis d'annuler l'important recul observé en septembre. Les ventes de véhicules automobiles ont progressé en décembre, mais légèrement régressé en janvier (données non officielles).

### Dans la foulée d'un regain de confiance des consommateurs et d'un redressement des revenus

- L'indice de confiance des consommateurs s'est fixé à 109 au quatrième trimestre, soit près de 10 points de plus que le niveau de 99,2, publié dans l'enquête spéciale du mois d'octobre du Conference Board. Ce gain a non seulement inversé le résultat d'octobre, mais aussi hissé l'indice légèrement au-dessus du niveau enregistré au troisième trimestre. De plus, les réductions d'impôt et la croissance de l'emploi ont favorisé le revenu disponible, qui a augmenté au troisième trimestre. Cette évolution augure bien pour la poursuite des dépenses de consommation. Toutefois, la mesure dans laquelle les promotions extraordinairement alléchantes ont incité les éventuels acheteurs de véhicules automobiles à passer à l'action reste encore à déterminer.

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



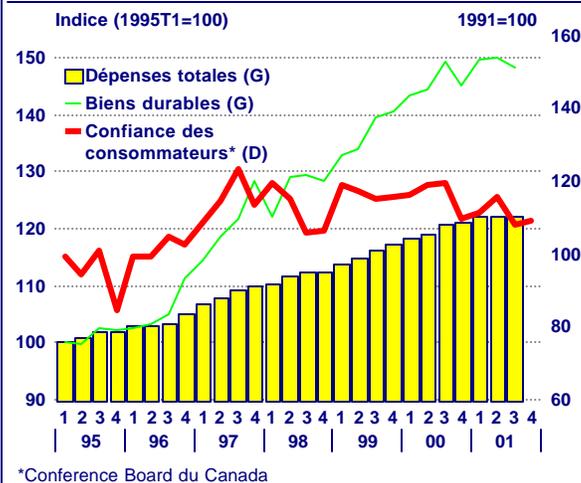
### Ventes au détail et crédit à la consommation

Novembre 2001	Variation en % depuis		
	En millions \$	le mois	l'an dernier
<b>Total - Ventes au détail (DD)</b>	24 584	1,4	5,2
Alimentation	5 393	-0,4	4,2
Pharmacies	1 234	0,8	7,2
Vêtements	1 348	0,1	3,9
Meubles	1 410	2,3	9,1
Automobiles	9 892	3,4	5,7
Magasins de march. diverses	2 685	-1,0	3,5
Tous les autres magasins	2 623	0,8	4,6
Total excluant véhicules automobiles	17 751	-0,6	2,6
<b>Crédit à la consommation</b>	206	0,2	5,5

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

En millions \$, TAD (à moins d'indication contraire)	1999		2000		2001 T2	2001 T3
	1999	2000	2001 T2	2001 T3		
<b>Consommation réelle (En \$ 1997)</b>	546 451	566 229	578 210	577 763		
Variation en %	3,4	3,6	0,6	-0,3		
Biens durables	76 956	81 882	84 364	83 342		
Variation en %	7,5	6,4	1,2	-4,8		
Biens semi-durables	48 212	50 476	52 641	51 944		
Variation en %	3,0	4,7	5,3	-5,2		
Biens non durables	128 133	130 347	131 488	131 217		
Variation en %	2,0	1,7	-1,2	-0,8		
Services	293 192	303 674	310 018	311 479		
Variation en %	3,1	3,6	0,6	1,9		
<b>Revenu disponible</b>	597 710	631 023	651 452	657 040		
Variation en %	5,0	5,6	-1,0	3,5		
<b>Taux d'épargne (En %)</b>	4,2	3,9	2,6	3,3		
<b>Ratio d'endettement (En %)</b>	96,1	94,4	95,3	95,6		

### Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs





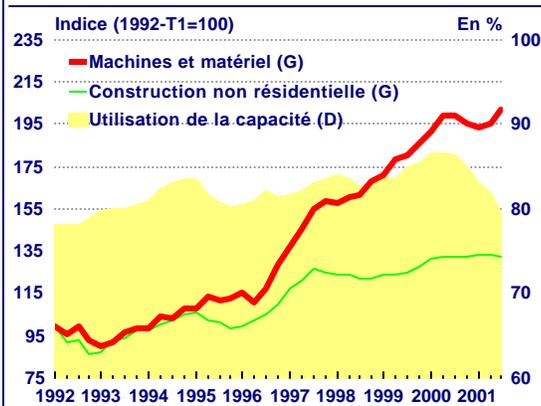
### Les perspectives d'investissement des entreprises restent faibles...

- Les investissements des entreprises dans les machines et le matériel (M&M) ont augmenté au troisième trimestre, en raison de facteurs particuliers, notamment l'importation d'un engin de forage flottant en Nouvelle-Écosse. Toutefois, on constate déjà l'émergence de certains signes de faiblesse. Par exemple, les bénéfices d'exploitation des entreprises appartenant aux industries non financières ont régressé pour un troisième trimestre de suite, chutant à un creux inégalé depuis deux ans et l'utilisation de la capacité a diminué pour un cinquième trimestre consécutif.
- Selon les récents indicateurs, les importations de M&M ont reculé pour un troisième mois de file en novembre. On a constaté une situation semblable dans l'industrie de la construction non résidentielle. Ces résultats indiquent une certaine atonie des investissements des entreprises pour le quatrième trimestre.

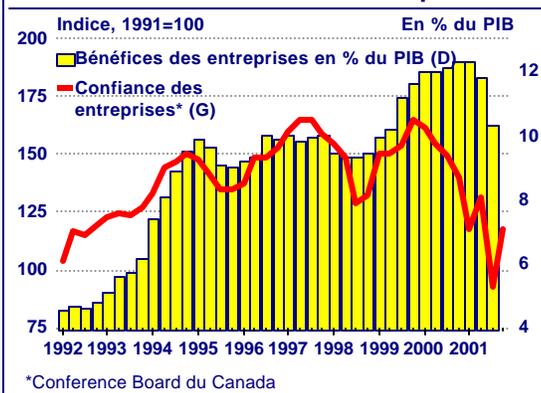
### ...malgré un sensible regain de confiance des entreprises

- L'indice de confiance des entreprises du Conference Board s'est fortement redressé, passant de 92,9 au troisième trimestre à 117,6 au quatrième trimestre. Toutefois, ce regain n'a pas permis d'annuler entièrement la baisse enregistrée à la suite du 11 septembre. De plus, malgré cette augmentation, seulement 40 % des entreprises s'attendent à ce que l'économie s'améliore dans six mois.

