

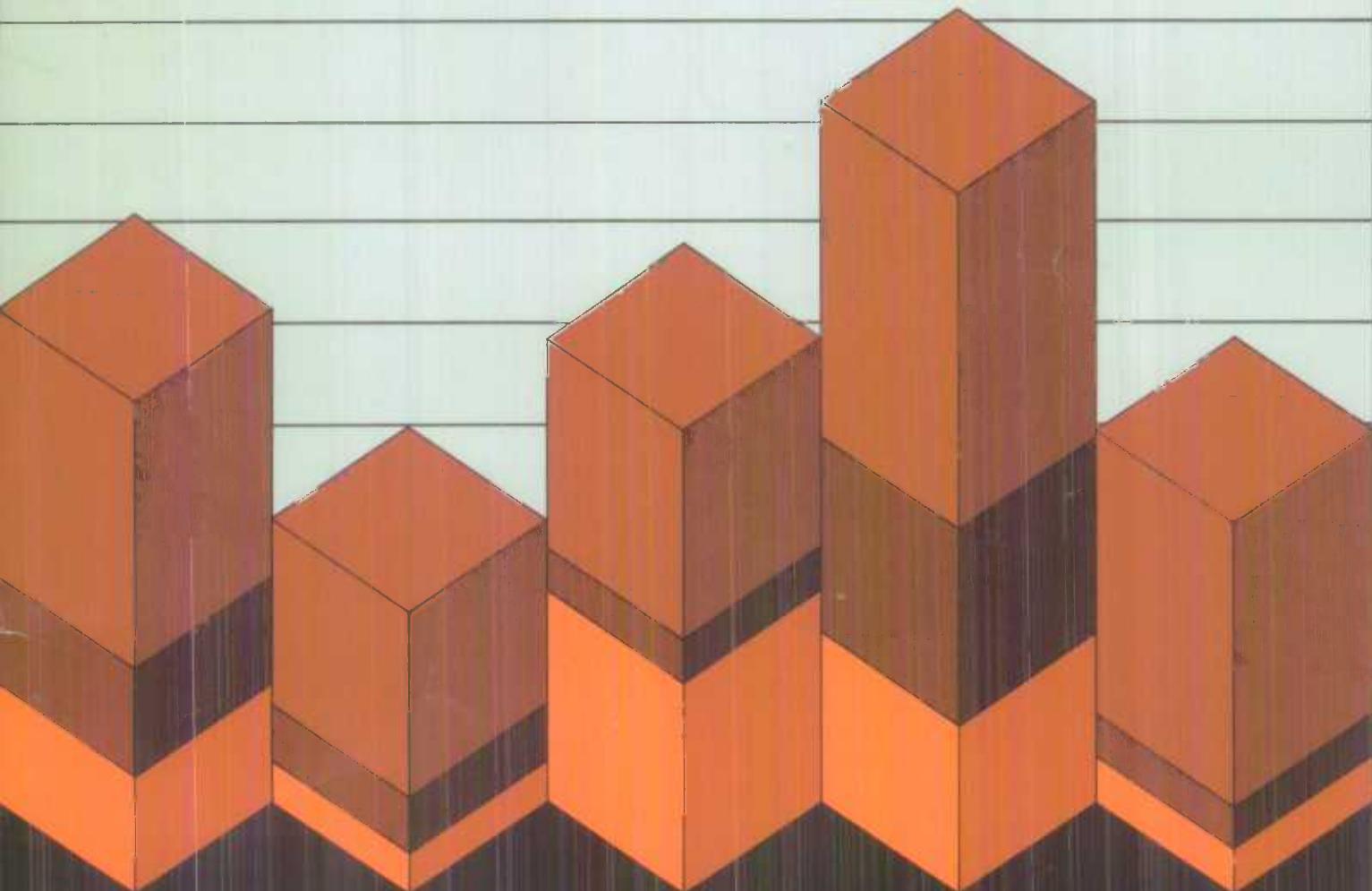


Statistics
Canada

Statistique
Canada

QUARTERLY ECONOMIC SUMMARY

July 1986
Catalogue 13-006



Canada

Data in Many Forms...

Statistics Canada disseminates data in a variety of forms. In addition to publications, both standard and special tabulations are offered on computer print-outs, microfiche and microfilm, and magnetic tapes. Maps and other geographic reference materials are available for some types of data. Direct access to aggregated information is possible through CANSIM, Statistics Canada's machine-readable data base and retrieval system.

How to Obtain More Information

Inquiries about this publication and related statistics or services should be directed to:

Econometric Analysis Division,
National Accounts and Analytical Services,
Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6
(Telephone: 990-9161) or to the Statistics Canada
reference centre in:

St. John's	(772-4073)	Sturgeon Falls	(753-4888)
Halifax	(426-5331)	Winnipeg	(949-4020)
Montreal	(283-5725)	Regina	(359-5405)
Ottawa	(990-8116)	Edmonton	(420-3027)
Toronto	(973-6586)	Vancouver	(663-3691)

Toll-free access is provided in all provinces and territories, **for users who reside outside the local dialing area** of any of the regional references centres.

Newfoundland and Labrador	Zenith 0-7037
Nova Scotia, New Brunswick and Prince Edward Island	1-800-565-7192
Quebec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-268-1151
Manitoba	1-800-282-8006
Saskatchewan	1(112)800-667-3524
Alberta	1-800-222-6400
British Columbia (South and Central)	112-800-663-1551
Yukon and Northern B.C. (area served by NorthwesTel Inc.)	Zenith 0-8913
Northwest Territories (area served by NorthwesTel Inc.)	Call collect 420-2011

How to Order Publications

This and other Statistics Canada publications may be purchased by using the attached order form, from local authorized agents and other community bookstores, through the local Statistics Canada offices, or by mail order to Publication Sales and Services, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)993-7276

Toronto
Credit Card only (973-8018)

Statistics Canada
Econometric Analysis Division

QUARTERLY ECONOMIC SUMMARY

Published under the authority of
the Minister of Supply and
Services Canada

© Minister of Supply
and Services Canada 1986

July 1986
5-2001-504

Price: Canada, \$25.00, \$100.00 a year
Other Countries, \$26.00, \$104.00 a year
Payment to be made in
Canadian funds or equivalent

Catalogue 13-006, Vol., 2, No. 2

ISSN 0828-0878

Ottawa

Version française de cette publication
disponible sur demande (n° 13-006 au catalogue)

Preface

The purpose of the **Quarterly Economic Summary** is to provide a quarterly description of macro-economic conditions and thereby to extend the availability of information on the macro-economy provided by the System of National Accounts.

The publication provides a more detailed analysis than is available in the monthly **Current Economic Indicators**. In particular, the sectoral analysis of the data provides relevant information on industrial and regional developments. Tables of the source data, as well as transformations useful for current economic analysis are available in the **Quarterly Economic Summary: Statistical Supplement**.

Technical terms and concepts used in this publication that may be unfamiliar to some readers are briefly explained in the glossary. More extensive feature articles will appear in this publication from time to time explaining these technical terms and concepts in more detail.

Table of Contents

	Page
Summary (based on data available as of July 18, 1986)	1
Output	2
Household	3
Investment	10
Prices	12
External Sector	14
Financial Markets	17
International Economies	18
United States Economy	19
Technical Notes	21

NOTE

CANSIM Note

CANSIM[†] (Canadian Socio-Economic Information Management System) is Statistics Canada's computerized data bank and its supporting software. Most of the data appearing in this publication, as well as many other data series are available from CANSIM via terminal, on computer printouts, or in machine readable form. Historical and more timely data not included in this publication are available from CANSIM.

For further information write to CANSIM Division, Statistics Canada, Ottawa, K1A 0T6 or call (613)990-8200

[†] Official Trade Mark of Statistics Canada.

Summary

(based on the data available as of July 18, 1986)

Real expenditure on GDP rose by 0.6 per cent in the first quarter 1986, after recording an average quarterly gain of 0.9 per cent in 1985. Increased business stock accumulation accounted for most of this increase, as there was little change within the components of final demand. In particular, household spending levelled off after two quarters of rapid increase, while business investment in plant and equipment and export demand were little changed. A sharp increase (nearly \$6 billion) in net business short-term loan demand reflected the need for inventory financing, although most of this increase was then reversed in the second quarter. The indicators of final demand recovered early in the second quarter and monthly GDP in April and May stood 0.7 per cent above its first quarter average.

Household spending levelled off in the first quarter, after growing rapidly in the second half of 1985. Consumer demand for goods and services rose marginally, while residential construction edged down. Growth appears to have resumed, as retail sales (+1.2 per cent) and housing starts (+20 per cent) posted significant gains early in the second quarter. The increase in the employment trend in trade and construction into May is consistent with these gains in retail sales and housing starts in April.

The first quarter stabilization of household demand at the high levels established late in 1985 followed two quarters of rapid growth. At the same time, tax rates increased during the first quarter. Tax changes included higher rates of personal direct taxes, an end to the tax exemption of RHOSP funds, and increases in the manufacturing indirect tax (although it is not clear how much was shifted to consumers). Short-term interest rates and mortgage rates turned up briefly in February and March. These deterrents to household spending in the first quarter, however, were offset by steady growth in disposable income (+1.8 per cent), reflecting faster processing of tax refund and gains in employment - the household survey recorded a 1.2 per cent increase, while the payroll survey posted a 0.7 per cent gain. Real incomes also were supported by declining energy prices. The stimulus to real wage incomes arising from slowing inflation and higher employment continued into April and May, at a time when interest rates declined significantly.

The unemployment rate continued to fall, from 10.2 per cent in the fourth quarter to 9.7 per cent in the first quarter. All regions participated in this decline,

although a subsequent sharp increase in the prairie provinces in April and May served to slow the national unemployment rate to 9.6 per cent. The largest drops in unemployment to date this year have occurred in Ontario and British Columbia, falling to 7.1 per cent and 12.8 per cent in May. In the first quarter, wage increases in major collective bargaining agreements eased slightly to 3.5 per cent from the 3.6 per cent averages recorded in both 1984 and 1985. The weakness in the primary sector was reflected in no increase in wage rates negotiated in this sector, while gains in manufacturing fell slightly to 4.4 per cent. The annual rate of increase in the unadjusted consumer price index remained at about 4 per cent.

The volume of business investment in plant and equipment was little changed in the first quarter. Cutbacks in exploration and development for oil and gas and lower demand for transportation equipment restrained total investment. The slack in business investment outlays is broadly consistent with the 2.7 per cent increase in nominal outlays forecasted by firms in the survey of Public and Private Investment conducted early in 1986. Little change in the sluggish course of business investment is indicated by the weak trend of building permits and new orders for investment goods into April.

Business non-farm inventory accumulation rose by \$5.8 billion in constant 1981 dollars in the first quarter. The increase is equivalent to over 1.0 per cent of real GDP, and largely originated in the wholesale and retail trade sectors of the economy. The near-record increase in inventories was accompanied by a surge in business short-term financing in the first quarter, although most of this increase was reversed in the second quarter. The strong growth of business loans at chartered banks - from \$85.3 billion in December 1985 to \$94.2 billion in March 1986 - was representative of the need to finance inventories.

The nominal current account deficit widened from \$0.9 billion in the fourth quarter to \$2.9 billion in the first quarter. The volume of Canadian exports and imports was little changed, although the terms of trade declined sharply, largely due to a 2.1 per cent drop in prices received for exports. Lower prices for a wide range of commodities and the decreased relative importance of energy products contributed most to this decline.

Output

The growth of real expenditure on GDP slowed to 0.6 per cent in the first quarter. Final domestic demand levelled-off in the quarter, following the strong growth recorded in the second half of 1985, while export demand remained sluggish. An upturn in employment growth in the first quarter preceded a rebound in final demand early in the second quarter, when the downward trend of interest rates and energy prices accelerated.

Expenditure on gross domestic product rose by 0.6 per cent in the first quarter, following an average quarterly gain of 0.9 per cent in 1985. Virtually all of the gain originated in an upturn of stock accumulation (+\$5.8 billion). The near-record growth of stocks was

concentrated in the wholesale and retail trade sectors, up \$8.5 billion, while stocks were little changed in manufacturing.

Quarterly final demand (that is, GDP excluding inventories) has slackened three times before since early 1983. In each of these instances (detailed below in Table 1), stock accumulation supported output growth until final demand picked up in the next quarter. There are no examples in the current expansion of a one-quarter jump in stock accumulation significantly deterring output growth in the following quarter. In fact, final demand has accelerated by an average 1.3 per cent in the subsequent quarter (see Table 1).

TABLE 1 Relation Between GDP, Stocks, and Final Demand Select Quarters in the Expansion

	% Change GDP	% Change Final Demand	Change in Stocks ¹
First Quarter 1983 (Second Quarter)	+1.3 +2.2	+0.3 +2.0	+\$6.0 -\$0.8
Third Quarter 1983 (Fourth Quarter)	+1.9 +0.8	-0.1 +0.3	+\$6.8 -\$0.1
Third Quarter 1985 (Fourth Quarter)	+0.8 +1.8	+0.6 +2.3	+\$2.1 -\$2.4

¹ Billions of constant 1981 dollars.

The prospects for a similar configuration of GDP in the second quarter of 1986 are good: the indicators of final demand posted sizeable gains early in the second quarter. In April, the volume of retail sales jumped by 1.2 per cent, housing starts rose by almost 20 per cent, and exports recovered by over 9 per cent. At the same

time, the rising inflow of new orders to manufacturers (up 7 per cent in April) showed no signs of slowing down in response to the first quarter build-up of stocks in the wholesale and retail sectors. As a result, total output in April stood 1 per cent above its first quarter average.

Household

Household demand for consumer products and housing varied little in the first quarter, before recovering strength in April. However, employment in the related industries continued to post vigorous advances in 1986, and the trend of labour income units was positive. Data on the regions show performance gaps between the regions: conditions in Ontario and Eastern Canada strengthened, but they weakened in the Prairie Provinces, where unemployment rose from 8.3 per cent in the first quarter to 9.2 per cent in May. However, employment and demand grew stronger in British Columbia, as the opening date for Expo 86 drew closer. Wage trends reflected the relative performance of each region.

The rapid growth in **personal expenditures** on goods and services lagged for more than a year slowed in the first quarter, owing to a decrease in purchases of goods (-0.6 per cent). Outlays on services picked-up by 1.4

per cent. The growth in total consumer spending went from an average quarterly rate of 1.4 per cent in 1985 to 0.3 per cent in the first quarter of 1986.

The decline in purchases of goods in the first quarter of 1986 followed vigorous growth in 1985 (See Table 2). The rapid rate of growth in sales of cars and household goods turned negative when the tax exemption for RHOSPs was abolished. However, this decrease was partly offset by steady sales of non-durable and semi-durable goods, helping to keep sales of goods 2.2 per cent higher than the 1985 average. Among the factors favourable to a rise in spending on durable goods in 1986, the most important are the decline in the cost of short-term credit and the increase in real income resulting from easing inflation. The consumer confidence index of the Conference Board rebounded sharply in the second quarter from a drop in the first, while durable good sales increased 2.1 per cent.

TABLE 2 Distribution of Personal Expenditures, 1985-1986

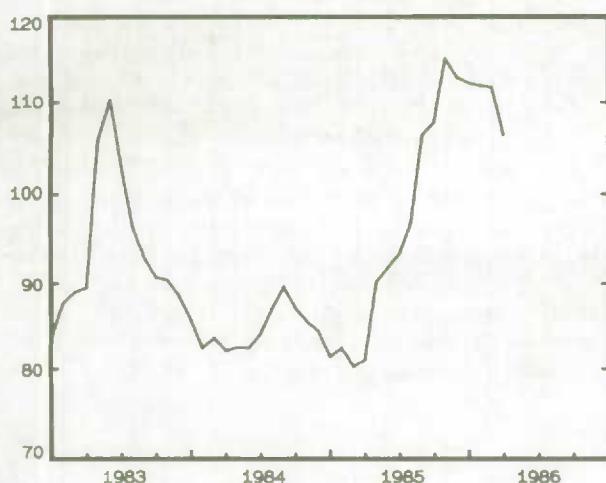
	Total 1985 ¹	Second Half 1985 ¹	Fourth Quarter 1985 ¹	First Quarter 1986 ¹	April 1986 ¹
per cent					
Real Expenditures for goods and services	5.0	2.9	1.1	0.3	n/a
Total, goods	6.2	3.9	1.7	-0.6	1.2
Durable goods	12.2	7.6	2.5	-1.4	2.1
Passenger cars	17.3	9.1	1.4	-2.3	5.5
Household appliance	5.1	5.5	4.1	-1.0	-0.4
Semidurable goods	5.6	4.1	2.4	-0.2	0.6
Clothing and footware	6.1	4.1	2.5	-0.1	1.0
Non-durable goods	3.4	1.8	1.0	-0.2	0.5
Food and beverages	4.1	1.8	1.1	0.2	2.0
Total, services	3.4	1.7	0.3	1.4	n/a

¹ Percentage change with respect to the previous period level.

Capital expenditures for new housing remained virtually unchanged (+0.6 per cent) in the first quarter of 1986. The advance in work-put-in-place for apartment buildings offset the weakness among other types of housing. Work-put-in-place declined notice-

ably in April (-5.0 per cent). However, spending should soon improve, given the relatively high levels of starts in urban areas in the second quarter (Table 3) following a rise in building permits in the first quarter.

Figure 1
RDP Residential Construction



Starts in the single-family-housing sector continued to post high levels at the beginning of the year, as Table 3 shows. Despite the weakening of the market absorption for single-family units, prices of new houses continued to rise (Table 4). Prices of construction materials increased at an accelerated rate and, according to a Canadian Home Builders' Association report in June, builders in several provinces have already been affected by this increase in construction material prices.

TABLE 3. Housing Market Indicators

	Urban Total	Single Family Housing	Multiple Housing
1985	1	2	1
Oct.	165.0	169.1	95.0
Nov.	170.0	155.8	95.0
Dec.	152.0	139.4	89.0
1986			
Jan.	135.0	177.0	82.0
Feb.	151.0	195.1	100.0
March	145.0	177.4	96.0
April	184.0	168.9	95.0
May	170.0	168.0	91.0
			79.9

¹ Number of housing starts.

² Number of building permits.

TABLE 4. New Housing Price Index by Metropolitan Area

	Quarterly percentage change, 1985				1986
	I	II	III	IV	I
Canada	.6	.1	1.5	1.6	3.6
St-John's	-1.0	.1	.6	0	0.8
Halifax	1.5	.1	.3	1.3	-0.4
Moncton/St-John	3.7	1.5	0	0	0.2
Quebec	1.9	1.0	1.0	1.1	1.7
Montreal	.9	1.1	.3	2.0	1.9
Ottawa	.2	-1.6	.8	.6	0.9
Toronto	1.1	.9	2.5	2.5	7.7
Hamilton	1.2	1.0	2.7	2.6	2.7
St-Catharines/Niagara	3.4	1.8	1.5	1.0	4.5
London	.6	1.8	1.8	1.9	5.8
Kitchener	4.2	2.4	6.5	2.9	5.2
Windsor	2.7	3.1	1.9	.9	2.9
Winnipeg	.3	.7	1.4	.2	2.3
Regina	.4	1.2	1.1	.6	1.5
Saskatoon	.1	.1	-.5	.5	1.0
Calgary	.9	1.2	2.7	2.5	4.7
Edmonton	-2.4	.3	1.8	1.2	5.9
Vancouver	-1.1	-2.9	1.4	.6	-0.2
Victoria	-.1	-4.0	-1.5	-1.0	-1.0

In the multiple-housing sector, starts (Table 3) were down considerably in the first quarter. However, the April and May levels (89,000 and 79,900 units respectively) in urban areas were up, following the rise in building permits in February and March. This growth was entirely due to the strength of the multiple-housing sector in Quebec. With 39,100 housing units in March, Quebec accounted for 49% of Canadian activity in this sector, while Ontario followed with 28%. According to the Canadian Home Builders' Association, there is now strong investor in-

terest in this type of housing in Quebec, even though vacancy rates rose. The existence of this surplus is indicated by the number of completed and vacant multiple-housing units accumulating in the province's metropolitan areas. Absorption of completed new units is also slowing in the Atlantic and Prairie regions, but especially in the Prairie Provinces, where activity has declined considerably. The vacancy rates in the Atlantic and Prairie provinces and in Ontario were up recently, while they were down in Quebec and British Columbia (Table 5).

TABLE 5. Vacancy Rates for Privately Built Apartment Building with Six, or More Units, by Regions¹

Regions	Rate on April 1, 1986	Rate on October 1, 1985
Atlantic	3.2	1.2
Quebec	1.5	1.7
Ontario	0.5	0.4
Prairies	3.4	2.7
British Columbia	1.1	2.1
Canada	1.4	1.4

¹These regional data have been weighted using the relative weights of the metropolitan areas to which they apply.

According to the Labour Force Survey (LFS) and the Survey of Employment, Payrolls and Hours (SEPH), employment growth accelerated in the first quarter, particularly in the goods-producing industries. In fact, the rate of employment growth in the first quarter is one of the highest recorded in the present expansion. The LFS indicates that employment in the second quarter stabilized at a level slightly above the first quarter average.

Beginning in the fourth quarter of 1985, employment growth in the goods industries exceeded that in the service industries. By February, approximately 166,000 jobs had been added in the goods industries -

that is, almost half of all those added following the low point in November 1982. In the first quarter, there were gains of 6.1 per cent in construction, 2.3 per cent in manufacturing and 2.6 per cent in the primary sector (excluding agriculture). The slack that followed up to May was offset by accelerated employment growth in the services-producing industries. Employment increased in trade, transportation, communications and utilities, as well as in finance, insurance and real estate (See Table 6). In May, total employment was 1.3 per cent higher than the average in the fourth quarter, with men and women over 24 years old benefitting most from the increase.

TABLE 6. Distribution of Employment by Industry

Industries	Percentage change from previous period, 1985					1986	May 1986		
	Total	1st half	2nd half	3Q	4Q		(1)	(2)	(3)
Non-agricultural paid workers	2.75	1.05	1.86	0.56	1.28	1.39	4.94	8.44	3.1
Primary industries excl. agriculture	0.34	-2.82	3.82	2.33	3.64	2.63	-9.26	4.27	0
Manufacturing	0.66	-0.29	0.57	-0.13	1.18	2.30	-5.64	6.21	1.1
Construction	2.67	-0.17	2.24	-0.79	3.26	6.15	-4.75	9.70	5.8
Transportation, communications, other utilities	3.04	1.38	3.41	2.02	1.01	0.41	0.58	5.43	3.85
Trade	3.73	2.00	0.71	-1.13	1.64	1.91	10.86	12.89	4.38
Finance, insurance and real estate	-0.32	-2.84	2.06	1.01	1.16	2.30	10.59	9.03	4.52
Community, business and personal services and Public administration	4.10	2.28	2.24	1.17	0.61	0.28	12.81	8.30	2.29

(1) Percentage change with respect to pre-recession level (1981 average).

(2) Percentage change with respect to the average for 1983.

(3) Percentage change with respect to the average of 1985.

As employment increased, **participation rates** rose steadily, reaching a record 66.1 per cent in the first quarter of 1986. Although all the major age-sex groups contributed to the rise in the fourth quarter, the increase in the first quarter was attributable principally to adult women and young men. Among the major groups, only men 25 years of age and older continued to have a participation rate below the 1981 level. According to the annual survey in March, the proportion of Canadians not in the labour force for reasons linked to the lack of jobs is highest in this group than any other.

The **unemployment rate** has declined slowly in 1986, masking a marked improvement in labour market conditions; it went from an average of 10.5 per cent in 1985 and 10.2 per cent in the fourth quarter to 9.6 per cent in May. The gain in employment has neverthe-

less been reflected in an appreciable decrease in long-term unemployment, a trend which began in 1985. The number of unemployed new entrants in the labour force remained at the same high level, owing to the exceptional net increase in the size of the labour force. It was the number of persons who had lost of a job that declined the most. The unemployment rate decreased more for men than for women, reflecting increased employment in the goods-producing industries. The unemployment rate among young women in May (14.3 per cent) was practically the same as that in the third quarter of 1985 (14.2 per cent), but there was a drop from 9.4 per cent to 8.3 per cent among women 25 years of age and older.

Wage increases in **major collective agreements** fell slightly in the first quarter (3.5 per cent) from those recorded in the two previous quarters (3.8 per cent).

This quarterly figure is one of the lowest reported since the series began in 1967, and compares with the average in 1984 and 1985 (3.6 per cent). The manufacturing sector in Ontario led the rise. Wage increases were lower in other industries and provinces.

As in 1984 and 1985, most of the new collective agreements were in the commercial sector. They covered 85,000 workers winning an average wage increase of 3.7 per cent. Approximately 56,100 workers signed agreements in transportation, communications and other utilities, including 30,200 employees at CN, CP and Via Rail. These agreements provided for an effective average increase of 3.8 per

cent, compared with 5.0 per cent in the fourth quarter. A significant number of employees (17,200) also signed agreements in the manufacturing sector, receiving increases that, particularly in Ontario, continued to be among the highest offered. However, the average rate in manufacturing has slowed, falling from 5.2 per cent in the fourth quarter to 4.4 per cent in the first quarter of 1986. Meanwhile, increases in the primary sector (0.0 per cent), the trade, finance, insurance and real estate industries (2.9 per cent) and the construction industry (2.0 per cent) remained low. Increases in the non-commercial sector fell from 3.7 per cent to 3.3 per cent in the first quarter, largely as a result of agreements reached between the Government of Saskatchewan and its employees.

TABLE 7. Average Annual Increase in Wage Base Rates by Industry¹

	1983	1984	1985	1985			1986
				II	III	IV	I
Primary industries	5.1	3.2	3.9	4.4	4.5	0.7	0.0
Manufacturing industries	5.5	4.0	4.3	4.1	3.3	5.2	4.4
Construction	6.0	1.9	1.0	1.7	3.3	2.0	2.0
Transport, communications and other utilities	5.6	4.1	3.4	3.7	3.5	5.0	3.8
Trade and finances, insurance and real estate	5.6	3.5	3.1	3.7	1.3	2.7	2.9
Community, business and personal services	3.7	3.2	3.2	3.0	4.0	2.8	3.6
Public administration	5.2	4.6	4.2	3.5	4.4	4.4	2.9

¹ Percentage change from previous year.

The annual increases in base rates recorded in Ontario (4.7 per cent) continued to be higher than those recorded in Quebec (3.5 per cent), Eastern Canada (2.6 per cent) and Western Canada (2.0 per cent). This continued a trend which began in 1985, when Ontario was the dominant contributor to overall growth in wages, representing approximately half of the agreements signed in the first quarter. Two-thirds of the agreements concluded in manufacturing, most of

which were in Ontario, provided for an average annual increase of more than 4 per cent. Of 18 agreements in community, business and personal services concluded in Ontario, 12 provided for an increase of 5 per cent for one year. Finally, five agreements reached in the public-administration sector in Ontario provided for increases averaging 4.8 per cent. These rates of increase are comparable to those of 1985.

TABLE 8. Average Annual Increase in Wage Base Rates by Jurisdiction¹

All industries	1983	1984	1985	1985			1986
				II	III	IV	I
Canada	4.8	3.6	3.6	3.4	3.8	3.8	3.5
Eastern Canada	6.7	3.5	3.1	3.6	4.3	2.0	2.6
Quebec	2.1	2.6	3.8	4.2	3.8	3.1	3.5
Ontario	6.2	4.5	4.9	4.4	5.1	5.5	4.7
Western Canada	5.1	2.4	2.0	2.2	1.8	1.9	2.0
Federal	5.5	4.6	3.1	3.6	3.1	4.8	3.7

¹ Percentage change from previous year.

Eastern Canada: PEI, Nova Scotia, New Brunswick and Newfoundland.

Western Canada: Manitoba, Saskatchewan, Alberta and British Columbia.

The **regional breakdown** shows a widening performance gap between the regions in 1986. The weakening of employment and demand in the Prairie Provinces contrasted with their strengthening in Ontario and Eastern Canada. British Columbia led the improvement in the indicators of activity.

In the first quarter of 1986, the employment trend continued to accelerate and the labour income trend to increase in most regions of the country, as can be seen in Table 9. The most dynamic industries were construction, trade, and finance, insurance and real estate, due mainly to strong advances in housing starts (24 per cent) and nominal retail sales (11.6 per cent) in 1985. Only Quebec saw employment decelerate in the first quarter. This slowdown was connected with the community, business and personal services sector. In April and May, the weakness spread to the Prairies, where employment declined in most industries.

Following solid advances in employment in 1986, retail sales rose strongly again in all regions in April. This strengthening followed a slowdown in the first quarter, that was explained in large part by a slight decrease in sales in Ontario. In April, as in the fourth quarter, Quebec and Ontario led the general advance. These two provinces also contributed most to the weakening of housing starts in the first quarter and to the subsequent firming. Housing starts changed little in May in the Prairie provinces and in British Columbia with respect to the first quarter level.

A lower unemployment rate in all regions in the first quarter of 1986 reflected improved labour market conditions. This downward trend continued in April and May, except in the Prairie provinces, where employment declined by 0.9 per cent and raised the unemployment rate to the 1985 level (9.2 per cent). There was a parallel decrease in the participation rate in these provinces: it went from 70.0 per cent in the first quarter to 69.7 per cent in May. The participation rate also declined in Quebec, while it increased strongly in the other regions where employment growth was more solid.

TABLE 9. Household Statistics by Region

	1985						1986		
	1984	1985	1st	2nd	3Q	4Q	1Q	April	May
			half	half					
per cent									
Urban housing starts¹									
Canada	-16	24	7.7	28.6	14.8	8.5	-11.5	27	-6.5
Atlantic	-14	43	0	37	33	-25	-33	200	44
Quebec	9	20	17	6.5	5.8	38	-20.4	58	10
Ontario	-15	31	-1.5	51	15.7	1.5	-19.3	20	-14
Prairies	-46	14	-5	52	33	-5	9.2	-5	-26
British Columbia	-21	15	32	1	4	10.6	34.6	0	-28
Nominal retail sales¹									
Canada	9.4	11.6	7.0	5.3	2.6	2.5	0.7	2.3	
Atlantic	10.4	10.4	7.0	3.2	1.4	1.4	1.9	2.2	
Quebec	12.7	9.6	5.9	4.3	1.9	2.3	2.1	1.3	
Ontario	10.4	12.8	8.0	5.1	2.4	2.9	0.5	2.7	
Prairies	4.8	13.2	8.9	4.7	2.5	1.1	2.6	0.8	
British Columbia	6.3	10.0	6.3	5.0	2.8	0.9	1.3	2.2	
Wages and salaries¹									
Canada	6.0	7.0	3.3	3.8	2.1	1.4	-	-	
Atlantic	7.6	6.3	2.7	3.3	2.0	1.7	-	-	
Quebec	6.9	6.4	3.3	2.9	1.4	0.8	-	-	
Ontario	7.6	8.0	3.5	4.8	2.5	2.2	-	-	
Prairies	3.6	6.3	3.4	3.2	1.6	1.7	-	-	
British Columbia	1.2	5.7	2.3	3.3	2.7	0.0	-	-	
Employment (LFS)¹									
Canada	2.5	2.8	1.3	1.6	0.5	1.0	1.5	0.5	-0.6
Atlantic	2.6	1.6	.1	1.9	1.0	1.0	1.3	0.6	-0.2
Quebec	3.0	3.0	1.6	2.0	0.4	1.3	.4	0.6	-0.7
Ontario	3.6	3.8	2.0	1.2	-.3	1.3	1.7	0.8	-0.5
Prairies	0.6	1.6	.3	2.1	1.2	1.0	1.2	-0.2	-0.8
British Columbia	0.4	2.2	.5	1.3	0.7	0.6	2.3	0.2	0.2
rate									
Unemployment rate²									
Canada	11.3	10.5	10.8	10.2	10.3	10.2	9.7	9.6	9.6
Atlantic	15.4	15.9	16.3	15.5	15.5	15.4	15.3	15.1	14.9
Quebec	12.8	11.8	12.0	11.7	11.6	11.8	11.7	11.4	10.6
Ontario	9.1	8.0	8.3	7.7	8.0	7.5	7.1	6.8	7.0
Prairies	9.9	9.2	9.6	8.7	8.8	8.7	8.3	8.9	9.2
British Columbia	14.8	14.2	14.5	13.9	13.5	14.3	12.8	12.4	
Participation rate²									
Canada	64.7	65.2	65.1	65.4	65.2	65.6	66.1	66.1	65.6
Atlantic	56.5	56.9	56.8	57.0	56.8	57.2	57.7	57.8	57.5
Quebec	61.5	62.2	61.8	62.5	62.1	62.9	63.0	62.7	61.6
Ontario	67.4	68.0	68.0	67.9	67.8	68.1	68.6	68.9	68.6
Prairies	69.0	69.1	68.9	69.4	69.2	69.6	70.0	70.1	69.7
British Columbia	64.0	64.3	64.2	64.4	63.9	64.8	65.1	65.2	65.2

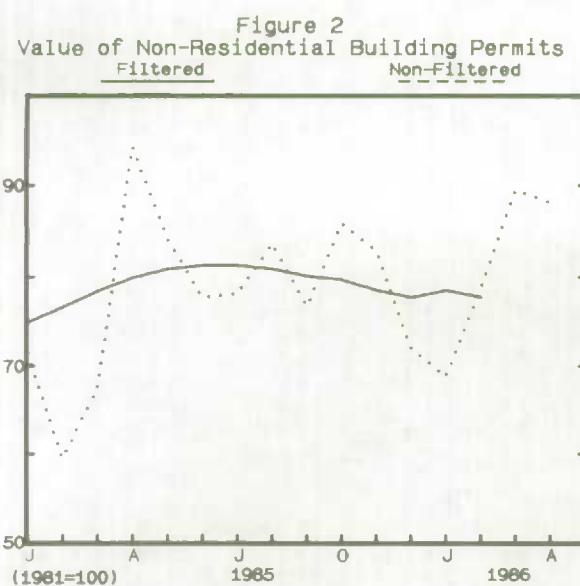
¹ Percentage change from previous period.² Level.

- Nil or zero.

Investment

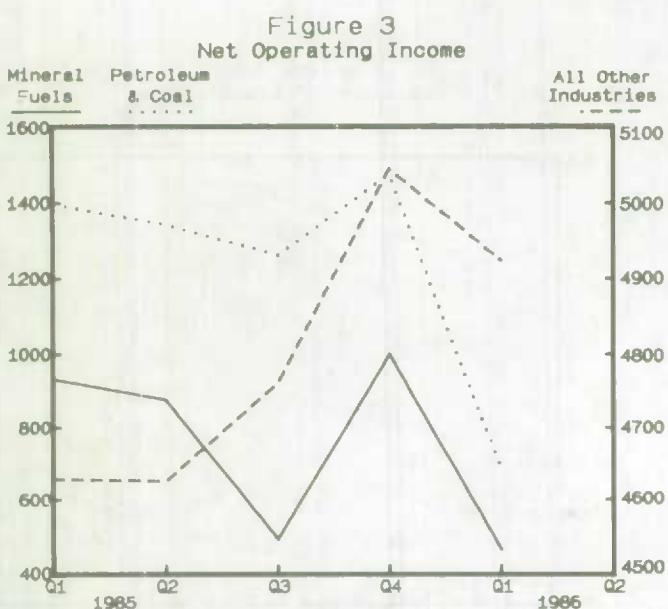
Business investment in plant and equipment was little changed in volume in the first quarter. The filtered versions of non-residential building permits and of new orders for capital goods augurs little change, while import growth for machinery and equipment remains restrained by lower imports of drilling equipment. The slack in outlays is broadly consistent with the 2.7 per cent increase in nominal investment forecasted by firms in the PPI survey conducted early in 1986.

Following a marginal gain in the second half of 1985, business investment in plant and equipment was virtually unchanged in the first quarter of 1986. Outlays for non-residential construction rose marginally (0.3 per cent), while spending on machinery and equipment edged down by 2 per cent. A decline in exploration and development by the oil and gas industry, and weak demand for telecommunications and transportation equipment, restrained overall investment in the first quarter. The sluggishness of investment demand was evident in a levelling-off of the filtered version of shipments by manufacturers of electrical products (+0.1 per cent), metal fabricating (+0.4 percent), and machinery (-0.8 per cent). Imports of machinery and equipment grew by about 2 per cent in the first quarter, largely due to demand for office machinery and equipment. Imports of drilling equipment declined by 13 per cent.