### Investissements dans les usines et le matériel



### Bénéfices et confiance des entreprises



\*Conference Board du Canada

### Investissements et situation financière des entreprises

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

	1999	2000	2000 T4	2001 T1	2001 T2	2001 T3
<b>INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES</b>						
<b>Machines et matériel (En \$ 1997)</b>	80 703	88 550	88 135	87 048	88 200	90 900
Variation en %	10,5	9,7	-7,0	-4,8	5,4	12,8
<b>Construction non résidentielle (En \$ 1997)</b>	44 873	47 274	47 566	47 704	47 859	47 241
Variation en %	1,8	5,3	2,7	1,2	1,3	-5,1
<b>Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)</b>	84,4	86,1	85,0	83,0	81,9	79,4
Utilisation de la capacité (secteur manif.)	85,6	86,3	84,8	81,5	80,0	77,4
<b>SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES</b>						
<b>Bénéfices d'exploitation des entreprises</b>	168 323	197 733	192 832	173 880	175 552	150 328
Variation en %	20,3	17,5	-9,6	-33,9	3,9	-46,2
<b>Bénéfices - Industries non financières</b>	118 153	139 248	139 252	134 772	129 000	113 912
Variation en %	27,0	17,9	-5,1	-12,3	-16,1	-39,2
<b>Bénéfices - Industries financières</b>	50 169	58 488	53 584	39 108	46 552	36 416
Variation en %	6,8	16,6	-19,9	-71,6	100,8	-62,6
<b>Crédit aux entreprises</b>	736 456	788 083	808 245	813 711	813 888	827 810
Variation en %	5,8	7,0	7,3	2,7	0,1	7,0



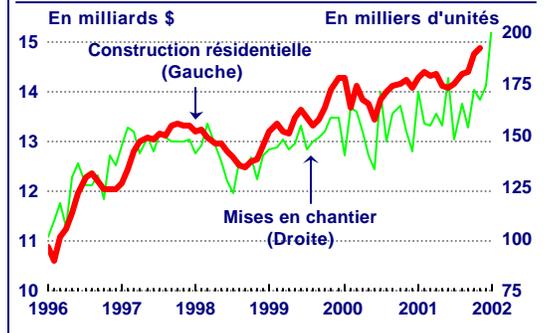
### Le secteur de l'habitation continue sa remontée...

- Le secteur de l'habitation a continué sa remontée au quatrième trimestre. Par exemple, le plus grand nombre de mises en chantier en décembre a fait passer la moyenne du quatrième trimestre au-dessus de celle du troisième, et la montée en flèche des mises en chantier en janvier augure bien pour le premier trimestre de 2002. De même, les ventes de logements existants étaient également supérieures à celles du quatrième trimestre, et la construction résidentielle a progressé pour un deuxième mois d'affilée en novembre.

### ...stimulé par les faibles taux hypothécaires

- La faiblesse des taux d'intérêt a joué un rôle important dans la récente vigueur dont a profité l'ensemble du secteur de l'habitation. Au quatrième trimestre, le taux moyen d'une hypothèque à un an est passé à 4,7 %, soit le taux le plus faible en plus de deux décennies.
- Malgré le recul de 5,2 % enregistré au chapitre des permis de bâtir dans le secteur résidentiel et après deux hausses mensuelles consécutives, le résultat global pour le quatrième trimestre est supérieur à celui du trimestre précédent. Ces résultats laissent supposer que l'activité dans ce secteur restera vigoureuse pendant encore un certain temps.

### 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 \$ 1997, en M; prix de base)	14 892	0,9%	4,5%
<b>Permis de construction, en M\$ (2)</b>	1 881	-5,2%	15,1%
<b>Ventes de logements existants (2)</b> (nombre d'unités)	26 523	1 470	
<b>Mises en chantier (3)</b> (nombre d'unités)	204 300	30 200	61 500
Terre-Neuve	1 300	-500	300
Île-du-Prince-Édouard	200	-100	-400
Nouvelle-Écosse	4 000	-200	1 200
Nouveau-Brunswick	1 100	-1 900	100
Québec	32 700	3 200	16 100
Ontario	93 500	23 700	28 300
Manitoba	1 500	-1 200	-600
Saskatchewan	2 100	1 600	2 000
Alberta	28 800	1 400	6 700
Colombie-Britannique	19 100	4 300	7 500

1 - Données de novembre 2 - données de décembre 3- données de janvier 2002

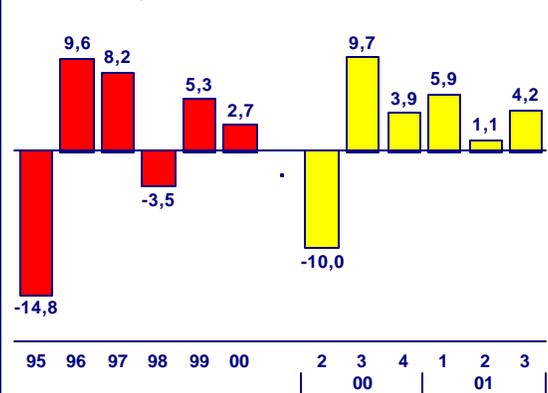
Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

### Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions \$ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	1999			
	1999	2000	2001 T2	2001 T3
Construction par secteur	44 222	45 399	46 734	47 216
Variation en %	5,3	2,7	1,1	4,2
Logements neufs	22 322	22 857	23 529	23 599
Variation en %	7,7	2,4	-1,9	1,2
Travaux de réparation et d'amélioration	15 117	15 809	15 748	15 988
Variation en %	2,0	4,6	-7,1	6,2
Frais de propriété et de transfert	6 705	6 976	7 628	7 824
Variation en %	0,7	4,0	31,7	10,7
<b>Construction résidentielle</b>	<b>44 466</b>	<b>45 643</b>	<b>46 948</b>	<b>47 454</b>
Variation en %	5,3	2,6	1,1	4,4

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

Variation en %, TAD





## Commerce et compétitivité

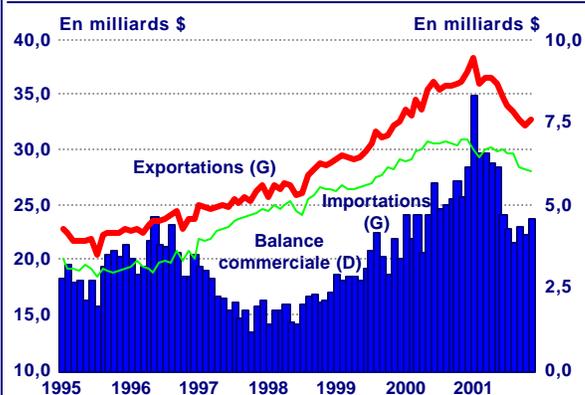
### Les exportations se redressent en novembre...

- En novembre, les exportations se sont accrues après avoir enregistré sept baisses mensuelles consécutives. Quatre des sept principales catégories, les machines et le matériel, les produits automobiles et les biens et matériaux industriels en tête, ont affiché des hausses. Ces catégories représentent près des deux tiers du total des exportations.
- Les importations ont reculé de 0,3 %, d'un mois à l'autre. Il s'agit de la cinquième diminution mensuelle de suite. Un repli considérable des importations de biens et matériaux industriels a annulé la hausse des importations de produits automobiles et de produits de l'agriculture et de la pêche.