The leading indicators of business investment signal little change in the sluggish performance of investment outlays. The 1.4 per cent drop in the non-filtered series for first quarter non-residential building permits lowered the filtered trend by one per cent. New orders in investment-related manufacturing industries followed a similar course into April, as marginal declines for machinery (-0.8 per cent) and electrical products (-1.2 per cent) accompanied slight increases in metal fabricating (+0.7 per cent).

Corporate profits before taxes declined by 13 per cent in the first quarter. Most of the decrease reflected sharp drops in energy-related industries, notably for the large integrated oil companies. For example, net operating income in the mineral fuels industry fell from \$1,476 million in the fourth quarter to \$690 million in the first, while the petroleum and coal industry recorded a drop from \$1,001 million to \$464 million. (These two industries accounted for 16 per cent of business investment in 1985.) Excluding these two industries, net operating income of industrial corporations was little changed, as a large gain in forestry and paper companies offset a reversal for manufacturers of transportation equipment. Profits in most other industries remained virtually the same.



The erosion of corporate profitability in the first quarter was accompanied by a further improvement in financing conditions. With interest rates declining to their lowest levels of this decade, prices in stock and bond markets improved sharply in the first quarter and into April and May. The Toronto Stock Exchange price index had risen to a record level of 3122.0 by May, while the yield on long-term industrial bonds declined to under 10 per cent. Encouraged by these trends, non-financial corporations continued to issue equity and debt at near-record rates in the first quarter. Firms also were able to reverse by June the growth of short-term business credit, up \$6 billion in the first quarter due to a sizeable build-up of nominal stocks in the quarter.

Prices

The price deflator for GDP was little changed in the first quarter (+0.4 per cent), as a drop in the terms of trade offset a moderate increase in prices for final domestic demand. The CPI and the IPPI moderated further early in the second quarter, as the drop in energy prices accelerated. At the same time, prices on international commodity markets firmed after declining sharply in the first quarter.

The implicit price index for expenditure on GDP was little changed in the first quarter. The weakness largely originated in lower prices received for exports (-2.1 per cent). The decline was led by prices of crude materials, off 14 per cent as oil and gas were particularly weak. Lower prices in international markets for food and metal products were reflected in declines of 1.7 per cent for food products and 0.6 per cent for fabricated materials. The drop in export prices, combined with a 1.4 per cent increase in import prices, reduced the index of the terms of trade from 95.1 in the fourth quarter to 91.8 in the first quarter.

In response to declining energy prices, the unadjusted Consumer Price Index (CPI) and the Industrial Product Price Index (IPPI) moderated early in the second quarter. Following a 1.0 per cent gain in the first quarter as a whole, the IPPI declined by a cumulative 0.8 per cent in the three-month period ending in April. This drop originated largely in the 14 per cent decline in prices posted by the petroleum and coal industries. Commodity prices were little changed for most food and mineral products in April, while prices for wood and paper products strengthened in response to a surge in U.S. demand for these commodities.

Figure 4
Consumer Price Indexes
Energy
Excluding Energy

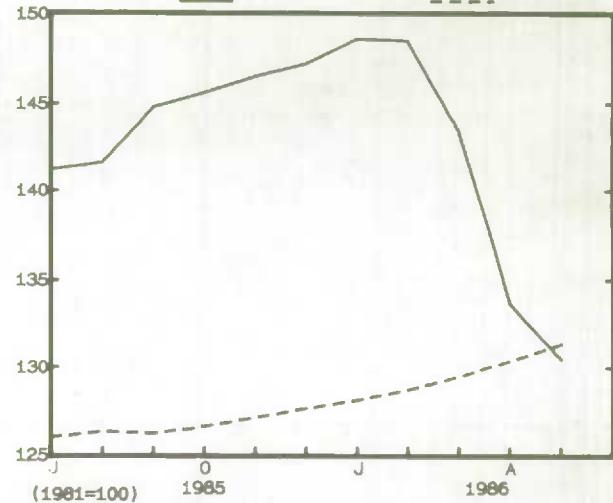
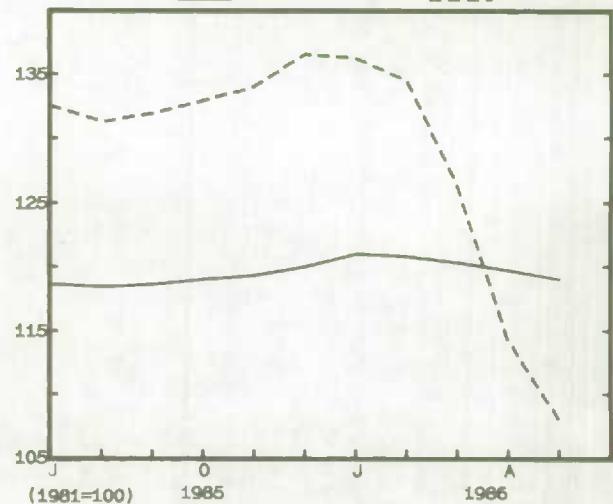


Figure 5
Industrial Product Price Indexes
Total
Petroleum



The unadjusted CPI rose by a cumulative 0.9 per cent in the three months ending in May, compared to 1.4 per cent in the three previous months. This slackening in the rate of inflation reflected a cumulative drop of 12 per cent in energy prices between February and May. Excluding energy prices, the CPI accelerated from 1.3 per cent to 2.1 per cent over the three months March to May. Sharply higher prices for durable goods in April (+1.6 per cent) and May (+1.2 per cent) led this upturn, largely reflecting price increases for new automobiles.

The most recent data on commodity prices reveals a firming of prices during the second quarter. Following a sharp decline from 230 in January to 215 in April, the Commodity Research Bureau composite index (1967=100) had recovered to nearly 220 by the end of June. A halt in the slide of crude oil prices, coupled with firming prices for wood and livestock, accounted for this reversal. The stabilization of crude oil prices was encouraged by the OPEC nations' agreement to limit output to 17.5 million barrels a day in the second half of 1986. The increase in meat prices was led by hogs, as the Commerce Dept. reported that the population of pigs had dropped to an 11-year low (Efst 28/6).

The deflationary impact of lower commodity prices was uneven among OECD member nations, according to OECD data on the CPI available up to May. In the past six months, the CPI for the total OECD area has risen by 0.9 per cent. Declines over the last half year

were recorded in Germany (-0.3 per cent) and the United States (-0.1 per cent) while Japan edged-up by 0.6 per cent. Over the same period, Canada registered a 2.2 per cent increase. The magnified impact of lower commodity prices – most of which are priced in U.S. dollars – on the CPI in overseas nations partly reflects the large divergence in foreign exchange rates vis-à-vis the U.S. dollar. Whereas most nations have recorded substantial appreciations in their currency (notably Japan), the Canadian dollar has been stable relative to its U.S. counterpart, and declined by 10 per cent on a trade-weighted basis. Table 10 below details recent trends in trade-weighted exchange rates for several large OECD member nations. (The table uses the International Monetary Fund method of assigning weights based on multilateral trade shares.)

**TABLE 10. Trade-Weighted Exchange Rates
(1975 = 100)**

	June 1985	June 1986	% Change	Annual % Change CPI
Canada	87.7	78.7	-10.3	+4.1
France	64.3	69.1	+7.5	+2.3
West Germany	120.4	134.9	+12.0	-0.2
Japan	155.6	205.0	+31.8	+1.1
UK	77.2	76.3	-1.2	+2.8
USA	148.8	114.3	-23.2	+1.6

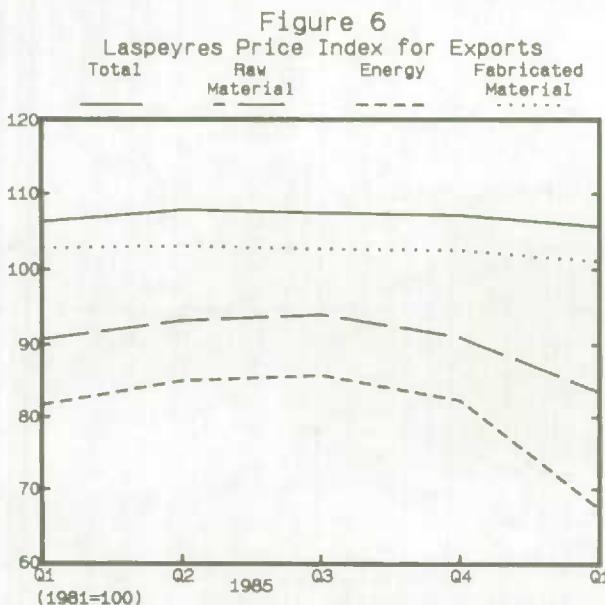
External Sector

In the first quarter of 1986, the trade balance dropped sharply by \$1.5 billion – down almost 40 per cent from the fourth quarter of 1985 – owing to declining exports and increasing imports. The trade surplus with the United States fell, while the deficit with the other countries stayed approximately the same level. Economic recovery in overseas countries remained weak.

The decline in the **balance of trade** in the first quarter followed gradual declines in 1985. The value of imports continued to climb, pushed up by the appreciation of foreign currencies, while exports posted their largest decrease since the fourth quarter of 1982, largely as a result of slumping energy prices. In addition, the continued weak recovery in overseas countries did not make up for the slowdown in growth of American demand for exports. In particular, the

economy of Japan, weakened as its real GNP dropped (by 0.5 per cent) for the first time in 11 years, reflecting slumping auto exports to the United States.

In the first quarter, the value of **exports** fell by \$935 million, a drop of 3.0 per cent. The short-term trend posted a decrease for the fourth consecutive month (-1.9 per cent). The slump in energy prices was the primary reason for this decrease. The value of exports fell by \$714 million for crude petroleum, \$339 million for petroleum and coal products, and \$207 million for natural gas, with price index decreases of 42.6 per cent, 2.9 per cent and 8.6 per cent respectively. The prices of these products were major factors in the reduction of export prices for crude materials (-14.0 per cent) and fabricated materials (-0.6 per cent), and for total exports (-2.4 per cent).



In addition, car exports declined by \$481 million, reducing the trade surplus in the automotive sector to \$91 million. This is the lowest quarterly trade surplus since the first quarter of 1982. The weakness of exports of Canadian vehicles was in part due to relatively slow sales of North American cars in the United States while levels of American stocks were high (Table 11). However, the decrease in motor vehicle production in Canada coincided with a smaller number of working days in March because of the Easter holidays.

TABLE 11. Automotive Industry Statistics Annual Figures Canada and United States*

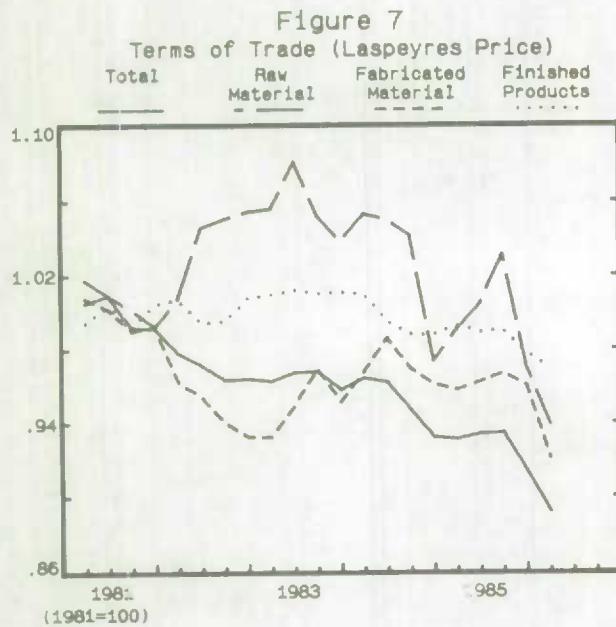
Date	Canadian Production	Canadian Sales	U.S. Production	Total U.S. Sales
1984	1,023	971	7,773	10,390
1985	1,071	1,137	8,183	11,039
1985 IV	1,180	1,179	7,833	10,324
1986 I	1,042	1,116	8,267	10,676
1986 January	1,032	1,144	8,400	11,490
February	1,057	1,146	8,700	10,865
March	1,037	1,058	7,700	9,672
April	1,143	1,113	8,100	11,110
May	939		7,600	11,300

*In thousands of units

As far as other products are concerned, the value of wheat exports fell by \$241 million, owing to world surpluses and the decrease in prices for Canadian wheat. On the other hand, exports of certain commodities rose - for example, ores (+\$144 million), wood products (+\$216 million) and metal alloys (+\$268 million).

The value of imports rose by \$634 million, an increase of 2.3 per cent. Although this is the fifth consecutive quarterly increase, the short-term trend turned negative (-2.1 per cent) by the end of the quarter.

The rise in the value of imports is due in large part to the depreciation of the Canadian dollar relative to the American dollar and the Japanese yen. The Canadian dollar fell to 71.2 cents American, compared to 72.5 cents and 73.5 cents in the two previous quarters. The deterioration in the terms of trade affected all product groups, but particularly, the prices of fabricated materials and crude materials, which fell by 4.1 per cent and 3.2 per cent respectively (Table 12). The difference between export and import prices continued to increase for energy products (-11.3 per cent).

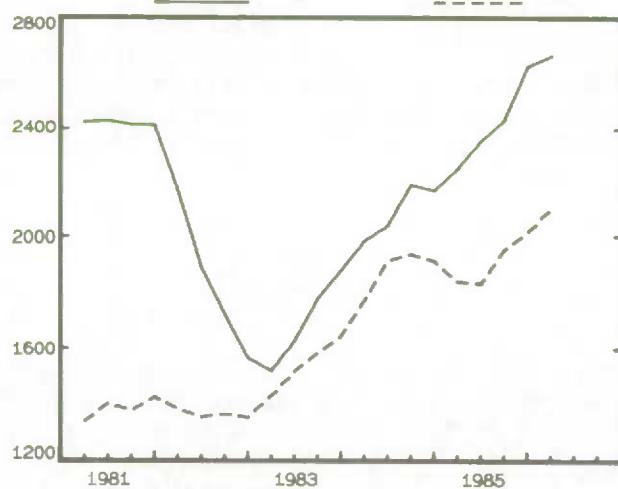


In the first quarter, 62 per cent of the increase in imports was in non-automotive finished products. The increases were largest for office machines (\$59 million) and non-automotive transportation equipment (+\$51 million for aircraft and +\$71 million for other transportation equipment). There was a significant increase in consumer finished products, particularly clothing (\$77 million). On the other hand, industrial investment goods posted only a marginal advance, despite the increase in prices due to the exchange rate.

TABLE 12. Ratio of Export to Import Prices (Laspeyres Index, 1981 = 100)

Period	Finished products		Crude materials			Fabricated materials			
	Auto.	Non-auto.	Energy	Ores	Other	Wood	Chemical	Metal	Other
85 I	1.053	0.940	0.910	1.021	1.109	0.967	0.902	0.972	0.998
85 II	1.055	0.933	0.927	1.043	1.145	0.975	0.919	0.983	0.963
85 III	1.051	0.938	0.951	1.085	1.165	0.993	0.917	0.985	0.981
85 IV	1.039	0.926	0.884	1.028	1.122	0.969	0.906	0.983	0.979
86 I	1.025	0.922	0.784	1.050	1.041	0.900	0.841	0.920	0.946

Figure 8
Imports of Finished Products
Investment Consumption



Financial Markets

Canadian short-term interest rates rose during the first quarter. The bank rate advanced more than 2 percentage points during the first two months of the year, but then fell again and closed the quarter at 10.44 per cent (up 1 percentage point from December). This activity coincided with a drop in the Canadian dollar, which fell to a record low against the U.S. dollar at the beginning of February. However, this situation did not prevent bond yields from declining for the quarter as a whole, showing the transitory nature of the increase in short-term rates observed at the beginning of the year. In addition, the gap between one-year and five-year mortgage rates narrowed to 25 basis points in February; this was the first time this had happened since the fall of 1981, when the rates reached record levels.

Business loans by banks posted an unprecedented increase during the quarter, totalling more than \$9 billion. However, there was a strong shift toward such loans following the very pronounced decrease in the level of bankers' acceptances (\$4.2 billion). Although net bond and share issues by Canadian corporations fell slightly below the levels observed in the three previous quarters, they have remained above the \$4.5 billion level for a year. The Toronto Stock Exchange Composite 300 was up 147 points at the end of the quarter. Large decreases for oil and gas (-502 points) and gold (-393 points) were outweighed by increases for paper and forest products (+763 points), the merchandising group (+546 points) and metals and minerals (+258 points).

Figure 9
Toronto Stock Exchange
Price Index

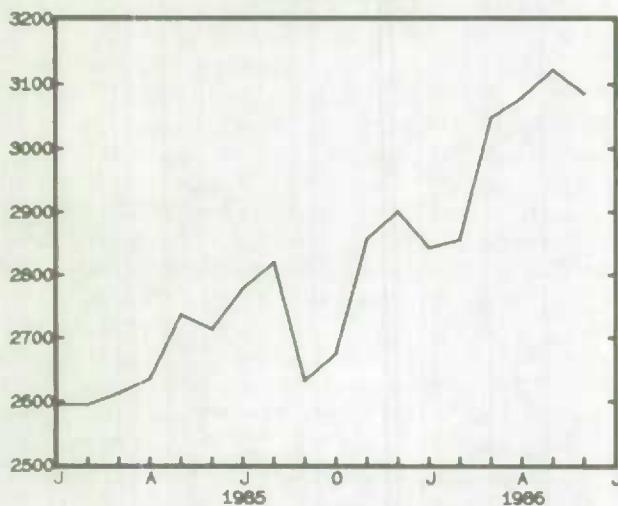
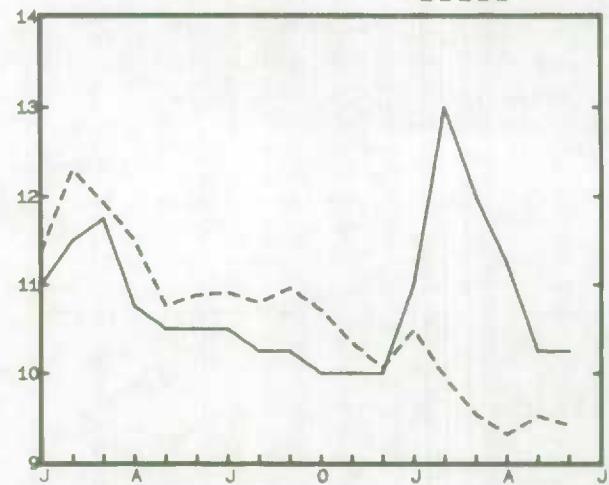


Figure 10
Interest Rates in Canada
Prime Rate Long-term
Bond Rate



Governments issued a net \$5.3 billion in marketable bonds, approximately the same amount as in the fourth quarter of 1985. For the federal government, redemptions of Canada Savings Bonds, which were

becoming less attractive following the sudden upswing in short-term rates, totalled almost \$5 billion. However, this was offset by record issues of Treasury bills (\$7.5 billion).

International Economies

The OECD secretariat, in its projection dated May 16, forecasted a slight upturn in growth for the OECD region - from 2.8 per cent in 1985 to 3.3 per cent by 1987. Most of the improvement reflects the stimulative effect of lower commodity prices, and thus improved current account balances. The secretariat noted that the major long-term effect of lower oil prices may be to permit member nations to deal decisively with structural impediments to growth within the OECD, such as barriers to trade, large trade imbalances between several OECD nations and large budgetary deficits. However, the secretariat warned that the risk of forecast error is unusually large, as it is unclear how long the new conditions will endure and whether the opportunity they present will be seized.

The OECD secretariat projects that oil import prices will decline from an average of \$26.50 (U.S.) per barrel in 1985 to \$15 in the second half of 1986 and throughout 1987. This assumed fall would reduce the OECD nations' net annual import bill by \$65 billion, or nearly 1 per cent of their combined GNP. Together with unexpected weakness in non-oil commodity prices, the OECD's terms of trade improved by almost 1.5 per cent of the area's GNP in the first half of 1986. In addition to a lower import bill for the OECD area, the drop in oil prices will redistribute about \$80 billion from energy producers within the OECD area to energy consumers (See Table 13).

TABLE 13. Income Transfers From Lower Oil Prices (Billions of U.S. dollars)

	Producers	Consumers	Net
OECD	-69	+132	+63
OPEC	-70	+11	-59
Other Developing Countries	-32	+34	+2

Falling prices for oil and non-oil commodities have already led to a palpable improvement in inflation. Indeed, consumer prices for the OECD area declined from February through April, the longest period of lower prices recorded in the 25-year history of the index. The OECD secretariat expects inflation to slacken from 4.8 per cent in 1985 to about 3 per cent in 1986 and 1987. (A slowdown in inflation in the fourth and fifth years of a cyclical upswing is without precedent in the post-war history of business cycles in the OECD nations.) The drop in inflation, combined with a one-quarter decline in the effective exchange rate of the U.S. dollar over the past year, was accom-

panied by falling short- and long-term interest rates in nearly all member countries. The largest declines in interest rates in the first half of 1986 occurred in Japan, West Germany and the United States. These nations have recorded lower prices over the most recent six months, while leaving fiscal policy on course so as to further reduce budget deficits.

Japan

In early April, Prime Minister Nakasone announced a comprehensive plan to stimulate domestic demand and reduce the trade surplus. The plan injected the equivalent of \$10 billion (U.S.) into domestic demand, and included cuts in utility rates, lower import prices (notably for food), accelerated public works spending and incentives to residential construction. Soon after, the Bank of Japan announced a cut in its discount rate from 4 per cent to 3.5 per cent. This was the third drop in 1986.

The Economic Planning Agency (EPA) maintained its forecast of 4 per cent real growth in 1986, despite a 0.5 per cent drop in real GNP in the first quarter, the first quarterly contraction in 11 years. The drop in GNP reflected a 4.9 per cent decline in export volume, with all of the drop occurring in auto shipments to the United States (the result of voluntary export restraints). However, the EPA said that auto shipments have already rebounded in the second quarter. The EPA also noted that the drop in real net exports in the first quarter reflected a sizeable increase in the terms of trade, which arose from the combined effect of lower prices for commodity imports and a sharp appreciation in the value of the yen. As a result, the nominal trade surplus had expanded to record levels by May. The increased wealth accruing to Japan from its improved terms of trade accompanied notable growth in domestic demand in the first quarter. In particular, consumer and housing demand were up 0.7 per cent and 2.5 per cent respectively (FT 9/4, 25/6).

West Germany

As in Japan, West Germany saw a decline in real GNP in the first quarter as the terms of trade rose sharply. Real GNP fell 1.7 per cent, although the Council of Economic Advisors maintained its forecast of over 3 per cent growth in 1986. Real net exports fell by DM 3 billion as import volumes rose and exports were little changed. In nominal terms, however, the effect of sharply declining import prices served to raise the trade balance from DM 27.5 billion to DM 34.0 billion.

The Council of Economic Advisors cited lower oil prices and interest rates as the basis of its optimism for 1986. It estimated that the drop in world oil prices, combined with a 55 per cent appreciation of the mark vis-à-vis the U.S. dollar since February 1985, would save consumers up to DM 10 billion. This is roughly equivalent to the personal income tax cut that will take effect during 1986. Following an average gain of 1.7 per cent in 1984 and 1985, real domestic demand is expected to rise about 4 per cent in 1986, with an increase in the CPI of only 1 per cent (FT 11-26/6; Eest 14/6).

France

The government of France forecasted 3 per cent growth by 1986, after gains of 1.1 per cent in 1985 and a forecasted 2.5 per cent in 1986. It is expected that a surge in consumer demand – evident in an annual 11.5 per cent increase (at annual rate) in retail sales in April – will be reinforced by a recovery in exports and by a sharp gain in industrial investment. Real GNP in the first quarter stood 2.8 per cent above its level a year ago.

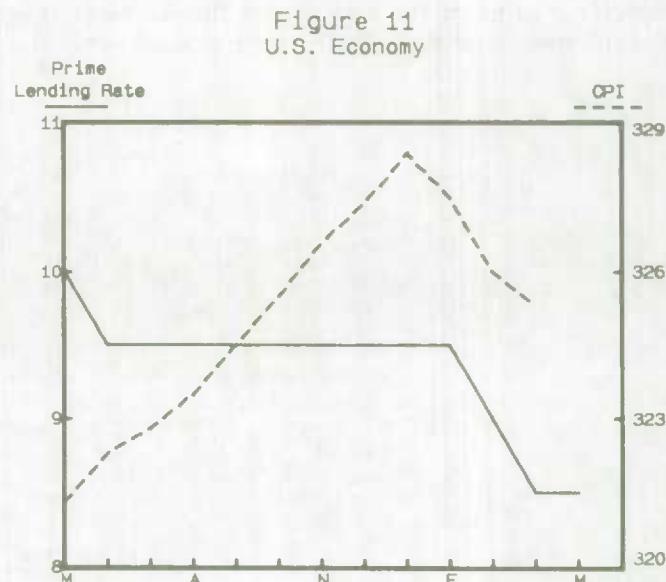
The new Prime Minister, Jacques Chirac, outlined plans to continue reducing government intervention in the economy, although no final decision has yet been made on lowering income taxes. The plans call for the privatisation of some government-owned companies (such as Renault), terminating government subsidies to money-losing industries, and the deregulation of the communications industry (FT 25/6; L'Exp. 20/6; BW 16/6).

United States Economy

The revised estimates for first quarter GNP in the U.S. reveal real growth was 0.7 per cent, slightly above the average quarterly gain of 0.5 per cent over the past year. Most of the growth originated in a \$35.3 billion increase in stocks and a slight improvement in real net exports. Final domestic demand declined 0.5 per cent, as advances in household spending were outweighed by a large drop in business investment. Industrial production rose by 0.5 per cent in the first quarter, and was little changed from its level of a year earlier. Over the same four quarters, final sales in the United States recorded slow growth of 1.4 per cent, while real imports rose by 14.2 per cent.

Following a flat fourth quarter, consumer demand expanded by almost 1 per cent in the first quarter. The gain in consumer outlays was concentrated in non-durable goods and services, at a time when real disposable income grew by 1.5 per cent. Spending on durable goods edged down, as lacklustre car sales followed the expiry of special incentive-to-purchase programs in March. However, the reintroduction of sales incentives helped to boost unit sales of North American-built passenger cars from 7.88 million (at annual rates) in the first quarter to an average of 8.13 million in April and May. This rebound in auto sales led to gains in total nominal personal expenditure of 0.5 per cent in April and 0.9 per cent in May.

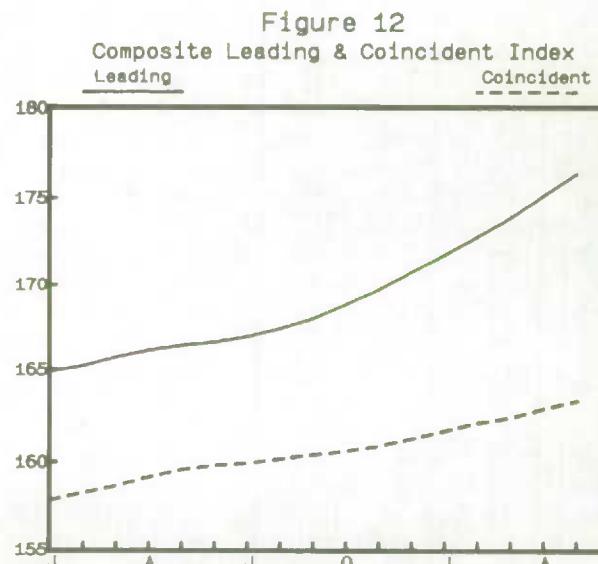
Residential construction continued to rise steadily, posting a 2.5 per cent gain in the first quarter. Housing starts rose 12.7 per cent, to an annual rate of 1.998 million units in the first quarter, and stabilized at this level in April and May. Most of the recent strength in housing starts was concentrated in single family dwellings, where sales of new and existing homes had risen to record levels by the end of the first quarter. By April, the conventional mortgage rate had declined to a 10-year low of just under 10 per cent, compared to nearly 12 per cent in the fourth quarter of 1985. However, upward pressure on interest rates from April through June contributed to a softening of conditions in the housing market during those months.



Business investment in plant and equipment declined about 3 per cent in the first quarter, following an increase of nearly 3 per cent in the previous quarter. This flattening-out of business investment is consistent with the 1.3 per cent drop in real outlays by firms forecasted in the spring survey of investment intentions. The mining and utility industries led the retrenchment in investment at the turn of the year; further cutbacks are planned as a result of surplus capacity in these industries. The first quarter drop in investment by manufacturing industries - 2.5 per cent - was considerably more severe than the moderate decline forecasted by these firms for 1986 as a whole. A recovery in investment spending is augured by the sharp divergence between shipments (-5.5 per cent) and new orders (+4 per cent) for capital goods industries reported in manufacturing in the first quarter.

Cutbacks in the mining and utility industries, notably oil and gas, restrained industrial output and employment in the first quarter and into April and May. These industries lowered total production by 5.5 per cent in the first quarter and by a further 1.5 per cent in April and May. Total manufacturing production fared better, rising by 1.8 per cent in the first quarter and by 0.1 per cent over the next two months.

Extensive layoffs in oil- and gas-producing states helped to restrain employment growth (in the household survey) to 0.7 per cent in the first quarter and 0.3 per cent to date in the second quarter. With matching gains in the size of the labour force, the unemployment rate was little changed at 7.1 per cent.



Note: Influences on the unemployment rate after 1975

Francine Roy-Mayrand and Gaétane Proulx

Another perspective on the development of labour demand over time can be gained if variations due to changes in demographic and industrial structure or in participation rates are excluded from the unemployment rate. Such standardization allows us to determine the relative influence of these factors on the stabilization of the unemployment rate at a high level, despite the strong recovery in employment following the 1981-82 recession. Our results reveal that participation rates and changes in the industrial structure of employment have the dominant impact on the unemployment rate. However, those movements were partly offset by the change in the industries demographic structure, suggesting that workers in the different age-sex groups were to some extent interchangeable. We did not find that variations in demographic composition had an appreciable effect on the unemployment rate.

Calculated on the basis of the fourteen age-sex groups, six overall unemployment rates were obtained. In their construction, the average 1975 values were used with respect to demographic and industrial structure,

the participation rate or a combination of these factors. Table 1 presents these six overall unemployment rates juxtaposed with the official rate. The following descriptions of these rates are given in the order in which the rates appear.

- (1) Excludes participation-rate variations; participation rates of all fourteen groups are held at the 1975 level.
- (2) Excludes changes in industrial structure of employment; share of a particular industry in total employment is held at the 1975 level.
- (3) Excludes changes in industrial structure and participation rate – that is (1) and (2).
- (4) Excludes changes in the demographic composition of employment by industry; proportion of each age-sex group in a particular industry is held at the 1975 level.
- (5) Excludes changes in demographic composition of employment by industry and variations in industrial structure – that is, (2) and (4).
- (6) Excludes changes in the structure of the working-age population; proportion of each of the 14 groups in the total population is held at the 1975 level.

Figure 1
Unemployment Rate
Published Standardized Rate (1) Standardized Rate (2)

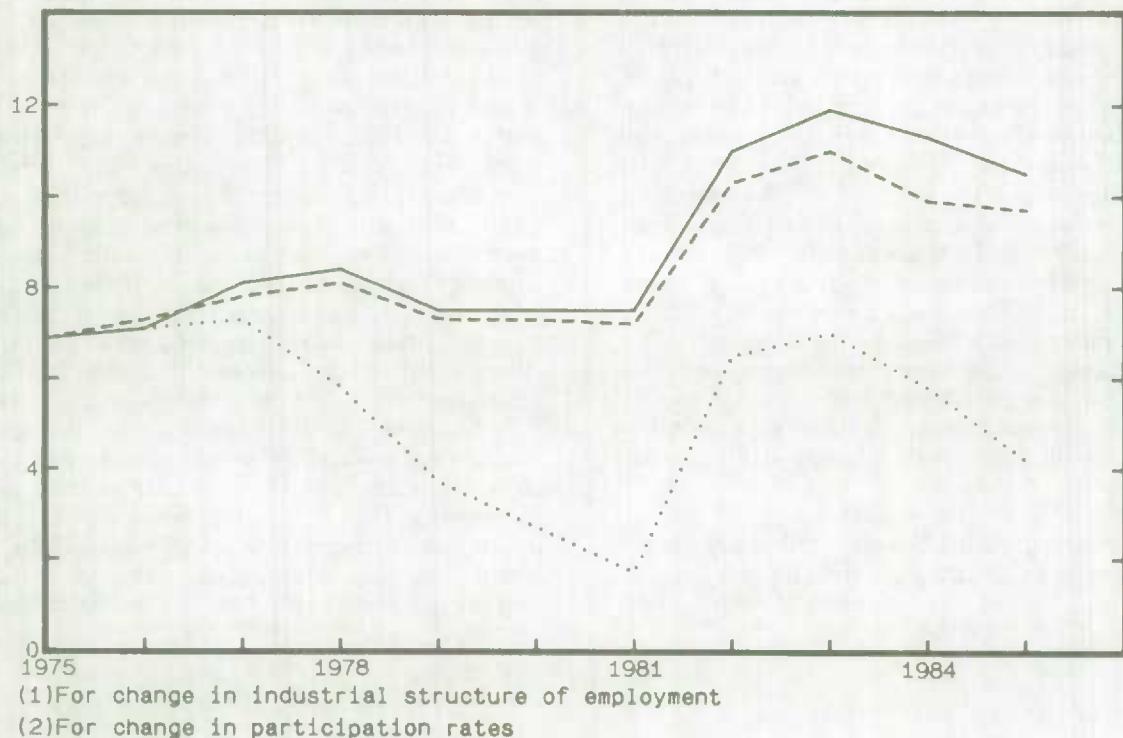


TABLE 1. Unemployment Rate

Year	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	Official rate
1975	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
1976	7.1	7.3	7.2	7.0	7.1	7.1	7.1
1977	7.3	7.8	7.1	8.1	8.1	8.2	8.1
1978	5.8	8.1	5.8	8.2	8.3	8.5	8.4
1979	3.7	7.3	3.7	7.3	7.4	7.7	7.5
1980	2.7	7.3	2.7	7.5	7.5	7.7	7.5
1981	1.7	7.2	1.6	7.7	7.5	7.8	7.5
1982	6.5	10.3	5.9	11.0	11.0	11.1	11.0
1983	7.0	11.0	6.4	11.9	11.9	11.9	11.9
1984	5.8	9.9	4.8	11.7	11.3	11.2	11.3
1985	4.2	9.1	3.2	11.1	10.5	10.5	10.4

The results shown in Table 1 reveal that, after 1975, participation rates had the greatest influence on the unemployment rate. Exclusion of participation-rate variations brought the overall 1985 unemployment rate down from 10.5 per cent to 9.1 per cent. This movement in the participation rates is attributable to women in most age groups, but particularly to those aged 25 to 44; the rates for men in most of the age groups remained stable over this period. However, the stable rate for young men followed sustained growth in their participation in the early 1970s; for example, the participation rate for men aged 15 to 19 rose from 44.9 per cent in 1970 to 54.8 per cent in 1975, a more pronounced increase than that for women in the same age group. As Table 3A shows, given the significant increase in employment, holding the participation rates at 1975 levels would have resulted in a negative level for female unemployment and an increase in male unemployment in 1985. The rates of unemployment for women in 1985 were slightly higher than those for men.

The second factor explaining the continuing high level of unemployment is the change in the industrial structure of employment, the influence of which grew

in the 1980s. Excluding changes in industrial structure would have brought the overall 1985 unemployment rate down from 10.5 per cent to 9.1 per cent. The industrial structure changed during this period, as employment growth shifted away from the goods-producing industries and toward the services-producing industries. The latter industries' share of total employment rose from 63 per cent in 1970 to 71 per cent in 1985. In 1985, almost one-third of workers were employed in the community, business and personal services sector, compared with 25 per cent in 1970. But this growth in employment contributed very little to reducing unemployment because the jobs in these industries were concentrated in the groups with the lowest labour-market participation rates — namely, young people and women. These groups carry less weight in the determination of overall unemployment. As Table 3B shows, use of the 1975 industrial structure would have resulted in a lowering of the unemployment rates for men, in particular older men, while most of the rates for women would have increased. Table 2 shows which industries dominated employment in each age-sex group in 1985. The combined exclusion of changes in the participation rate and the industrial structure are shown in Table 3C.