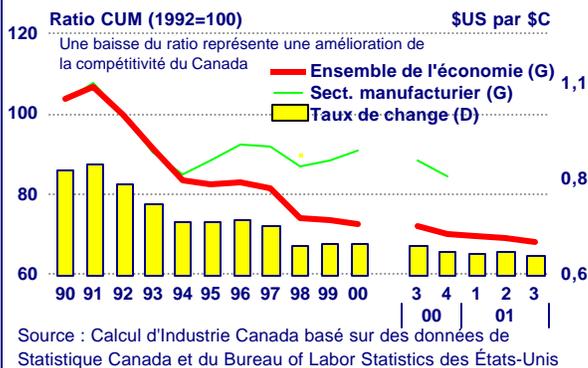
### ...ce qui accentue l'excédent commercial

- En novembre, l'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises s'est accru pour passer à 4,6 milliards de dollars. L'excédent cumulatif pour les onze premiers mois de l'année se situe à 59,4 milliards de dollars, soit 6,3 milliards de plus que l'an dernier.
- L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis a fléchi et s'est fixé tout juste sous les 6,8 milliards de dollars en novembre, comparativement à 7,0 milliards en octobre. L'excédent au chapitre du commerce de marchandises avec tous les autres pays a augmenté de près de trois quarts d'un milliard de dollars pour s'établir à 2,2 milliards de dollars, dans le sillage de la croissance des exportations.

### Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



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



### Commerce de marchandises

Novembre 2001	Niveaux (En millions \$)		Cumulatif à ce jour (En millions \$)		Variation (En M\$)		Variation en %	
	Oct. 2001	Nov. 2001	Janv.-nov. 2000	Janv.-nov. 2001	Oct.-nov. 2001	Oct.-nov. 2001	Nov. 2000-nov. 2001	
<b>Exportations</b>	<b>32 234</b>	<b>32 652</b>	<b>385 432</b>	<b>382 895</b>	<b>418</b>	<b>1,3</b>	<b>-9,8</b>	
vers les États-Unis	27 323	27 209	327 772	326 020	-114	-0,4	-12,8	
<b>Importations</b>	<b>28 170</b>	<b>28 090</b>	<b>332 288</b>	<b>323 478</b>	<b>-80</b>	<b>-0,3</b>	<b>-9,3</b>	
en provenance des États-Unis	20 304	20 438	245 103	235 537	134	0,7	-9,3	
<b>Balance commerciale</b>	<b>4 062</b>	<b>4 561</b>	<b>53 144</b>	<b>59 417</b>	<b>499</b>			
avec les États-Unis	7 019	6 771	82 669	90 483	-248			
<b>Exportations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	2 609	2 574	25 015	28 151	-35	-1,3	11,9	
Produits énergétiques	3 448	3 024	46 479	53 617	-424	-12,3	-38,6	
Produits de la forêt	3 102	3 008	38 498	35 603	-94	-3,0	-13,2	
Biens et matériaux industriels	5 371	5 691	60 511	61 057	320	6,0	1,7	
Machines et matériel	7 821	8 055	97 199	91 145	234	3,0	-11,1	
Produits automobiles	7 438	7 837	90 513	85 256	399	5,4	-5,5	
Autres biens de consommation	1 278	1 288	13 512	14 447	10	0,8	-1,8	
<b>Importations par produit</b>								
Produits agricoles/pêche	1 755	1 769	16 989	18 700	14	0,8	9,9	
Produits énergétiques	1 154	1 150	16 117	16 622	-4	-0,3	-33,7	
Produits de la forêt	234	233	2 805	2 656	-1	-0,4	-10,4	
Biens et matériaux industriels	5 635	5 509	64 568	63 237	-126	-2,2	-9,9	
Machines et équipement	8 665	8 578	112 080	104 039	-87	-1,0	-19,2	
Produits automobiles	6 075	6 151	71 284	66 836	76	1,3	2,0	
Autres biens de consommation	3 565	3 593	36 578	39 268	28	0,8	2,5	

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



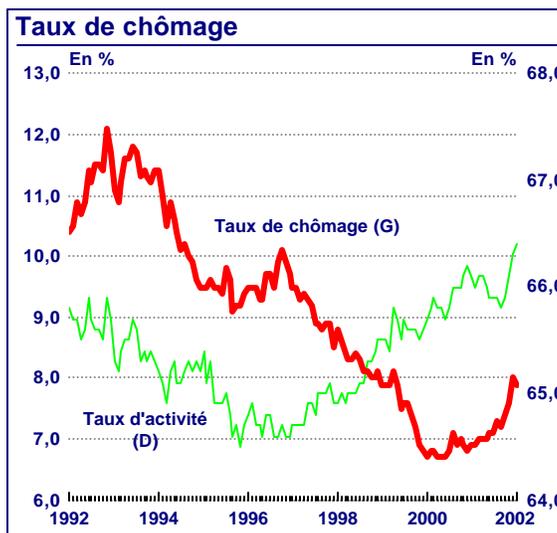
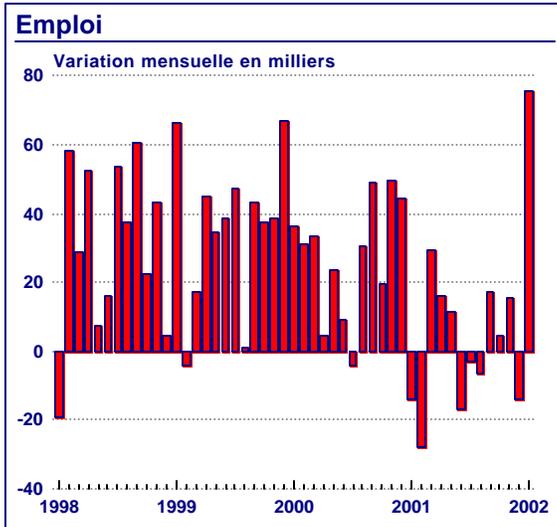
## Emploi et chômage

### En janvier, l'emploi se redresse fortement...

- En janvier, on a dénombré 75 900 emplois de plus. Cette hausse mensuelle, la plus forte depuis 1994, a surpris la plupart des analystes qui s'attendaient plutôt à une baisse. Les gains ont été concentrés dans les emplois à temps partiel (+46 000), mais une hausse a aussi été notée dans les emplois à temps plein (+30 000), dont le nombre avait diminué au cours des trois mois précédents. Compte tenu de cette évolution, le nombre total d'heures travaillées dans toutes les industries a augmenté de 0,9 % en janvier, ce qui laisse supposer une progression de la production pour ce mois.
- Toutefois, en glissement annuel, l'emploi n'a avancé que de 0,7 % (+103 000). De ce nombre, presque 70 % sont des emplois à temps partiel, signe du ralentissement économique. La proportion de travailleurs à temps partiel a atteint 18,5 % en janvier, soit le taux le plus élevé depuis le milieu de 1999.