TABLE 2. Industrial Structure of Employment by Age-Sex Group, 1985

	Agric.	Prim. Ind.	Manuf.	Constr.	Transp., Comm. & Pub. Util.	Comm.	Fin., ins., & real estate	Serv.	Pub. Adm.	Total
Men										
15-24	.09	.02	.11	.06	.03	.33	.01	.32	.03	100
20-24	.04	.04	.23	.08	.07	.24	.02	.22	.04	100
25-34	.04	.05	.24	.08	.12	.17	.04	.19	.07	100
35-44	.04	.04	.23	.08	.11	.14	.04	.21	.09	100
45-54	.06	.04	.22	.09	.12	.14	.04	.18	.09	100
55-64	.08	.03	.22	.07	.11	.15	.04	.20	.08	100
65+	.24	0	.09	0	0	.15	.09	.28	0	100
Women										
15-24	.03	0	.06	0	.01	.29	.02	.54	.03	100
20-24	.01	.01	.12	.01	.04	.21	.10	.43	.06	100
25-34	.02	.01	.12	.01	.06	.15	.10	.46	.08	100
35-44	.03	.01	.11	.02	.04	.15	.08	.49	.07	100
45-54	.04	.01	.13	.02	.04	.19	.06	.46	.06	100
55-64	.05	0	.10	.01	.04	.20	.06	.47	.06	100
65+	0	0	0	0	0	.23	0	.50	0	100

Excluding changes in the demographic composition of employment by industry would raise the published unemployment rate (See Table 3D). This is because the growth in services during the study period would have benefited young people more than women, since young people increasingly were replaced by women in several industries after 1975. In addition, the share of community, business and personal services in employment increased for all male age groups over the ten years. These factors limit improvement in the unemployment rates when the 1975 weights are used. Given the decreasing proportion of young people in the total population and the large weight of men in the labour force increased employment would have been translated into an unemployment rate higher than the published rate. As Table 3E shows, if variations in the industrial structure of employment were also excluded, the unemployment rate would be more or less the same as the published rate.

Changes in demographic structure had almost no effect on the overall unemployment rate, although they did modify the configuration of the unemployment rates among the groups. As Table 3F shows, the constructed unemployment rates for workers aged 15 to 24 and aged 55 and over would have increased, while they would have decreased for workers in the middle age groups (those aged 25 to 54) in relation to the levels published in 1985. These movements offset

each other, as our construction shifts towards those groups whose participation in the labour market is less intense – that is, young people and workers aged 55 and older. The proportion of young people in the total population decreased from a peak of 26.3 per cent in 1975 to 21.9 per cent in 1985; meanwhile, the proportion of persons aged 25 to 34 increased from 21.0 per cent to 22.8 per cent, making it the largest age group in the population.

Even when the unemployment rates for all age-sex groups are held constant, excluding of changes in the population structure does not produce an unemployment rate significantly different from that published. For example, we held the unemployment and participation rates for the 14 age-sex groups at their 1985 level and derived the unemployment rate up to 1991 using population projections. The result was an unemployment rate of 10.1 per cent in 1991, compared with 10.5 per cent in 1985 – that is, a minimal decline of less than 0.1 percentage points per year. This marginal improvement occurs in tandem with a slow shift in the population toward the older age groups, which post lower unemployment rates. In 1985, the unemployment rates for women and men aged 25 to 34 were 11.5 per cent and 10.4 per cent respectively, while for those aged 35 to 44 they were 8.8 per cent and 7.1 per cent respectively.

TABLE 3A. Unemployment Rate Standardized for Changes in Participation Rates

Year	Men					Women				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.5	5.0	3.7	3.8	14.5	9.1	8.0	5.9	5.7
1976	19.4	10.9	4.9	4.0	3.8	16.0	9.3	6.7	3.1	1.0
1977	18.8	12.4	5.8	4.6	4.6	18.0	9.2	4.8	-0.3	0.3
1978	18.1	11.7	5.8	4.7	4.4	16.1	7.1	-1.2	-4.6	-3.3
1979	12.5	9.5	5.0	3.7	4.0	9.8	4.6	-4.5	-7.6	-6.1
1980	12.1	9.9	5.7	4.4	4.2	6.9	2.7	-9.6	-12.3	-10.0
1981	11.5	10.6	5.9	4.4	4.1	5.5	2.1	-13.6	-17.4	-14.1
1982	25.9	19.5	11.4	8.2	7.6	13.7	6.6	-11.0	-16.6	-13.0
1983	26.6	22.0	13.5	9.1	7.9	15.6	6.4	-13.3	-17.8	-16.1
1984	22.1	19.6	12.9	8.8	8.9	13.5	5.2	-15.4	-21.8	-17.1
1985	21.9	17.9	11.5	7.8	8.2	8.6	3.2	-18.4	-24.0	-22.5
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Official Rate

TABLE 3B. Unemployment Rate Standardized for Changes in the Industrial Structure

Year	Men					Women				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.3	5.1	3.5	3.7	15.3	9.2	8.4	5.8	6.0
1976	16.1	11.2	5.5	4.1	3.8	16.1	10.6	8.6	7.1	5.5
1977	16.9	11.8	5.7	3.9	3.5	17.4	12.9	9.9	8.1	7.0
1978	17.3	12.0	5.7	4.1	3.9	19.0	12.6	10.6	8.5	7.7
1979	15.3	10.5	5.2	3.4	2.9	17.1	11.6	9.8	7.7	7.2
1980	15.4	9.9	5.2	3.4	2.7	17.0	12.8	9.8	7.8	7.1
1981	14.9	10.8	4.9	3.2	2.4	18.0	11.8	10.6	7.9	6.5
1982	22.6	16.1	8.2	5.1	3.8	22.1	17.2	14.0	11.7	9.4
1983	22.1	18.0	8.9	5.3	3.6	24.4	18.2	15.3	12.3	10.5
1984	17.9	13.9	7.9	4.6	3.4	21.9	17.5	15.1	12.1	10.2
1985	17.3	12.6	6.2	3.3	2.4	20.6	15.8	14.9	12.2	9.8
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Official Rate

TABLE 3C. Unemployment Rate Standardized for Changes in the Industrial Structure and Participation Rate

Year	Men					Women				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.3	5.1	3.6	3.7	15.3	9.2	8.4	5.8	6.0
1976	19.2	11.0	5.2	4.2	4.0	17.0	10.0	6.8	3.9	1.1
1977	17.6	11.6	5.6	4.2	3.9	18.7	10.5	6.0	0.7	0.8
1978	17.0	11.1	5.3	4.2	3.6	18.0	8.3	0.1	-3.5	-2.0
1979	11.5	8.9	4.7	3.2	2.9	11.2	5.9	-2.9	-6.4	-4.8
1980	10.4	8.4	5.1	3.6	2.8	8.8	5.0	-7.0	-10.2	-8.9
1981	9.3	9.2	4.8	3.3	2.3	8.3	3.9	-10.9	-15.3	-12.9
1982	23.8	16.6	9.3	6.0	4.7	17.1	9.6	-6.6	-13.0	-10.6
1983	24.5	18.7	10.4	6.3	4.1	20.1	9.7	-8.3	-13.9	-12.9
1984	18.8	15.1	9.4	5.7	5.0	17.0	8.1	-11.0	-17.9	-15.0
1985	18.6	13.6	7.4	4.0	3.9	12.8	6.0	-13.9	-19.4	-19.8
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Official Rate

TABLE 3D. Unemployment Rate Standardized for Changes in the Demographic Composition of Employment by Industry

Year	Men					Women				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.3	5.1	3.6	3.7	15.3	9.2	8.4	5.8	6.0
1976	12.1	10.7	6.6	2.4	2.3	14.2	10.2	11.6	8.4	8.9
1977	14.5	12.3	8.4	2.8	1.8	12.3	11.7	14.2	11.9	8.5
1978	12.7	11.8	8.1	2.0	-0.3	11.7	11.9	19.2	14.5	8.3
1979	12.5	10.0	6.9	1.2	-4.3	12.7	10.8	20.0	14.9	5.9
1980	11.8	9.2	7.1	1.7	-6.5	11.4	10.3	22.5	17.8	6.3
1981	8.5	8.5	7.0	3.1	-8.4	8.6	9.3	25.6	22.3	6.6
1982	2.0	11.6	11.3	11.3	-4.5	2.3	11.6	28.1	29.2	9.5
1983	-4.0	12.6	12.1	15.0	-4.0	-4.3	11.7	30.1	32.6	11.3
1984	-7.9	10.9	11.5	16.4	-7.1	-10.3	10.7	31.3	36.3	11.7
1985	-15.4	8.6	10.9	17.7	-9.1	-14.2	7.5	31.9	37.5	12.8
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Official Rate

TABLE 3E. Unemployment Rate Standardized for Changes in Demographic Composition of Employment by Industry and Variations in Industrial Structure

Year	Men					Women				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.5	5.0	3.7	3.8	14.5	9.1	8.0	5.9	5.7
1976	11.9	11.1	6.9	2.7	2.5	13.2	10.3	11.3	8.5	8.5
1977	13.2	11.8	8.1	2.4	1.1	11.6	12.8	14.9	12.3	8.5
1978	11.6	11.3	7.7	1.5	-1.1	11.5	13.2	20.1	15.3	8.6
1979	11.6	9.6	6.6	0.6	-5.1	12.8	12.0	21.0	16.0	6.5
1980	9.7	8.2	6.4	0.5	-8.0	11.8	12.7	24.3	19.2	7.2
1981	6.0	7.1	6.2	1.7	-10.3	8.9	11.6	27.5	23.7	7.6
1982	-1.6	8.9	9.6	8.8	-7.6	4.1	15.3	31.2	31.3	11.7
1983	-8.6	9.0	9.8	11.9	-7.9	-1.8	16.1	33.8	35.0	14.0
1984	-14.0	6.9	8.9	13.1	-11.4	-8.7	14.8	34.7	38.1	13.7
1985	-22.0	4.2	8.1	14.2	-13.9	-12.1	11.8	35.5	39.6	15.1
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Official Rate

TABLE 3F. Unemployment Rate Standardized for Changes in the Structure of Population

Year	Men					Women				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.5	5.0	3.7	3.8	14.5	9.1	8.0	5.9	5.7
1976	16.7	10.9	3.7	4.9	4.9	15.7	9.4	7.0	7.2	7.1
1977	19.8	11.9	3.3	5.8	7.0	18.5	11.0	6.2	8.4	10.1
1978	21.4	11.8	2.8	5.6	8.5	20.1	10.9	5.7	8.4	11.9
1979	20.9	10.5	1.3	4.0	9.3	20.3	10.2	3.7	6.5	13.3
1980	23.5	11.2	0.6	3.2	10.8	22.0	11.0	1.4	4.7	15.1
1981	26.2	12.4	-0.0	1.2	12.1	25.2	10.6	1.3	2.8	15.9
1982	36.0	19.6	4.6	1.0	15.6	31.8	15.5	3.3	1.9	18.8
1983	39.2	22.2	6.2	-1.4	17.1	36.6	17.0	4.0	-1.0	20.1
1984	40.4	19.5	5.3	-4.6	17.7	39.0	17.7	3.9	-4.0	21.1
1985	42.6	19.4	3.7	-7.8	17.8	40.7	18.1	3.1	-7.3	20.9
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Official Rate

Conclusion

Our results show that participation rates have been the dominant factor keeping the unemployment rate high over the past 10 years. After the 1981-82 recession, changes in industrial structure, in particular the shift from goods to services, played an increasingly important role in determining the overall unemployment rate, but their effect was offset by the substitution of young men for women in services jobs. Demographic variables have influenced the unemployment rate very little in recent years because they have been counter-balanced by the population structure and the participation rates.

Bibliography of studies and analytical notes published in the publications produced by the Econometric Analysis Division

"Current Economic Analysis" publication (13-004 E &F)

- 1) Analytical Note: Business Investment in Plant and Equipment – May 1981
- 2) Analytical Note: Home Ownership in the Canadian and U.S. Consumer Price Indexes – October 1981
- 3) Analytical Note: The Effect of Cost-of-Living Allowances Clauses on Negotiated Wage Rates – October 1981
- 4) Analytical Note: International Interest Rate Differentials, the Exchange Rate, and Inflation – December 1981
- 5) Technical Note: A General Description of the Methodology Employed to Deflate Retail Trade – February 1982
- 6) Technical Note: Deflation Techniques in Manufacturing Industries – March 1982
- 7) Special Study: The Business Cycle in Canada 1950-1981 – March 1982
- 8) Special Study: Statistics Canada's Leading Indicator System – May 1982
- 9) Analytical Note: The Financial Status and Investment Intentions of Non-Financial Corporations – August 1982
- 10) Special Study: The Behaviour of Regulated Prices in the Consumer Price Index – August 1982
- 11) Analytical Note: Employment and Foreign Trade – December 1982
- 13) Analytical Note: Consumer Credit in Canada – February 1983
- 14) Analytical Note: Relative Price Changes and Inflation in Canada (1966-1978) – April 1983
- 15) Analytical Note: The Value of Building Permits, a Leading Indicator for Construction – July 1983
- 16) Analytical Note: The External Debt of Developing Countries: 1974 to 1982 – November 1983
- 17) Analytical Note: The Measurement of Capacity Utilization in Manufacturing – January 1984
- 18) Technical Note: The National Balance Sheet Accounts for Canada – March 1984

"The Quarterly Economic Summary" publication (13-006):

- 19) Special Study: Impact of Different Homeownership Methodologies on Consumer Price Index Behaviour Between Canada and the United States – April 1985
- 20) Analytical Note: An Update of the Behaviour of Regulated Prices in the Consumer Price Index – July 1985
- 21) Technical Note: The Leading Indicator: Its Components and Their Contribution to Monitoring Cyclical Movement, 1952 to 1985 – April 1986



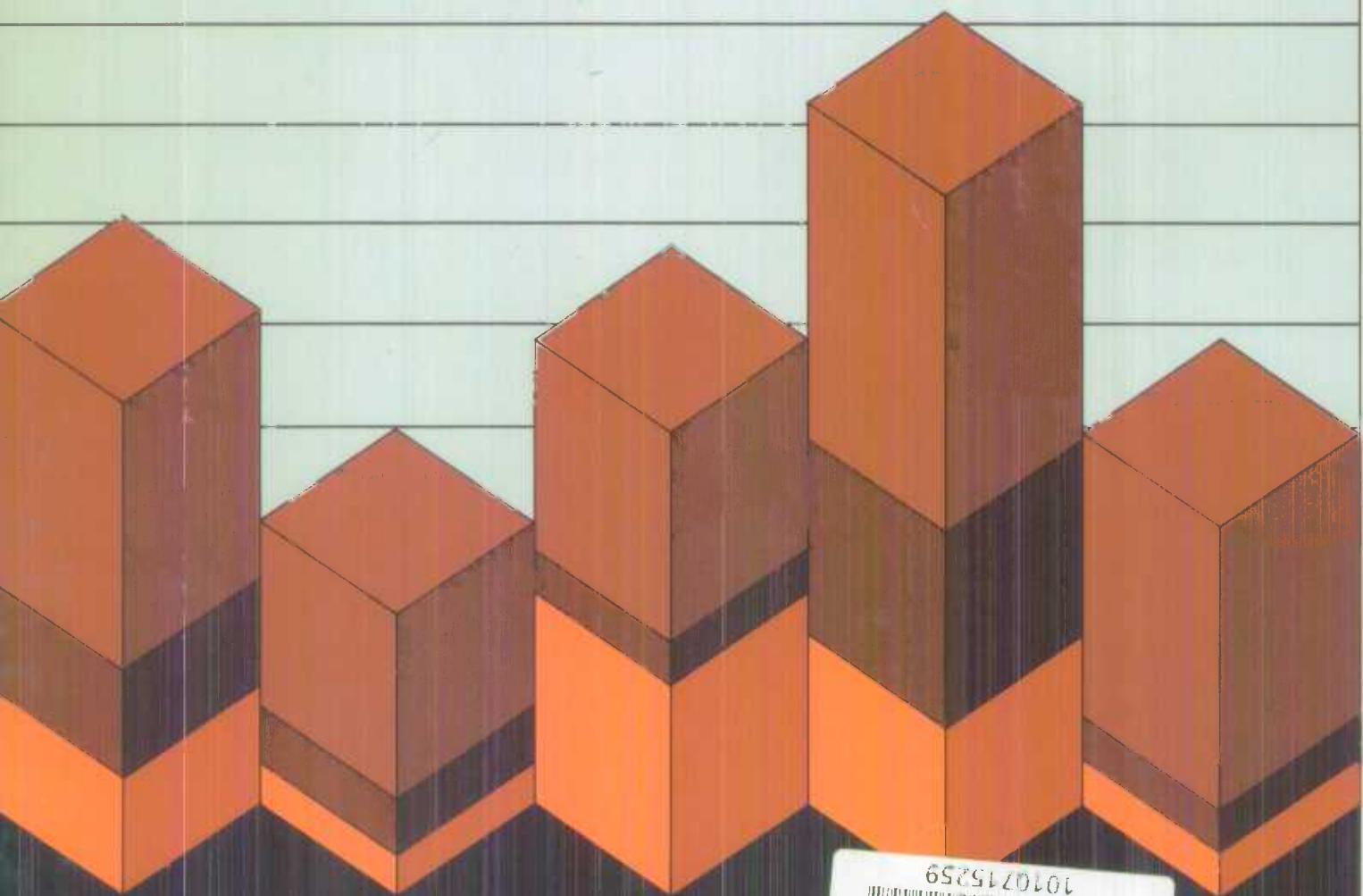
Statistics
Canada

Statistique
Canada

APERÇU ÉCONOMIQUE TRIMESTRIEL:

Juillet 1986
Catalogue 13-006

c-3



Canada



Des données sous plusieurs formes...

Statistique Canada diffuse les données sous formes diverses. Outre les publications, des totalisations habituelles et spéciales sont offertes sur imprimés d'ordinateur, sur microfiches et microfilms et sur bandes magnétiques. Des cartes et d'autres documents de référence géographique sont disponibles pour certaines sortes de données. L'accès direct à des données agrégées est possible par le truchement de CANSIM, la base de données ordinolingué et le système d'extraction de Statistique Canada.

Comment obtenir d'autres renseignements

Toutes demandes de renseignements au sujet de cette publication ou de statistiques et services connexes doivent être adressées à:

Division de l'analyse économétrique,
Services d'analyse et comptes nationaux,
Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6
(téléphone: 990-9161) ou au centre de consultation de
Statistique Canada à:

St. John's	(772-4073)	Sturgeon Falls	(753-4888)
Halifax	(426-5331)	Winnipeg	(949-4020)
Montréal	(283-5725)	Regina	(359-5405)
Ottawa	(990-8116)	Edmonton	(420-3027)
Toronto	(973-6586)	Vancouver	(663-3691)

Un service d'appel interurbain sans frais est offert, dans toutes les provinces et dans les territoires, aux utilisateurs qui habitent à l'extérieur des zones de communication locale des centres régionaux de consultation.

Terre-Neuve et Labrador	Zénith 0-7037
Nouvelle-Écosse, Nouveau-Brunswick et Île-du-Prince-Édouard	1-800-565-7192
Québec	1-800-361-2831
Ontario	1-800-268-1151
Manitoba	1-800-282-8006
Saskatchewan	1(112)800-667-3524
Alberta	1-800-222-6400
Colombie-Britannique (sud et centrale)	112-800-663-1551
Yukon et nord de la C.-B. (territoire desservi par la NorthwesTel Inc.)	Zénith 0-8913
Territoires du Nord-Ouest (territoire desservi par la NorthwesTel Inc.)	Appelez à frais virés au 420-2011

Comment commander les publications

On peut se procurer cette publication et les autres publications de Statistique Canada en utilisant le bon de commande ci-joint, auprès des agents autorisés et des autres librairies locales, par l'entremise des bureaux locaux de Statistique Canada, ou en écrivant à la Section des ventes et de la distribution des publications, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6.

1(613)993-7276

Toronto

Carte de crédit seulement (973-8018)

Statistique Canada
Division de l'analyse économétrique

APERÇU ÉCONOMIQUE TRIMESTRIEL:

Publication autorisée par
le ministre des Approvisionnements et
Services Canada

© Ministre des Approvisionnements
et Services Canada 1986

Juillet 1986
5-2001-504

Prix: Canada, \$25.00, \$100.00 par année
Autres pays, \$26.00, \$104.00 par année
Paiement en dollars canadiens
ou l'équivalent

Catalogue 13-006, vol. 2, n° 2

ISSN 0828-0878

Ottawa

This publication is available in English
upon request (Catalogue 13-006)

Préface

L'aperçu économique trimestriel vise à fournir une évaluation trimestrielle de la conjoncture macro-économique et ainsi, diffuser davantage les résultats macro-économiques que fournit le système de comptabilité nationale.

La publication fournit une analyse plus détaillée que celle présentée dans la publication mensuelle "Les indicateurs conjoncturels". En particulier, l'analyse sectorielle des données contient les renseignements pertinents de l'évolution industrielle et régionale. Des tableaux des données à la source, accompagnés de transformations utiles pour l'analyse conjoncturelle, sont disponibles dans la publication "**L'Aperçu économique trimestriel: supplément statistique**".

Les termes et concepts techniques de cette publication qui pourraient être mal connus des lecteurs sont expliqués brièvement dans le glossaire. De temps en temps, des articles de fond plus complets seront publiés, qui expliqueront ces termes et concepts techniques plus en détail.

Table des matières

	Page
Résumé (basé sur les données disponibles au 18 juillet 1986)	1
Production	3
Ménages	4
Investissements des entreprises	11
Prix	13
Secteur extérieur	15
Marchés financiers	18
Économie internationale	19
Économie des États-Unis	20
Note technique	22

Nota

Message de CANSIM

Le CANSIM† (système canadien d'information socio-économique) est le système de Statistique Canada qui se compose d'une banque de données informatisée et de son logiciel de soutien. La plupart des données présentées dans cette publication et beaucoup d'autres peuvent être obtenues de CANSIM par l'intermédiaire d'un terminal, sous forme d'imprimés d'ordinateur ou sous forme lisible par machine. Des données historiques et des données plus actuelles qui n'apparaissent pas dans cette publication sont disponibles de CANSIM.

Pour plus de renseignements, écrivez à Division CANSIM, Statistique Canada, Ottawa, K1A 0T6, ou téléphonez à (613)990-8200.

†Marque officielle de Statistique Canada.

Résumé

(basé sur les données disponibles au 18 juillet 1986)

Les dépenses réelles au titre du PIB ont augmenté de 0.6% au premier trimestre de 1986, après avoir enregistré une hausse trimestrielle moyenne de 0.9% en 1985. L'augmentation des mises en stocks commerciaux représentait la plus grande partie de cette progression, puisque les composantes de la demande finale sont demeurées sans grand changement. Les dépenses des ménages se sont stabilisées après deux trimestres d'augmentation rapide, tandis que les investissements des entreprises en usines et matériel et la demande à l'exportation sont demeurés pratiquement inchangés. Une forte augmentation, de près de \$6 milliards, de la demande nette de prêts commerciaux à court terme traduisait les besoins de financement des stocks, bien que la plus grande partie de cette montée ait disparu au deuxième trimestre. Les indicateurs de la demande finale ont repris au début du deuxième trimestre, tandis que la production en avril et mai s'est élevée de 0.7% au-dessus du niveau moyen du premier trimestre.

Les dépenses des ménages se sont stabilisées au premier trimestre, après la forte croissance enregistrée au second semestre de 1985. La demande de biens et de services de consommation a augmenté de façon minime, et il y a eu un repli de la construction résidentielle. La stabilisation de la croissance semble être terminée, puisque les ventes au détail (+1.2%) et les mises en chantier de logements (+20%) ont enregistré des augmentations appréciables au début du deuxième trimestre. La forte augmentation de la tendance de l'emploi dans le commerce et la construction jusqu'en mai était conforme à ces progressions des ventes au détail et des mises en chantier de logements en avril.

La stabilisation de la demande des ménages au premier trimestre, aux niveaux élevés de la fin de 1985 faisait suite à deux trimestres de la forte croissance. Au même temps, les taux d'impôt ont augmenté au premier trimestre. Parmi les changements du côté des impôts, il faut citer le relèvement des impôts directs des particuliers, la fin de l'exemption fiscale des fonds du REÉL et le relèvement de la taxe indirecte à la fabrication (bien qu'il n'apparaisse pas clairement dans quelle mesure elle a été passée aux consommateurs). Les taux d'intérêt à court terme et les taux hypothécaires se sont redressés brièvement en février et en mars. Ces éléments de dissuasion des dépenses des ménages au premier trimestre ont cependant été neutralisés par l'augmentation continue des revenus disponibles (1.8%), qui traduisait le traitement plus rapide des remboursements d'impôt,

et par des gains de l'emploi; l'enquête des ménages indiquait une hausse de 1.2% de l'emploi, tandis que l'enquête auprès des entreprises, une hausse de 0.7%. Les revenus réels ont été soutenus par la baisse des prix de l'énergie. Le stimulant pour les revenus réels résultant d'un ralentissement de l'inflation et d'une augmentation de l'emploi s'est maintenu en avril et en mai, lorsque les taux d'intérêt ont baissé sensiblement.

Le taux de chômage a continué de baisser, étant passé de 10.2% au quatrième trimestre à 9.7% au premier trimestre. Il a baissé dans toutes les régions, mais une forte augmentation ultérieure dans les Prairies en avril et en mai a contribué à freiner la baisse du taux national de chômage, à 9.6%. Les plus fortes diminutions du chômage depuis le début de l'année ont été observées en Ontario et en Colombie-Britannique, où les taux sont tombés à 7.1% et à 12.8% respectivement en mai. Il y a eu un faible relâchement des augmentations salariales relatives aux grandes conventions collectives; celles-ci sont passées à 3.5% au premier trimestre de 1986, comparativement à 3.6% en moyenne en 1984 et 1985. La faiblesse du secteur primaire se retrouvait dans la stagnation des taux de salaires négociés dans ce secteur, tandis que les augmentations dans le secteur de la fabrication reculaient légèrement pour passer à 4.4%. Le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation brut est resté à environ 4%.

Le volume des investissements des entreprises en usines et matériel est demeuré sans grand changement au premier trimestre. La réduction des dépenses de l'exploration et la mise en valeur relativement au pétrole et au gaz naturel ainsi que la diminution de la demande de matériel de transport, ont freiné le volume total des investissements. Le relâchement des dépenses d'investissement des entreprises était conforme dans l'ensemble à l'accroissement de 2.7% des dépenses nominales prévues par les entreprises lors de l'enquête sur les intentions d'investissements privés et publics effectuée au début de 1986. La faiblesse de la tendance des permis de bâtir et des nouvelles commandes de biens d'investissement observée jusqu'en avril ne laisse prévoir que peu de changement dans l'évolution hésitante des investissements des entreprises.

La valeur des mises en stocks commerciaux non agricoles a augmenté de \$5.8 milliards (dollars constants de 1981) au premier trimestre. Cette augmentation qui équivaut à plus de 1.0% du PIB réel, provenait

principalement des secteurs du commerce de gros et de détail. L'augmentation quasi record des stocks était accompagnée d'une montée du financement commercial à court terme au premier trimestre, bien que la plus grande partie de cette augmentation ait été neutralisée au deuxième. La forte croissance des emprunts bancaires auprès des banques à charte, qui sont passés de \$85.3 milliards en décembre 1985 à \$94.2 milliards en mars 1986, illustrait le besoin de financement des stocks.

Le déficit nominal au compte courant est passé de \$0.9 milliard au quatrième trimestre à \$2.9 milliards au premier trimestre. Le volume des exportations et des importations canadiennes n'a guère varié, tandis que les termes de l'échange ont baissé fortement en raison d'une diminution de 2.1% des prix à l'exportation. La baisse des prix d'un vaste éventail de marchandises et la baisse de l'importance relative des produits énergétiques expliquent la plus grande partie de cette diminution.

Production

La croissance des dépenses réelles au titre du PIB a ralenti à 0.6% au premier trimestre. Après la croissance rapide enregistrée durant la deuxième moitié de 1985, la demande intérieure finale s'est stabilisée au cours du trimestre, tandis que la demande à l'exportation est demeurée sans vigueur. L'accélération de l'emploi au premier trimestre précédait le rebondissement de la demande finale au début du deuxième, lorsque la tendance à la baisse des taux d'intérêt et des prix de l'énergie s'est accélérée.

Les dépenses au titre du produit intérieur brut ont augmenté de 0.6% au premier trimestre, après une hausse trimestrielle moyenne de 0.9% en 1985. Cette progression est attribuable presque entièrement au redressement des mises en stocks (+ \$5.8 milliards). La croissance quasi record des stocks touchait principalement les secteurs du commerce de gros et du commerce de détail, à la hausse de \$8.5 milliards, tandis que le niveau des stocks du secteur de la fabrication est resté pratiquement inchangé.

La demande finale trimestrielle (PIB sans les stocks) a enregistré un relâchement à trois reprises depuis le début de 1983. À chaque fois (voir les détails au tableau 1), les mises en stocks ont alimenté la croissance de la production jusqu'au redressement de la demande finale au cours du trimestre suivant. Aucune fois, dans la période d'expansion actuelle, une augmentation des stocks au cours d'un trimestre a freiné sensiblement la croissance de la production du trimestre suivant. En réalité, la demande finale a enregistré une accélération d'en moyenne 1.3% au cours du trimestre suivant (voir le tableau 1).

TABLEAU 1 Relation entre le PIB, les stocks et la demande finale, pour certains trimestres de la période d'expansion

	Variation en % du PIB	Variation en % de la demande finale	Variation de la VMS ¹
1 ^{er} trimestre de 1983 (2 ^e trimestre)	+ 1.3 + 2.2	+ 0.3 + 2.0	+ \$6.0 -\$0.8
3 ^e trimestre de 1983 (4 ^e trimestre)	+ 1.9 + 0.8	- 0.1 + 0.3	+ \$6.8 -\$0.1
3 ^e trimestre de 1985 (4 ^e trimestre)	+ 0.8 + 1.8	+ 0.6 + 2.3	+ \$2.1 -\$2.4

¹ Milliards de dollars constants de 1981.

Les indicateurs de la demande finale ont enregistré des progressions sensibles au début du deuxième trimestre, renforçant les perspectives d'une évolution semblable du PIB au deuxième trimestre de 1986. En avril, le volume des ventes au détail a augmenté de 1.2%, les mises en chantier de logements se sont accrues de presque 20% et les exportations se sont redressées de plus de 9%. En même temps, l'augmenta-

tion du flux de nouvelles commandes pour les fabricants (+ 7% en avril) n'a présenté aucun signe de ralentissement suite à l'accumulation des stocks au premier trimestre dans les secteurs du commerce de gros et du commerce de détail. Pour cette raison, le total de la production en avril dépassait de 1% sa moyenne du premier trimestre.

Ménages

La demande des ménages en produits de consommation et en logements n'a pratiquement pas varié au premier trimestre, mais s'est redressée à nouveau fortement en avril. L'emploi dans les industries concernées a cependant continué d'enregistrer des progressions vigoureuses en 1986, tout comme le revenu du travail qui présentait une tendance positive. Les données sur la répartition régionale montrent un écart de performance entre les régions, soit un raffermissement en Ontario et à l'Est, et un relâchement dans les Prairies, où le taux de chômage est passé de 8.3% au premier trimestre à 9.2% en mai. Cependant, l'emploi et les indicateurs de la demande se sont récemment raffermis en Colombie-Britannique, à l'approche de la date d'ouverture d'Expo 86. Les tendances salariales, quant à elles, reflétaient la performance relative des régions du pays.

La croissance rapide des dépenses personnelles en biens et services observée depuis plus d'un an a été ralentie au premier trimestre, en raison d'une baisse des ventes de biens (-0.6%). Les dépenses en services ont augmenté de 1.4%. La croissance des dépenses

totales de consommation est passée d'un taux trimestriel moyen de 1.4% en 1985 à 0.3% au premier trimestre de 1986.

La baisse des ventes de biens au premier trimestre de 1986 faisait suite à une croissance vigoureuse en 1985 (voir le tableau 2). Il y a eu un renversement du taux de croissance rapide des ventes de voitures et de biens ménagers au moment où était abolie l'exemption fiscale sur les fonds du REÉL. Cependant, cette baisse a été compensée en partie par la stabilisation des ventes de biens non durables et semi-durables, ce qui a contribué à garder le niveau des ventes de biens supérieur de 2.2% à la moyenne de 1985. Parmi les facteurs favorables à une remontée des dépenses de biens durables au cours de l'année 1986, les plus importants sont la baisse du coût du crédit à court terme et l'augmentation des revenus réels, provenant d'un relâchement de l'inflation. L'indice de confiance des consommateurs du Conference Board s'est redressé fortement au deuxième trimestre après la baisse du premier, pendant que les ventes de biens durables ont augmenté de 2.1% en avril.

TABLEAU 2 Répartition des dépenses personnelles en 1985 et 1986

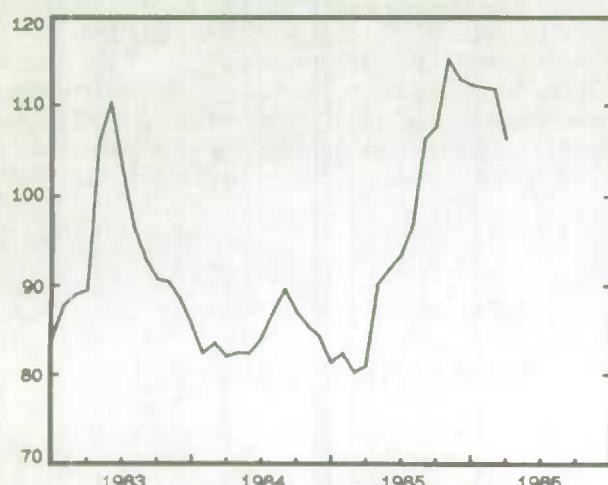
	Total 1985 ¹	Second semestre 1985 ¹	4 ^e T 1985 ¹	1 ^{er} T 1986 ¹	Avril 1986 ¹
pour cent					
Dépenses réelles en biens et services	5.0	2.9	1.1	0.3	n/d
Total des biens	6.2	3.9	1.7	-0.6	1.2
Biens durables	12.2	7.6	2.5	-1.4	2.1
Voitures	17.3	9.1	1.4	-2.3	5.5
Appareils ménagers	5.1	5.5	4.1	-1.0	-0.4
Biens semi-durables	5.6	4.1	2.4	-0.2	0.6
Vêtements et chaussures	6.1	4.1	2.5	-0.1	1.0
Biens non durables	3.4	1.8	1.0	-0.2	0.5
Aliments et boissons	4.1	1.8	1.1	0.2	2.0
Total des services	3.4	1.7	0.3	1.4	n/d

¹ Variation en pourcentage par rapport à la période précédente.

Les dépenses de capital en logements neufs sont demeurées presque inchangées (+0.6%) au premier trimestre de 1986. La progression de la mise en place d'appartements a compensé l'affaiblissement relatif aux autres types de logements. Les travaux mis en place ont baissé sensiblement en avril (-5.0%). Cepen-

dant, les dépenses devraient s'améliorer bientôt, les niveaux des mises en chantier ayant été relativement élevé dans les régions urbaines au deuxième trimestre (voir le tableau 3), après la croissance des permis de bâtir au trimestre précédent.

Figure 1
Indice résidentiel du P.I.R



Le secteur du logement unifamilial a continué d'enregistrer des niveaux de mises en chantier élevés en début d'année, comme on peut le voir au tableau 3). Au premier trimestre, malgré le ralentissement du rythme d'écoulement des logements unifamiliaux sur le marché, les prix des maisons neuves ont continué de s'accroître (voir le tableau 4). La hausse des prix des matériaux de construction s'est poursuivie à un rythme accéléré et, selon un rapport de l'Association canadienne des constructeurs d'habitation, paru en juin, les constructeurs de plusieurs provinces ont déjà ressenti cette hausse des matériaux de construction.