### ...ce qui fait fléchir le taux de chômage, celui-ci passant à 7,9 %

- Malgré une meilleure conjoncture de l'emploi, le taux de chômage national n'a perdu que 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,9 %, à cause d'une nouvelle expansion de la population active. Il s'agit quand même de l'un des taux les plus élevés enregistrés depuis le printemps de 1999.
- Chez les jeunes, on a compté 36 000 emplois de plus en janvier, cette hausse étant en grande partie attribuable à l'industrie de la restauration. Chez les adultes, le nombre d'emplois s'est accru (+40 000), ce qui a eu pour effet de ramener à 6,8 % le taux de chômage. Malgré cela, le taux est supérieur de 1 point de pourcentage au taux observé en janvier 2001.



### Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 2001	Déc. 2001	Janv. 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Emplois</b>	15 063,0	15 090,2	15 166,1	75,9	103,1	75,9	0,5	0,7
<b>Temps plein</b>	12 335,2	12 337,2	12 367,3	30,1	32,1	30,1	0,2	0,3
<b>Temps partiel</b>	2 727,8	2 753,0	2 798,9	45,9	71,1	45,9	1,7	2,6
<b>Jeunes 15-24</b>	2 337,8	2 300,3	2 335,9	35,6	-1,9	35,6	1,5	-0,1
<b>Adultes 25+</b>	12 725,2	12 789,9	12 830,2	40,3	105,0	40,3	0,3	0,8
<b>Travailleurs indépendants</b>	2 315,3	2 281,6	2 282,8	1,2	-32,5	1,2	0,1	-1,4
<b>Chômage</b>	1 109,4	1 318,8	1 304,9	-13,9	195,5	-13,9	-1,1	17,6
<b>Taux de chômage</b>	6,9	8,0	7,9	-0,1	1,0	-0,1		
<b>Jeunes 15-24</b>	12,1	14,0	13,8	-0,2	1,7	-0,2		
<b>Adultes 25+</b>	5,8	6,9	6,8	-0,1	1,0	-0,1		
<b>Population active</b>	16 172,3	16 409,0	16 471,1	62,1	298,8	62,1	0,4	1,8
<b>Taux d'activité</b>	66,1	66,3	66,4	0,1	0,3	0,1		
<b>Taux d'emploi</b>	61,6	60,9	61,2	0,3	-0,4	0,3		

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation de l'industrie

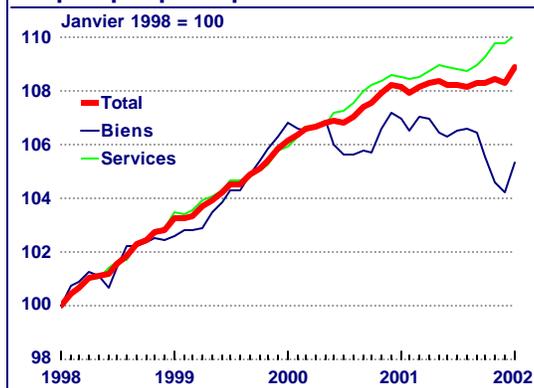
### Dans le secteur manufacturier, l'emploi progresse pour la première fois depuis juillet...

- En janvier, on a dénombré 42 000 emplois de plus dans le secteur des biens. Cette hausse fait suite à quatre reculs mensuels consécutifs. Pour la première fois depuis juillet, le secteur manufacturier compte 25 000 emplois de plus, puisque les gains affichés par les industries de la fabrication de papier et de l'impression ont plus que compensé les pertes que n'ont cessé de subir les industries des ordinateurs et des produits électroniques ainsi que celle du matériel de transport. Néanmoins, le secteur manufacturier accuse un déficit de 88 000 emplois par rapport au sommet atteint en décembre 2000. À l'image de la vigueur du secteur de l'habitation, l'emploi a poursuivi sa trajectoire ascendante dans l'industrie de la construction, celle-ci créant 20 000 emplois. L'emploi a continué sa descente dans l'industrie de l'agriculture (-7 000) et celle des ressources naturelles (-3 000).

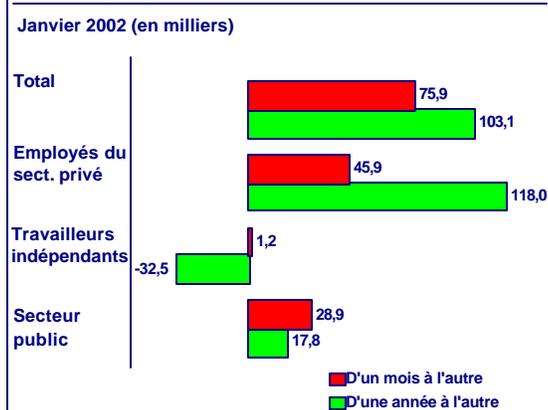
### ...et le secteur des services crée des emplois

- En janvier, les industries de services ont créé 34 000 emplois après avoir effectué de légères compressions en décembre. La plus forte hausse a été enregistrée dans les services d'enseignement (+25 000). Le nombre d'emplois a augmenté, soit de 19 000, dans l'industrie de l'hébergement et de l'alimentation en raison des emplois créés dans les restaurants et les débits de boissons. Le commerce des services a enregistré la plus forte baisse, mais, en glissement annuel, ce secteur compte 42 000 emplois de plus. L'emploi a régressé pour un cinquième mois de suite dans le transport en raison de la réduction du nombre de travailleurs de l'industrie du transport aérien.

### Emploi par principal secteur



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



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

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janv. 2001	Déc. 2001	Janv. 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
<b>Biens</b>	3 891,0	3 791,4	3 833,4	42,0	-57,6	42,0	1,1	-1,5
Agriculture	344,7	312,7	306,1	-6,6	-38,6	-6,6	-2,1	-11,2
Ressources naturelles*	284,3	290,9	287,8	-3,1	3,5	-3,1	-1,1	1,2
Services publics	123,2	121,7	128,8	7,1	5,6	7,1	5,8	4,5
Construction	826,9	848,6	868,7	20,1	41,8	20,1	2,4	5,1
Fabrication	2 311,9	2 217,4	2 242,0	24,6	-69,9	24,6	1,1	-3,0
<b>Services</b>	11 172,0	11 298,8	11 332,7	33,9	160,7	33,9	0,3	1,4
Commerce	2 373,3	2 432,5	2 415,5	-17,0	42,2	-17,0	-0,7	1,8
Transport	788,3	745,7	732,7	-13,0	-55,6	-13,0	-1,7	-7,1
FASI*	868,6	872,8	875,7	2,9	7,1	2,9	0,3	0,8
Services prof./scientifiques	994,0	969,7	973,4	3,7	-20,6	3,7	0,4	-2,1
Administration et gestion	531,8	569,0	571,3	2,3	39,5	2,3	0,4	7,4
Enseignement	959,5	970,7	995,6	24,9	36,1	24,9	2,6	3,8
Soins de santé/assist. sociale	1 544,2	1 564,8	1 572,8	8,0	28,6	8,0	0,5	1,9
Information, culture, loisirs	702,7	696,8	707,3	10,5	4,6	10,5	1,5	0,7
Hébergement et restauration	968,4	991,2	1 010,4	19,2	42,0	19,2	1,9	4,3
Autres services	683,1	698,2	693,6	-4,6	10,5	-4,6	-0,7	1,5
Administrations publiques	757,9	787,5	784,5	-3,0	26,6	-3,0	-0,4	3,5

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

# TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL



## Aperçu de la situation des provinces

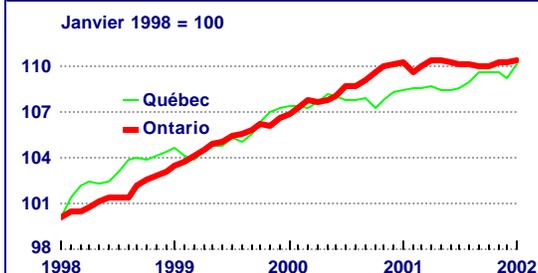
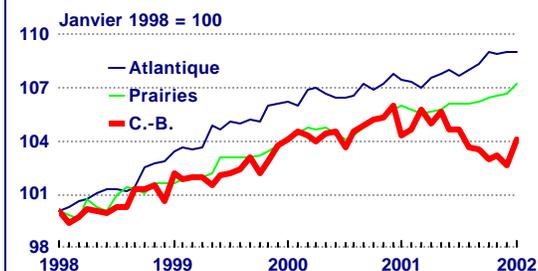
### La situation de l'emploi s'améliore dans la plupart des provinces, le Québec et la Colombie-Britannique enregistrant des gains importants...

- En janvier, le Québec et la Colombie-Britannique ont connu les plus fortes hausses de l'emploi, chacune comptant 27 000 emplois de plus. Du coup, leurs taux de chômage ont chuté, se fixant à 9,1 % au Québec et à 8,9 % en Colombie-Britannique. Au Québec, le secteur manufacturier est le grand gagnant avec 12 000 emplois de plus, tandis qu'en Colombie-Britannique, c'est l'industrie de la construction qui remporte la palme. Malgré cette progression, la Colombie-Britannique n'a pas encore récupéré tous les emplois qu'elle a perdus aux trois derniers trimestres de 2001.
- L'Alberta a enregistré une croissance de l'emploi pour un cinquième mois de suite (+11 000), grâce au secteur manufacturier qui s'est remis de ses récentes pertes. Malgré une hausse de 4 000 emplois, la Saskatchewan accuse un déficit de 12 000 emplois par rapport à il y a un an. Cette situation est attribuable à la faiblesse du secteur agricole.

### ...mais le taux de chômage augmente fortement en Ontario et au Manitoba

- En janvier, l'emploi n'a progressé que de 0,1 % en Ontario et au Manitoba. Cependant, une forte augmentation de la population active a fait grimper de 0,5 point de pourcentage les taux de chômage de ces provinces, ceux-ci se situant à 7,4 % en Ontario et à 5,1 % au Manitoba. La légère amélioration notée dans le secteur manufacturier de l'Ontario durant les deux derniers mois laisse supposer que ce secteur est en train de reprendre le dessus, surtout à la lumière de l'évolution encourageante de l'économie aux États-Unis.
- Dans les provinces atlantiques, la situation de l'emploi n'a pas changé en janvier, puisque les nouveaux emplois enregistrés au Nouveau-Brunswick ont presque annulé les pertes subies par les autres provinces. D'une année à l'autre, la Nouvelle-Écosse (+2,5 %) et Terre-Neuve (+2,4 %) ont dominé la croissance de l'emploi dans cette région.

### Évolution de l'emploi dans les régions



### Taux de chômage -- Janvier 2002



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

	Emplois (En milliers)				Taux de chômage (en %)			
	Niveaux Janvier 2002	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis le mois dernier	
		(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		l'an dernier	
Canada	15 166,1	75,9	0,5	103,1	0,7	7,9	-0,1	1,0
Terre-Neuve	212,3	-1,9	-0,9	4,9	2,4	17,4	0,4	1,2
Î.-P.-É.	65,7	-0,6	-0,9	0,6	0,9	12,7	0,2	1,2
Nouvelle-Écosse	426,2	-1,3	-0,3	10,2	2,5	9,7	-0,4	-0,1
Nouveau-Brunswick	340,2	3,2	0,9	-0,9	-0,3	11,3	-0,1	1,0
Québec	3 513,0	26,6	0,8	54,9	1,6	9,1	-0,6	0,5
Ontario	5 977,0	6,9	0,1	7,7	0,1	7,4	0,5	1,7
Manitoba	566,1	0,6	0,1	8,3	1,5	5,1	0,5	0,5
Saskatchewan	470,4	4,2	0,9	-12,4	-2,6	6,0	-0,2	0,3
Alberta	1 655,3	11,2	0,7	34,7	2,1	4,7	-0,4	-0,2
C.-B.	1 940,0	27,0	1,4	-4,6	-0,2	8,9	-0,8	1,7



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

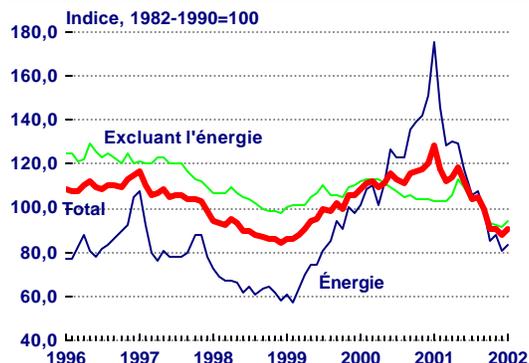
### L'inflation s'établit à 1,3 % en raison surtout de la hausse des prix de l'essence et des aliments...

- En janvier, l'inflation s'est fixée à 1,3 %, par rapport à 0,7 % aux deux mois précédents.
- Des aliments beaucoup plus chers que d'habitude en janvier à cause des plus mauvaises récoltes qu'ont connues les États-Unis en plus de 25 ans ainsi que des primes d'assurance et des prix de l'essence majorés sont à l'origine de cette pression à la hausse. Par contre, les prix des vêtements ont continué à baisser, ce qui a modéré l'inflation. Les prix de l'énergie ont enregistré une baisse de 7,0 %, ce qui est toutefois moins important que la baisse enregistrée en décembre (11,4 %). Excluant les prix de l'énergie, l'inflation s'est établie à 2,2 % par rapport à 2,0 % en décembre.