TABLEAU 3. Indicateurs du marché du logement

	Total urbain	Uni-familial	Multi-familial
1985	1	2	1
Oct.	165.0	169.1	95.0
Nov.	170.0	155.8	95.0
Déc.	152.0	139.4	89.0
1986			
Janv.	135.0	177.0	82.0
Fév.	151.0	195.1	100.0
Mars	145.0	177.4	96.0
Avril	184.0	168.9	95.0
Mai	170.0	168.0	91.0
			79.9

¹ Nombre de mises en chantier.

² Nombre de permis de bâti.

TABLEAU 4. Indices de prix des logements neufs, par région métropolitaine

	Variation trimestrielle, en %, 1985				1986
	I	II	III	IV	I
Canada	.6	.1	1.5	1.6	3.6
St-John's	-1.0	.1	.6	0	0.8
Halifax	1.5	.1	.3	1.3	-0.4
Moncton/Saint-John	3.7	1.5	0	0	0.2
Québec	1.9	1.0	1.0	1.1	1.7
Montréal	.9	1.1	.3	2.0	1.9
Ottawa	.2	-1.6	.8	.6	0.9
Toronto	1.1	.9	2.5	2.5	7.7
Hamilton	1.2	1.0	2.7	2.6	2.7
St-Catharines/Niagara	3.4	1.8	1.5	1.0	4.5
London	.6	1.8	1.8	1.9	5.8
Kitchener	4.2	2.4	6.5	2.9	5.2
Windsor	2.7	3.1	1.9	.9	2.9
Winnipeg	.3	.7	1.4	.2	2.3
Regina	.4	1.2	1.1	.6	1.5
Saskatoon	-.1	-.1	-.5	.5	1.0
Calgary	.9	1.2	2.7	2.5	4.7
Edmonton	-2.4	.3	1.8	1.2	5.9
Vancouver	-1.1	-2.9	1.4	.6	-0.2
Victoria	-.1	-4.0	-1.5	-1.0	-1.0

Dans le secteur du logement multifamilial, les niveaux des mises en chantier (tableau 3) ont considérablement diminué au premier trimestre. Cependant, les niveaux d'avril (89,000 unités) et de mai (79,900 unités) dans les régions urbaines se sont relevés, suite à la hausse des intentions (exprimées par les permis de bâtir) de février et de mars. Cette croissance des mises en chantier est entièrement attribuable à l'expansion dans le secteur des logements multifamiliaux qui prenait place au Québec. Cette province représentait, avec 39,100 unités de logements en mars, 49% de l'activité canadienne dans ce secteur, et l'Ontario suivait avec 28%. Selon l'Association canadienne des constructeurs d'habitation, il existe présentement un

engorgement de la part des investisseurs pour ce type de logement au Québec et ce, malgré l'augmentation du taux de vacances. Ce surplus est perceptible si l'on examine le nombre d'unités de logements multifamiliaux complétées et inoccupées qui s'accumulent dans l'ensemble des régions métropolitaines de cette province. L'écoulement des nouvelles unités complétées s'effectue également au ralenti dans la région de l'Atlantique et surtout dans celle des Prairies où l'activité a considérablement baissé. Les taux de vacances relatifs au logement étaient récemment à la hausse dans les régions de l'Atlantique, des Prairies, et de l'Ontario, tandis qu'ils étaient à la baisse au Québec et en Colombie-Britannique (voir le tableau 5).

TABLEAU 5. Taux d'inoccupation des immeubles de six appartements et plus, construits par le secteur privé, par région¹

Régions	Taux au 1er avril 1986	Taux au 1er oct. 1985
Atlantique	3.2	1.2
Québec	1.5	1.7
Ontario	0.5	0.4
Prairies	3.4	2.7
Colombie- Britannique	1.1	2.1
Canada	1.4	1.4

¹ Ces données ont été pondérées à partir des poids relatifs des régions métropolitaines de chaque région.

Selon l'Enquête sur la population active et l'Enquête sur l'emploi, la rémunération et les heures de travail, la croissance de l'emploi a connu une accélération au premier trimestre, en particulier dans les industries de biens. C'était là une des plus fortes croissances trimestrielles de la période d'expansion actuelle. L'Enquête sur la population active indique qu'il y aura, au deuxième trimestre, une stabilisation de l'emploi à un niveau légèrement supérieur à la moyenne du premier trimestre.

À partir du dernier trimestre de 1985, la croissance de l'emploi dans les industries de biens dépassait celle observée dans les industries de services. Environ 166,000 emplois se sont ajoutés jusqu'en février dans

les industries de biens, soit environ la moitié de l'accroissement total depuis le creux de novembre 1982. Au premier trimestre de 1986, la construction se relevait de 6.1%, la fabrication, de 2.3%, et le secteur primaire (sans l'agriculture), de 2.6%. Le relâchement enregistré par la suite jusqu'en mai a été compensé par une accélération de l'emploi dans les industries de services. L'emploi a augmenté dans les secteurs du commerce, dans les transports, communications, et services d'utilité publique, ainsi que dans celui des finances, assurances et affaires immobilières (voir le tableau 6). En mai, l'emploi total était supérieur de 1.3% à la moyenne enregistrée au quatrième trimestre 1985. Cette hausse était surtout observée chez les femmes et les hommes de plus de 24 ans.

TABLEAU 6. Répartition industrielle de l'emploi

Industries	Variation en % par rapport à la période précédente, 1985					1986	Mai 1986		
	Total annuel	1er sem.	2e sem.	3eT	4eT		(1)	(2)	(3)
Travailleurs rémunérés	2.75	1.05	1.86	0.56	1.28	1.39	4.94	8.44	3.1
Secteur primaire sans agriculture	0.34	-2.82	3.82	2.33	3.64	2.63	-9.26	4.27	0
Fabrication	0.66	-0.29	0.57	-0.13	1.18	2.30	-5.64	6.21	1.1
Construction	2.67	-0.17	2.24	-0.79	3.26	6.15	-4.75	9.70	5.8
Transports, communications, services publics	3.04	1.38	3.41	2.02	1.01	0.41	0.58	5.43	3.85
Commerce	3.73	2.00	0.71	-1.13	1.64	1.91	10.86	12.89	4.38
Finances, assurances et affaires immobi- lières	-0.32	-2.84	2.06	1.01	1.16	2.30	10.59	9.03	4.52
Services socio-commu- nautaires, commer- ciaux et personnels et administration publique	4.10	2.28	2.24	1.17	0.61	0.28	12.81	8.30	2.29

(1) Variation en pourcentage par rapport au niveau d'avant la récession (moyenne de 1981).

(2) Variation en pourcentage par rapport à la moyenne de 1983.

(3) Variation en pourcentage par rapport à 1985.

Parallèlement à la hausse de l'emploi, les **taux d'activité** ont enregistré une progression soutenue pour atteindre le niveau record de 66.1% au premier trimestre de 1986. Alors que les hommes comme les femmes des principaux groupes d'âge et de sexe avaient contribué à la hausse au cours du quatrième trimestre, l'augmentation lors du premier trimestre était davantage attribuable aux femmes adultes et aux jeunes hommes. Parmi les principaux groupes, les hommes âgés de 25 ans et plus sont demeurés les seuls à enregistrer un taux d'activité se retrouvant toujours sous le niveau de 1981. Selon l'enquête annuelle de mars, la part des inactifs pour des raisons reliées à l'insuffisance d'emplois est plus importante pour ce groupe que dans le cas des autres.

Le **taux de chômage** a continué de baisser lentement en 1986, dissimulant le raffermissement marqué des conditions du marché du travail; il est passé d'une

moyenne de 10.5% en 1985 et de 10.2% au quatrième trimestre, à 9.6% en mai. L'amélioration de l'emploi s'est tout de même traduite par une baisse sensible du chômage de longue durée, tendance qui s'est amorcée en 1985. Les chômeurs nouvellement entrés dans la population active sont demeurés au même niveau élevé, en raison de l'augmentation nette exceptionnelle de la population active. C'est le nombre de chômeurs pour raison de perte d'emploi qui a le plus diminué. Le taux de chômage a baissé davantage chez les hommes que chez les femmes, ce qui reflète l'augmentation de l'emploi dans les industries de biens. Le taux de chômage chez les jeunes femmes en mai (14.3%) était pratiquement au même niveau qu'au troisième trimestre de 1985 (14.2%). Il a toutefois baissé de 9.4% à 8.3% chez les femmes de 25 ans et plus.

Le taux d'augmentation des salaires prévus dans les **grands règlements** a légèrement baissé au premier trimestre (3.5%), comparativement au chiffre enregistré au cours des deux trimestres précédents (3.8%). Cette augmentation trimestrielle est l'une des plus faibles jamais enregistrées depuis le début de la série (en 1967) et se compare à la hausse moyenne enregistrée en 1984 et 1985 (3.6%). Le secteur manufacturier en Ontario a dominé l'augmentation. Les augmentations de salaire étaient plus faibles dans les autres industries et provinces.

Tout comme en 1984 et 1985, la plus grande partie des nouvelles conventions provenait du secteur commercial, couvrant 85,000 travailleurs, et comportait une augmentation d'en moyenne 3.7%. Environ 56,100 travailleurs ont signé des conventions dans le secteur des transports, des communications et des autres services d'utilité publique, dont 30,200 employés du

CN, du *CP* et de *Via Rail*. Ces conventions offraient une augmentation moyenne effective de 3.8%, par rapport à 5.0% au quatrième trimestre de 1985. Un nombre également important d'employés (17,200) ont signé des conventions dans l'industrie manufacturière, s'étant vu accorder des augmentations qui figuraient toujours parmi les plus élevées, en particulier en Ontario. Le taux moyen a cependant ralenti son allure, étant passé de 5.2% au quatrième trimestre à 4.4% au premier trimestre de 1986. Les augmentations accordées dans l'industrie primaire (0.0%), dans les industries du commerce, des finances, des assurances et des affaires immobilières (2.9%), ainsi que dans l'industrie de la construction (2.0%) sont demeurées faibles. Les augmentations accordées dans le secteur non commercial sont tombées de 3.7% à 3.3% au premier trimestre, surtout en raison de la nature des conventions conclues avec le gouvernement de la Saskatchewan.

TABLEAU 7. Augmentation annuelle moyenne des taux de salaire de base par industriel¹

	1983	1984	1985	1985			1986
				II	III	IV	
Industries primaires	5.1	3.2	3.9	4.4	4.5	0.7	0.0
Industries manufacturières	5.5	4.0	4.3	4.1	3.3	5.2	4.4
Construction	6.0	1.9	1.0	1.7	3.3	2.0	2.0
Transport, communications et autres services d'utilité publique	5.6	4.1	3.4	3.7	3.5	5.0	3.8
Commerce – finances, assurances et affaires immobilières	5.6	3.5	3.1	3.7	1.3	2.7	2.9
Services socio-culturels commerciaux et personnels	3.7	3.2	3.2	3.0	4.0	2.8	3.6
Administration publique	5.2	4.6	4.2	3.5	4.4	4.4	2.9

¹ Variation par rapport à l'année précédente.

Les augmentations annuelles des taux de salaire de base enregistrées en Ontario (4.7%) étaient toujours plus élevées que celles du Québec (3.5%), de l'est (2.6%) et de l'ouest du pays (2.0%). Poursuivant la tendance amorcée en 1985, les conventions conclues en Ontario ont continué de dominer l'accroissement global des salaires, celle-ci représentait environ la moitié des conventions de juridiction provinciale au premier trimestre. Les deux tiers des conventions conclues dans la fabrication, la plupart en Ontario,

prévoient en moyenne une augmentation annuelle de plus de 4%. Des 18 conventions, conclues en Ontario dans le secteur des services communautaires, commerciaux et personnels, 12 prévoient une augmentation de 5% pour un an. Enfin, cinq conventions conclues en Ontario dans le secteur de l'administration publique ont accordé des augmentations d'en moyenne 4.8%. Ces taux d'augmentation étaient comparables à ceux accordés en 1985.

TABLEAU 8. Augmentation annuelle moyenne des taux de salaire de base par juridiction¹

Toutes les industries	1983	1984	1985	1985			1986
				II	III	IV	I
Canada	4.8	3.6	3.6	3.4	3.8	3.8	3.5
Est	6.7	3.5	3.1	3.6	4.3	2.0	2.6
Québec	2.1	2.6	3.8	4.2	3.8	3.1	3.5
Ontario	6.2	4.5	4.9	4.4	5.1	5.5	4.7
Ouest	5.1	2.4	2.0	2.2	1.8	1.9	2.0
Fédéral	5.5	4.6	3.1	3.6	3.1	4.8	3.7

¹ Variation en pourcentage par rapport à l'année précédente.

Est: Î.-P.-É., Nouvelle-Ecosse, Nouveau-Brunswick, Terre-Neuve.

Ouest: Manitoba, Saskatchewan, Alberta, Colombie-Britannique.

Les données sur la **répartition régionale** montrent qu'il y a eu un élargissement des écarts de performance entre les régions au cours de 1986. L'affaiblissement de l'emploi et des indicateurs de la demande dans les Prairies contrastait avec le raffermissement observé en Ontario et dans l'Est. Le raffermissement des indicateurs de l'activité est aussi attribuable à la situation en Colombie-Britannique.

Au premier trimestre de 1986, la tendance de l'emploi a continué de s'accélérer et celle du revenu du travail, d'être positive dans la plupart des régions du pays, comme on peut le voir au tableau 9. Les industries les plus dynamiques ont été la construction, le commerce et les finances, assurances et affaires immobilières, faisant suite aux fortes progressions des mises en chantier (24%) et des ventes nominales au détail (11.6%) en 1985. Seul le Québec a enregistré une décélération de l'emploi au premier trimestre, en raison du secteur des services socio-communautaires, commerciaux et personnels. Cette décélération rejoignait les Prairies en avril et en mai, où l'emploi a diminué dans la plupart des industries.

À la suite des solides progressions de l'emploi en 1986, les ventes au détail se sont à nouveau fortement redressées dans toutes les régions en avril. Ce raffermissement fait suite à une décélération au premier trimestre, expliquée en grande partie par une légère baisse en Ontario. En avril, comme au quatrième trimestre, le Québec et l'Ontario ont dominé la progression générale. Ces deux provinces ont également contribué à la majeure partie de la décélération des mises en chantier au premier trimestre et du raffermissement subséquent. Les mises en chantier ont peu varié en mai dans les Prairies et en Colombie-Britannique, par rapport à la moyenne du premier trimestre.

L'amélioration des conditions du marché du travail s'est traduite par une baisse du taux de chômage dans toutes les régions au premier trimestre de 1986. Cette tendance à la baisses s'est poursuivie en avril et en mai sauf dans les Prairies où l'emploi y a reculé de 0.9%, élevant le taux de chômage au niveau de 1985 (9.2%). On notait dans ces provinces une baisse parallèle du taux d'activité qui est passé de 70.0% au premier trimestre à 69.7% en mai. Le taux d'activité a également baissé au Québec, alors qu'il augmentait fortement dans les autres régions du pays où la croissance de l'emploi était plus forte.

TABLEAU 9. Situation des ménages selon la région

	1984	1985	1985				1986				
			1er sem.	2e sem.	3eT	4eT	1erT	Avril	Mai		
pour cent											
Mises en chantier urbaines¹											
Canada	-16	24	7.7	28.6	14.8	8.5	-11.5	27	-6.5		
Atlantique	-14	43	0	37	33	-25	-33	200	44		
Québec	9	20	17	6.5	5.8	38	-20.4	58	10		
Ontario	-15	31	-1.5	51	15.7	1.5	-19.3	20	-14		
Prairies	-46	14	-5	52	33	-5	9.2	-5	-26		
Colombie-Britannique	-21	15	32	1	4	10.6	34.6	0	-28		
Ventes nominales au détail¹											
Canada	9.4	11.6	7.0	5.3	2.6	2.5	0.7	2.3			
Atlantique	10.4	10.4	7.0	3.2	1.4	1.4	1.9	2.2			
Québec	12.7	9.6	5.9	4.3	1.9	2.3	2.1	1.3			
Ontario	10.4	12.8	8.0	5.1	2.4	2.9	0.5	2.7			
Prairies	4.8	13.2	8.9	4.7	2.5	1.1	2.6	0.8			
Colombie-Britannique	6.3	10.0	6.3	5.0	2.8	0.9	1.3	2.2			
Salaires et traitements¹											
Canada	6.0	7.0	3.3	3.8	2.1	1.4	-	-			
Atlantique	7.6	6.3	2.7	3.3	2.0	1.7	-	-			
Québec	6.9	6.4	3.3	2.9	1.4	0.8	-	-			
Ontario	7.6	8.0	3.5	4.8	2.5	2.2	-	-			
Prairies	3.6	6.3	3.4	3.2	1.6	1.7	-	-			
Colombie-Britannique	1.2	5.7	2.3	3.3	2.7	0.0	-	-			
Emploi (E.P.A.)¹											
Canada	2.5	2.8	1.3	1.6	0.5	1.0	1.5	0.5	-0.6		
Atlantique	2.6	1.6	-1	1.9	1.0	1.0	1.3	0.6	-0.2		
Québec	3.0	3.0	1.6	2.0	0.4	1.3	.4	0.6	-0.7		
Ontario	3.6	3.8	2.0	1.2	-3	1.3	1.7	0.8	-0.5		
Prairies	0.6	1.6	.3	2.1	1.2	1.0	1.2	-0.2	-0.8		
Colombie-Britannique	0.4	2.2	.5	1.3	0.7	0.6	2.3	0.2	0.2		
taux											
Taux de chômage²											
Canada	11.3	10.5	10.8	10.2	10.3	10.2	9.7	9.6	9.6		
Atlantique	15.4	15.9	16.3	15.5	15.5	15.4	15.3	15.1	14.9		
Québec	12.8	11.8	12.0	11.7	11.6	11.8	11.7	11.4	10.6		
Ontario	9.1	8.0	8.3	7.7	8.0	7.5	7.1	6.8	7.0		
Prairies	9.9	9.2	9.6	8.7	8.8	8.7	8.3	8.9	9.2		
Colombie-Britannique	14.8	14.2	14.5	13.9	13.5	14.3	12.8	12.4			
Taux d'activité²											
Canada	64.7	65.2	65.1	65.4	65.2	65.6	66.1	66.1	65.6		
Atlantique	56.5	56.9	56.8	57.0	56.8	57.2	57.7	57.8	57.5		
Québec	61.5	62.2	61.8	62.5	62.1	62.9	63.0	62.7	61.6		
Ontario	67.4	68.0	68.0	67.9	67.8	68.1	68.6	68.9	68.6		
Prairies	69.0	69.1	68.9	69.4	69.2	69.6	70.0	70.1	69.7		
Colombie-Britannique	64.0	64.3	64.2	64.4	63.9	64.8	65.1	65.2	65.2		

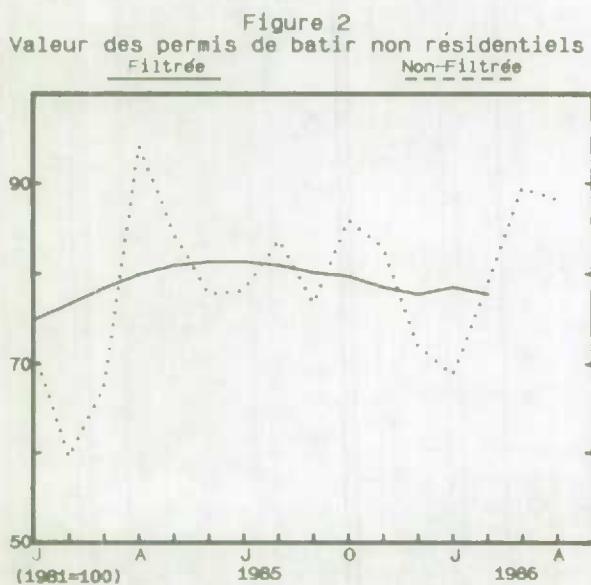
¹ Variation en pourcentage par rapport à la période précédente.² Niveau.