### ...et le taux d'inflation « de base » reste sous le point médian de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles et les impôts indirects, a augmenté, passant de 1,6 % en décembre à 1,8 % en janvier. Ce résultat reste sous le point médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %).
- Les prix des produits de base ont glissé de 29,8 %, ce qui reflète la chute de 52,5 % des prix de l'énergie par rapport à janvier l'an dernier, au moment où les deux indices des prix avaient atteint des niveaux record.

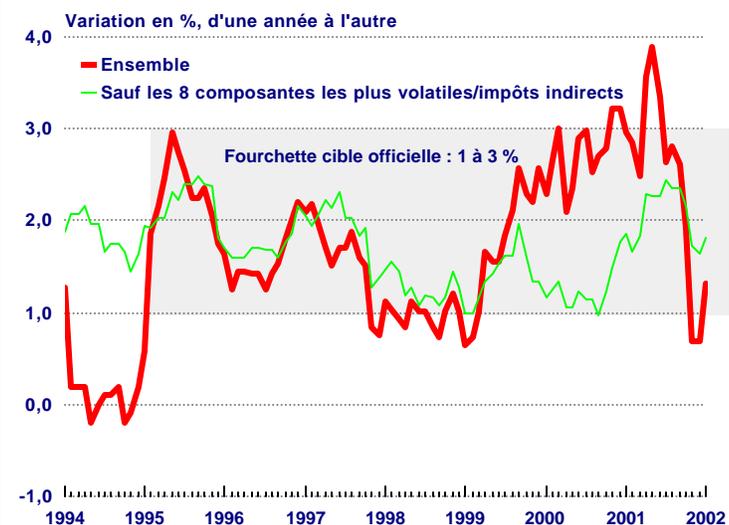
### Prix des produits de base (\$ US)



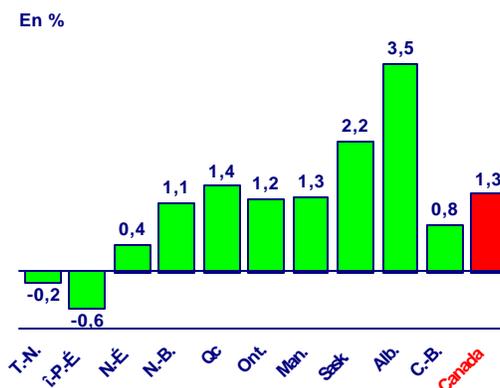
### Prix à la consommation

	Variation en % depuis		
	Indice (1992=100)	le mois dernier	l'an dernier
<b>IPC - Ensemble</b>	116,2	0,3	1,3
Alimentation	120,0	1,2	4,6
Logement	113,0	0,4	1,8
Équipement du ménage	112,9	-0,1	2,2
Habillement et chaussures	102,3	-1,4	-2,4
Transport	126,9	0,7	-3,3
Santé et soins personnels	114,3	-0,2	1,1
Loisirs, formation et lecture	122,3	-0,5	0,7
Alcool et tabac	112,2	0,3	13,1
Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind.	117,4	0,1	1,8
Énergie	121,8	2,3	-7,0
<b>Prix des produits de base (Janvier 2002)</b>			
Indice, 1982-1990=100	90,4	3,0	-29,7
Excluant l'énergie	94,2	2,5	-9,1
Énergie	83,3	3,9	-52,5

### Indice des prix à la consommation



### Inflation mesurée par l'IPC, par province - Janvier 2002





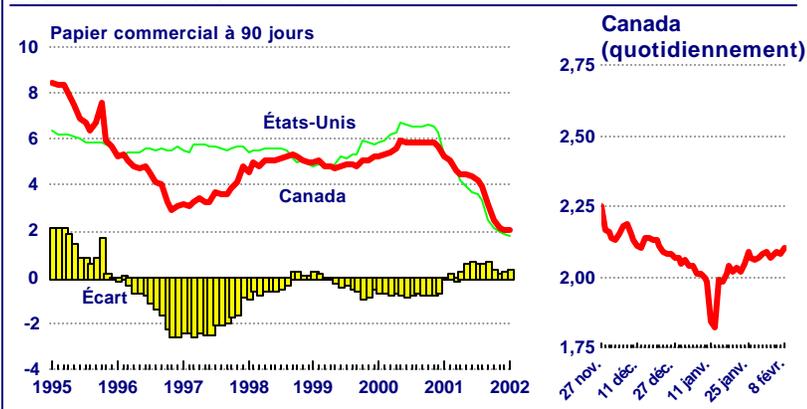
### Les taux d'intérêt à court terme ne devraient pas bouger...

- Le 15 janvier, la Banque du Canada a réduit son taux directeur à un jour et son taux d'escompte, ramenant le premier à 2,0 % et le deuxième à 2,25 %. Le total des réductions depuis janvier 2001 s'élève donc à 375 points de base. Les analystes s'attendent à ce que la Banque ne modifie pas son taux directeur le 5 mars, date de la prochaine annonce concernant les taux.
- En janvier, la Réserve fédérale américaine a gardé intact son taux directeur des fonds fédéraux (1,75 %), après avoir appliqué onze réductions consécutives pour un total de 475 points de base en 2001. La Réserve fédérale n'a cependant pas fermé la porte à d'autres réductions, faisant remarquer les risques que la faiblesse de l'économie persiste. Néanmoins, à la lumière de l'amélioration des perspectives économiques, les analystes s'attendent à ce que la prochaine intervention de la Réserve soit une majoration de ses taux directeurs (probablement au deuxième semestre de l'année).

### ...alors que les rendements à long terme fléchissent à cause d'un déplacement des capitaux vers des valeurs sûres

- Les rendements des obligations à long terme en Amérique du Nord ont emprunté une trajectoire ascendante au cours des derniers mois, dans la foulée de la publication de données économiques encourageantes laissant supposer que le pire de la récession est passé. Plus récemment, toutefois, les investisseurs ont converti certains de leurs investissements en actions en investissements en obligations, étant donné les inquiétudes entourant les pratiques comptables des entreprises et la réglementation du marché, ce qui a fait baisser les rendements.
- Après avoir atteint un creux de 5,30 % à la mi-novembre, les rendements canadiens à long terme n'ont cessé de s'apprécier atteignant 5,75 %, puis ils se sont assouplis, clôturant à 5,62 % le 6 février.

#### Taux d'intérêt à court terme

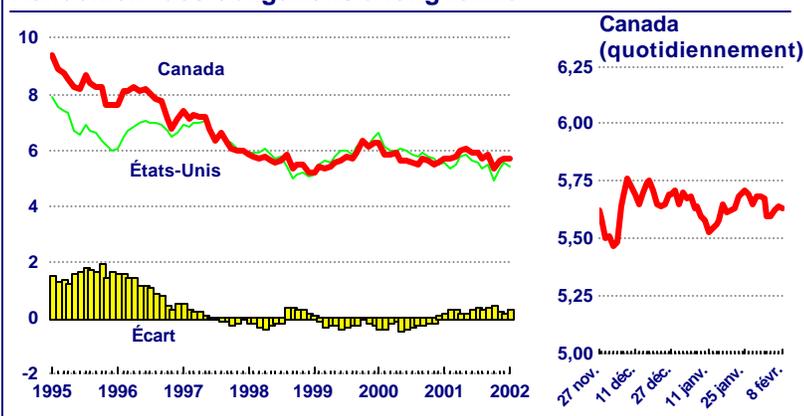


#### Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	Écart vis-à-vis les É.-U.	Rendement des obligations à long terme	Écart vis-à-vis les É.-U.
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
2000	5,71	-0,60	5,56	0,11
Août 2001	3,96	0,57	5,67	0,31
Sept.	3,19	0,67	5,86	0,36
Oct.	2,45	0,33	5,31	0,42
Nov.	2,17	0,17	5,59	0,23
Déc.	2,08	0,19	5,69	0,17
Janv.	2,07	0,31	5,68	0,27
6 févr. 2002	2,09	0,24	5,62	0,24

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

#### Rendement des obligations à long terme



#### Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
2000	6,00	7,50	7,70	7,95
Août 2001	4,25	5,75	6,20	7,60
Sept.	3,75	5,25	5,45	7,15
Oct.	3,00	4,50	4,90	6,90
Nov.	2,50	4,00	4,60	6,85
Déc.	2,50	4,00	4,60	6,85
Janv.	2,25	3,75	4,55	7,00
6 févr. 2002	2,25	3,75	4,55	6,85

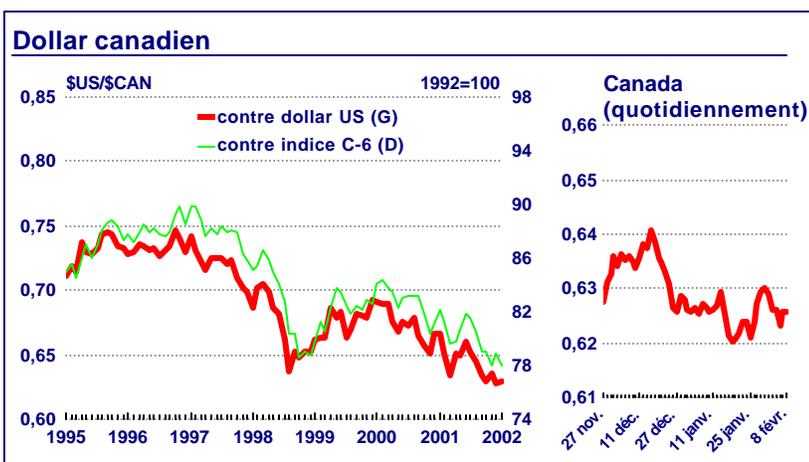


### Le dollar canadien se redresse après avoir atteint un nouveau creux...

- Le dollar canadien a clôturé à 62,0 cents US le 18 janvier, marquant ainsi un nouveau record. La faiblesse persistante des prix des produits de base et la préférence accordée aux avoirs libellés en dollars américains par les investisseurs en quête de valeurs sûres sont à l'origine de cette dégringolade. Le dollar a repris un peu de vigueur, toutefois, grâce aux propos encourageants de représentants du Canada et à la meilleure conjoncture de l'économie.
- Le dollar canadien a terminé la séance du 15 février à 62,9 cents US, soit un peu plus que le niveau enregistré au début de l'année. En février, la devise canadienne s'est également appréciée par rapport à l'euro et au yen, comparativement à janvier.

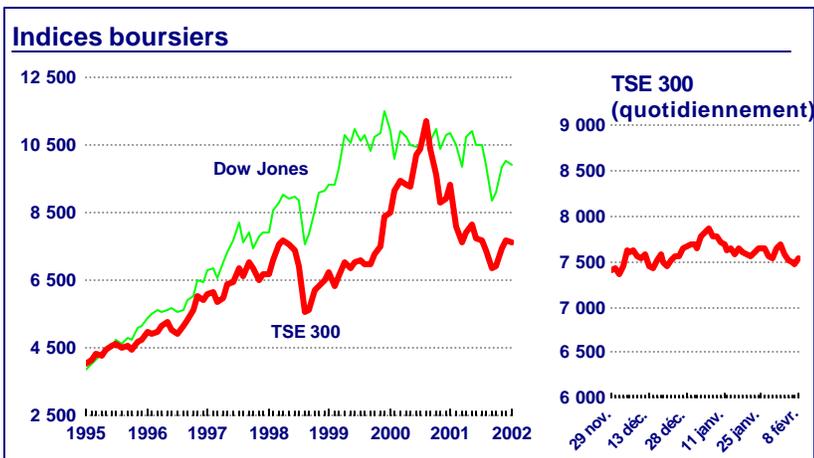
### ...tandis que des pratiques d'entreprises douteuses ébranlent la confiance des investisseurs boursiers

- Après une vigoureuse reprise dans les derniers mois de 2001, les marchés boursiers ont subi une baisse à la suite des révélations selon lesquelles la faillite de la société américaine de courtage d'énergie, Enron, soit attribuable à des pratiques financières frauduleuses. Cette situation soulève de graves questions sur la transparence des états financiers concernant les activités des entreprises.
- Même si les marchés boursiers nord-américains restent supérieurs de plus de 15 % aux creux enregistrés en septembre dernier, le 15 février, le TSE 300 avait perdu 173 points, par rapport au niveau enregistré au début de l'année, pour se situer à 7 515, et le Dow Jones avait perdu 170 points pour se situer à 9 903.



#### Le dollar canadien

(clôture)	\$US c. \$CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	\$CAN c. EURO	Yen c. \$CAN
1999	0,6929	82,67	N/D	69,66
2000	0,6669	81,19	1,365	73,64
Août 2001	0,6448	80,60	1,390	78,70
Sept.	0,6335	79,01	1,430	75,67
Oct.	0,6294	78,98	1,422	77,29
Nov.	0,6358	78,08	1,414	76,90
Déc.	0,6278	78,95	1,407	80,76
Janv.	0,6300	78,05	1,414	82,89
8 févr. 2002	0,6232	78,45	1,380	83,75



#### Principaux indices boursiers

	Variation en % depuis		
	Clôture - janv.	le mois dernier	l'an dernier
<b>TSE 300</b>	7 648	-0,5	-18,0
Pétrole et gaz	8 959	-1,5	12,2
Métaux et minéraux	4 415	6,1	14,9
Services publics	11 583	-3,0	-27,6
Papiers et produits de la forêt	5 294	7,0	16,6
Entreprises de distribution	6 658	1,1	21,1
Services financiers	10 825	-1,5	-0,3
Or	5 664	11,6	38,8
<b>S&amp;P 500</b>	1 130,2	-1,6	-17,3
<b>Dow Jones</b>	9 920	-1,0	-8,9



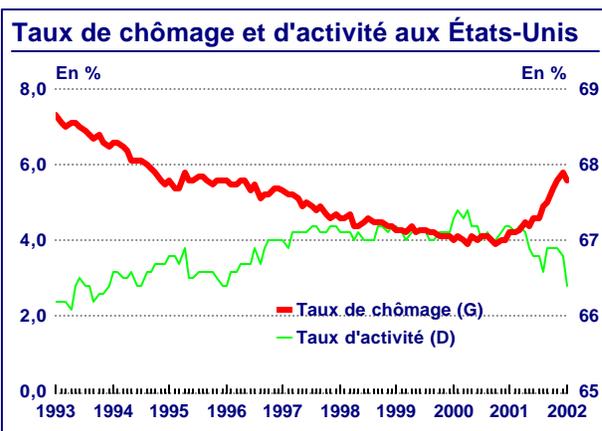
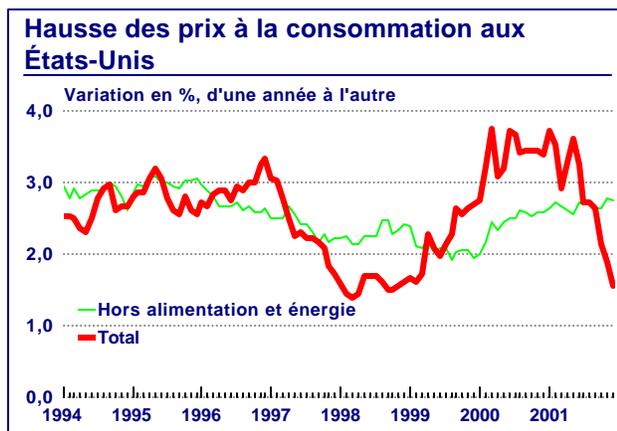
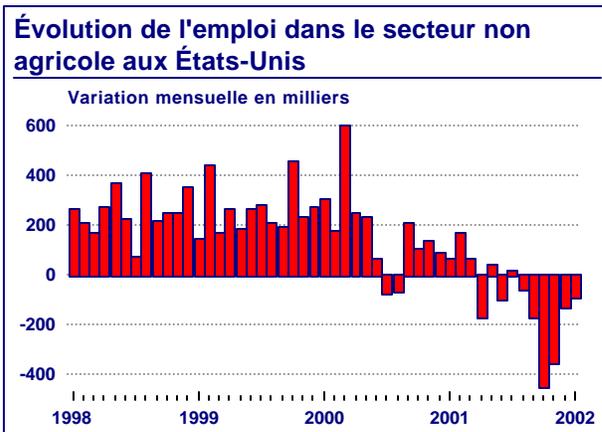
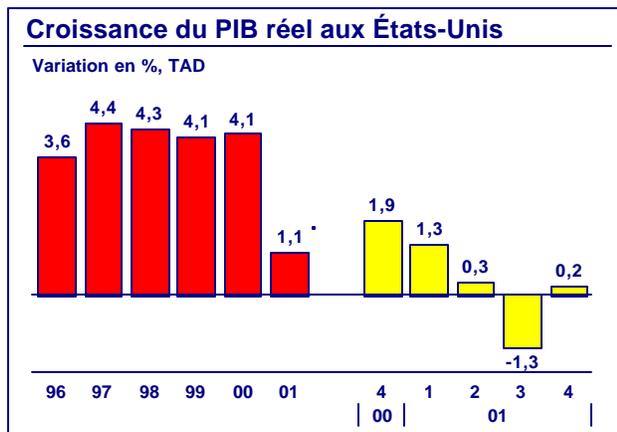
## Tendances de l'économie américaine

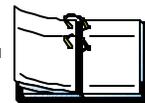
### La croissance économique aux États-Unis s'établit à 0,2 % au quatrième trimestre...

- Selon les estimations anticipées (fondées sur des données incomplètes et sujettes à des corrections importantes), le PIB réel aux États-Unis a augmenté de 0,2 % (taux annuel) au quatrième trimestre, après avoir reculé de 1,3 % au troisième trimestre. Cette progression reflète la plus forte augmentation (9,2 %) des dépenses gouvernementales en 15 ans et une importante reprise des dépenses de consommation (5,4 %), reprise alimentée par les promotions de financement sans intérêt des vendeurs d'automobiles. Par contre, les investissements des entreprises ont diminué, et les entreprises ont continué à liquider leurs stocks, ce qui a fait baisser la croissance globale de 1,6 point et 2,2 points, respectivement.
- L'indice des activités commerciales, publié par l'Institute for Supply Management, est passé de 48,1 en décembre à 49,9 en janvier, autre signe que la situation s'améliore dans le secteur manufacturier, après une période de marasme qui a duré 17 mois. Un indice supérieur à 50 indique qu'il y a croissance dans le secteur manufacturier.
- La productivité des travailleurs s'est accrue à un rythme annuel de 3,5 % au quatrième trimestre. C'est la plus forte hausse enregistrée depuis plus d'un an, les entreprises ayant réduit les heures de travail et supprimé des emplois à cause de la fragilité de l'économie. Il s'agit d'une nette amélioration par rapport au taux de croissance de 1,1 % observé au troisième trimestre.

### ...et le taux de chômage fléchit pour se fixer à 5,6 % en janvier

- En janvier, le taux de chômage a perdu 0,2 point de pourcentage pour se situer à 5,6 % non parce que l'emploi a augmenté, mais parce que la population active a diminué. En effet, 924 000 personnes ont cessé de chercher du travail. On compte 89 000 emplois non agricoles de moins en janvier, ce qui constitue un meilleur résultat qu'aux trois mois précédents où la baisse moyenne était de 311 000 emplois.
- En décembre, l'inflation selon l'IPC a ralenti, d'une année à l'autre, pour se situer à 1,6 %. L'inflation de base s'est fixée à 2,7 %.





### CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication - Décembre .....	19 février
Commerce international - Décembre .....	21 février
Investissements privés et publics au Canada : Perspectives - 2002 .....	27 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2001 .....	27 février
PIB réel par industrie - Décembre .....	28 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2001 .....	28 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2001 .....	28 février
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte .....	5 mars
Enquête sur la population active - Février .....	8 mars
Taux d'utilisation de la capacité - 4e trimestre 2001 .....	11 mars
Indice des prix à la consommation - Février .....	21 mars
Enquête sur la situation des entreprises - Avril .....	2 mai

### ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Janvier .....	20 février
Commerce international - Décembre .....	21 février
PIB - 4e trimestre 2001, estimations préliminaires .....	28 février
Situation de l'emploi - Février .....	8 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion .....	19 mars

Nota : Les IEM de février sont fondés sur les données connues au 14 février 2002