- Néant ou zéro.

Investissements des entreprises

Le volume des investissements des entreprises en usines et matériel est resté pratiquement inchangé en volume au premier trimestre. Les versions filtrées des permis de bâtir non résidentiels et des nouvelles commandes de biens capitaux ne laissent prévoir que peu de changements, tandis que la croissance des importations de machines et de matériel reste freinée par la diminution des importations de matériel de forage. Le relâchement des dépenses est relativement conforme à l'augmentation de 2.7% des investissements nominaux prévus par les entreprises lors de l'enquête sur les intentions d'investissements privés et publics effectuée au début de 1986.

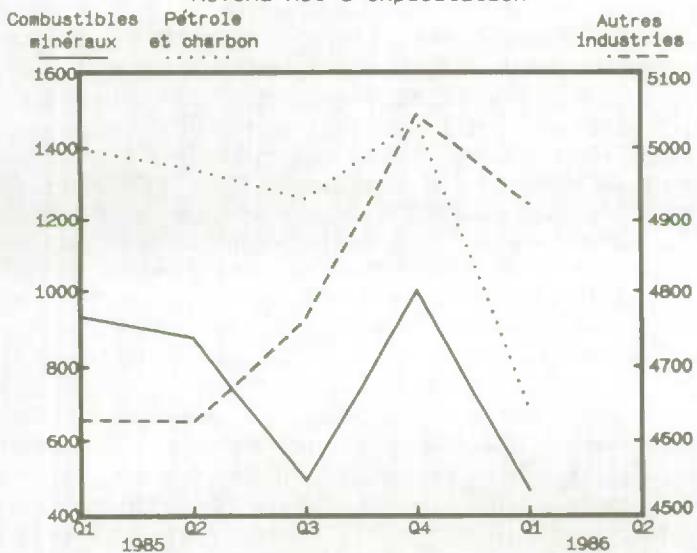
Les investissements des entreprises en usines et en matériel sont restés pratiquement inchangés au premier trimestre de 1986, après avoir augmenté de façon minime au second semestre de 1985. Les dépenses au titre de la construction non résidentielle ont augmenté très légèrement (0.3%), tandis que celles en machines et en matériel ont diminué de 2%. La baisse de l'exploration et de la mise en valeur des branches du pétrole et du gaz ainsi que la faiblesse de la demande de matériel de télécommunications et de transport ont contribué à freiner l'ensemble des investissements au premier trimestre. L'inertie de la demande d'investissements se retrouvait dans la stabilisation de la version filtrée des livraisons des fabricants de produits électriques (+0.1%), de produits en métal (+0.4%) et de machines (-0.8%). Les importations de machines et de matériel ont augmenté d'environ 2% au premier trimestre, principalement à cause de la demande de machines et de matériel de bureau. Les importations de matériel de forage ont baissé d 13%.



Selon les indicateurs avancés relatifs aux investissements des entreprises, l'inertie des dépenses d'investissements devrait dans l'ensemble persister. En ce qui concerne les permis de bâti non résidentiels, l'inclusion d'une baisse de 1.4% de la série non filtrée pour le premier trimestre a contribué à réduire la tendance filtrée de 1%. Les nouvelles commandes dans les branches de la fabrication reliées aux investissements ont suivi une évolution semblable en avril; il y a eu des baisses minimes pour les machines (-0.8%) et les produits électriques (-1.2%) et de légères hausses pour la fabrication de produits en métal (+0.7%).

Les bénéfices avant impôt des sociétés ont diminué de 13% au premier trimestre. La plus grande partie de cette baisse traduisait les fortes chutes enregistrées dans les branches reliées à l'énergie, notamment dans les grandes compagnies pétrolières intégrées. Ainsi, le revenu net d'exploitation de l'industrie des combustibles minéraux est descendu de \$1,476 millions au quatrième trimestre de 1985 à \$690 millions au premier trimestre de 1986, et celui de l'industrie du pétrole et du charbon est passé de \$1,001 millions à \$464 millions. (Ces deux branches d'activité représentaient 16% des dépenses d'investissement des entreprises en 1985.) Ces deux industries exclues, le revenu net d'exploitation des sociétés industrielles est demeuré sans grand changement, une forte progression dans les compagnies forestières et du papier ayant compensé un retour dans le cas des fabricants de matériel de transport. Les bénéfices dans la plupart des autres branches d'activité sont demeurés inchangés.

Figure 3
Revenu net d'exploitation



La réduction de la rentabilité des sociétés au premier trimestre de 1986 s'est accompagnée d'une autre amélioration des conditions de financement. Pendant que les taux d'intérêt tombaient à leurs niveaux les plus bas des dix dernières années, les cours des actions et des obligations sur les marchés boursiers ont augmenté fortement au cours du premier trimestre, de même qu'en avril et en mai. L'indice du cours des actions à la bourse de Toronto a atteint le niveau record de 3122.0 en mai, tandis que le rendement des obligations industrielles à long terme tombait bien au-dessous de 10%. Encouragées par ces tendances, les sociétés non financières ont continué à émettre des actions et des obligations à un rythme record au premier trimestre. Ainsi, les entreprises ont été également en mesure de renverser en juin la croissance du crédit commercial à court terme, qui augmentait de 6 milliards au premier trimestre, en raison d'une accumulation appréciable des actions nominales au cours du trimestre.

Prix

L'indice de déflation du produit intérieur brut (PIB) est resté pratiquement inchangé au premier trimestre de 1986 (+0.4%), une baisse des termes de l'échange ayant neutralisé la progression modérée des prix pour la demande intérieure finale. L'indice des prix à la consommation (IPC) et l'indice des prix de produit industriels (IPPI) ont enregistré un ralentissement, surtout au début du deuxième trimestre, avec la baisse plus accentuée des prix de l'énergie. En même temps, les prix sur les marchés internationaux de marchandises se sont raffermis après leur forte chute observée au premier trimestre.

L'indice implicite de prix des dépenses au titre du PIB n'a pratiquement pas varié au premier trimestre. Cette faiblesse s'expliquait principalement par la baisse des prix à l'exportation (-2.1%). Le prix des matières brutes, en baisse de 14%, ont dominé cette diminution, les prix du pétrole et du gaz naturel ayant été particulièrement faibles. La diminution des prix sur les marchés internationaux des aliments et des produits métalliques se retrouvait dans la baisse de 1.7% enregistrée au cours du trimestre dans le cas des produits alimentaires et dans celle de 0.6% dans le cas des demi-produits. La chute des prix à l'exportation combinée à une augmentation de 1.4% des prix à l'importation a ramené l'indice des termes de l'échange de 95.1 au quatrième trimestre à 91.8 au premier trimestre.

Suite à la baisse des prix de l'énergie, l'indice des prix à la consommation (IPC) brut et l'indice de prix des produits industriels (IPPI) se sont modérés légèrement au début du deuxième trimestre. Après avoir augmenté de 1.0% pour l'ensemble du premier trimestre, l'IPPI a baissé au total de 0.8% au cours de la période de trois mois s'étant terminée en avril. Cette diminution s'explique entièrement par un recul de 14% des prix affichés par les branches du pétrole et du charbon. Les prix pour la plupart des aliments et des produits minéraux ont peu varié en avril, tandis que ceux du bois et des produits du papier se sont redressés en raison d'une montée de la demande pour ces produits aux États-Unis.

Figure 4
Indices de prix à la consommation

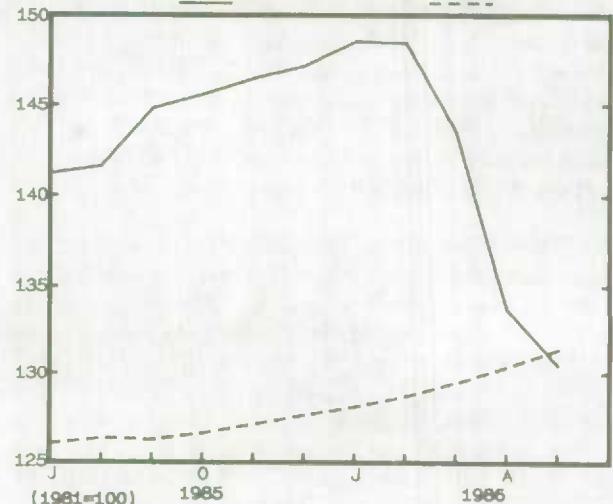
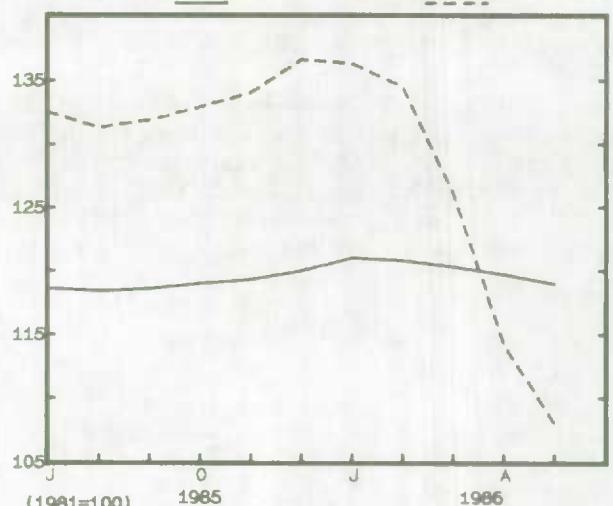


Figure 5
Indices de prix des produits industriels



L'IPC brut a augmenté au total de 0.9% au cours de la période de trois mois s'étant terminée en mai, comparativement à une augmentation de 1.4% de décembre 1985 à février 1986. Ce relâchement du taux d'inflation traduisait une baisse totale de 12% des prix de l'énergie entre février et mai. Si l'on exclut les prix de l'énergie, la hausse de l'IPC a accéléré, étant passée de 1.3% à 2.1% au cours de la période de trois mois la plus récente. La forte hausse des prix des biens durables en avril (+1.6%) et en mai (+1.2%) a dominé ce redressement, traduisant principalement la majoration du prix des voitures neuves.

Les dernières données disponibles sur les prix des marchandises indiquent un raffermissement de ces derniers au deuxième trimestre. Après une forte baisse qui devait le porter de 230 en janvier à 215 en avril, l'indice composite du *Commodity Research Bureau* (1967=100) s'est redressé pour atteindre presque 220 à la fin de juin. L'arrêt du recul des prix du pétrole brut ainsi que le raffermissement des prix du bois et du bétail expliquent ce retournement de situation. La stabilisation des prix du pétrole brut s'est trouvée encouragée par un accord des pays de l'OPEP pour limiter la production à 17.5 millions de barils par jour au second semestre de 1986. L'augmentation des prix de la viande était dominée par celle des porcs, pour lesquels le *Commerce Department* signalait une baisse de population; en effet, la population porcine est à son niveau le plus bas des 11 dernières années (Ecst 28/6).

L'impact déflationniste de la baisse des prix des marchandises n'était pas de même envergure parmi les pays membres de l'OCDÉ, selon les dernières données de l'OCDÉ sur les valeur de l'IPC jusqu'en mai. Au cours des six derniers mois, l'IPC pour l'ensemble des pays couverts par l'OCDÉ a aug-

menté de 0.9%. Des baisses ont été enregistrées au cours des six derniers mois en Allemagne de l'Ouest (-0.3%) et aux États-Unis (-0.1%) et une augmentation minime au Japon (0.6%). Au cours de la même période, le Canada a enregistré une augmentation de 2.2%. L'impact accru de la baisse des prix des marchandises – dont la plupart sont exprimés en dollars américains – sur l'IPC dans les pays d'outre-mer traduit en partie l'importante divergence des taux de change étrangers par rapport à la devise américaine. Alors que la plupart des pays ont enregistré des hausses appréciables de la valeur de leur monnaie (notamment le yen japonais), celle du dollar canadien est demeurée stable par rapport au dollar américain, et a baissé de 10% sur une base pondérée selon les échanges. Le tableau 10 ci-dessous présente les tendances récentes des taux de change pondérés selon les échanges pour plusieurs pays importants de l'OCDÉ. (Le tableau utilise la méthodologie du Fonds monétaire international pour l'affectation des poids sur la base des parts du commerce multilatéral.)

TABLEAU 10. Taux de change pondérés selon les échanges (1975=100)

	Juin 1985	Juin 1986	Variation en %	Variation en % IPC
Canada	87.7	78.7	-10.3	+ 4.1
France	64.3	69.1	+ 7.5	+ 2.3
Allemagne de l'Ouest	120.4	134.9	+ 12.0	- 0.2
Japon	155.6	205.0	+ 31.8	+ 1.1
R.-U.	77.2	76.3	- 1.2	+ 2.8
États-Unis	148.8	114.3	-23.2	+ 1.6

Secteur extérieur

Au premier trimestre de 1986, la balance commerciale a baissé brusquement de \$1.5 milliard – soit de près de 40% par rapport au quatrième trimestre de 1985 – sous l'effet d'une baisse des exportations et d'une augmentation des importations. L'excédent commercial par rapport aux États-Unis a diminué, tandis que le déficit est resté sensiblement le même avec les autres pays. La reprise économique dans les pays d'outre-mer est demeurée faible.

La diminution de la **balance commerciale** au premier trimestre faisait suite aux baisses graduelles de 1985. Les importations ont poursuivi leur ascension, gonflées par l'augmentation de la valeur des monnaies étrangères, alors que les exportations

ont enregistré leur plus forte baisse depuis le quatrième trimestre de 1982, surtout en raison de l'effondrement des prix de l'énergie. De plus, la reprise toujours faible dans les pays d'outre-mer n'a pas compensé l'effet restrictif du ralentissement de la croissance américaine sur nos exportations. Entre autres, l'économie du Japon s'est affaiblie, le P.N.B. y ayant diminué de 0.5% en valeur réelle pour la première fois depuis 11 ans, traduisant la baisse d'exportations de voitures aux États-Unis.

Au premier trimestre, la valeur des **exportations** a baissé de \$935 millions, soit une diminution de 3.0%. La tendance à court terme a enregistré une quatrième baisse mensuelle consécutive (-1.9%). Cette baisse est en grande partie attribuable à la chute des prix de l'énergie. La valeur des exportations de pétrole brut a baissé de \$714 millions, celle des dérivés du pétrole et du charbon, de \$339 millions, et celle du gaz naturel, de \$207 millions; les indices de prix s'y rapportant ont diminué de 42.6%, de 2.9% et de 8.6% respectivement. Les prix de ces produits ont influencé de beaucoup la réduction des prix des exportations de matières brutes (-14%), de celles des matières travaillées (-0.6%) et des exportations totales (-2.4%).

Les exportations de voitures particulières ont aussi baissé – de \$481 millions – ce qui réduit à \$91 millions l'excédent commercial du secteur automobile. Il s'agit là de l'excédent commercial trimestriel le moins élevé depuis le premier trimestre de 1982. La faiblesse des exportations de véhicules canadiens peut s'expliquer, en partie, par le niveau relativement bas des ventes de voitures nord-américaines aux États-Unis à une période où les stocks sont importants (voir le tableau 11). De plus, il y a eu une baisse de la production de véhicules automobiles au Canada en raison du nombre anormalement peu élevé de jours ouvrables en mars (congés de Pâques).

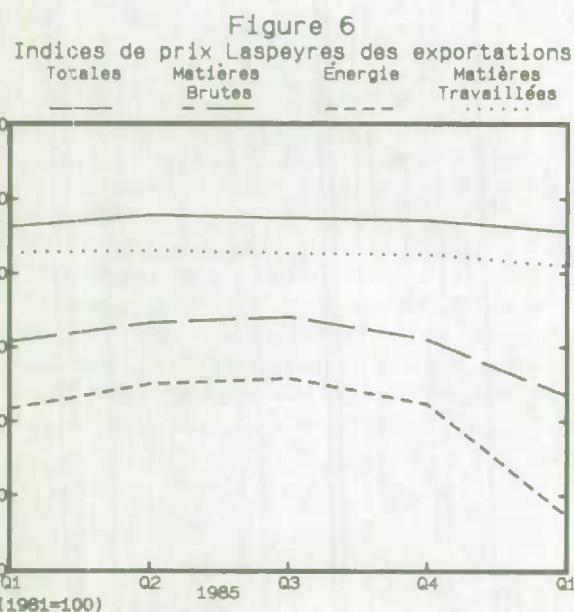


TABLEAU 11. Statistique de l'industrie automobile Canada et États-Unis*

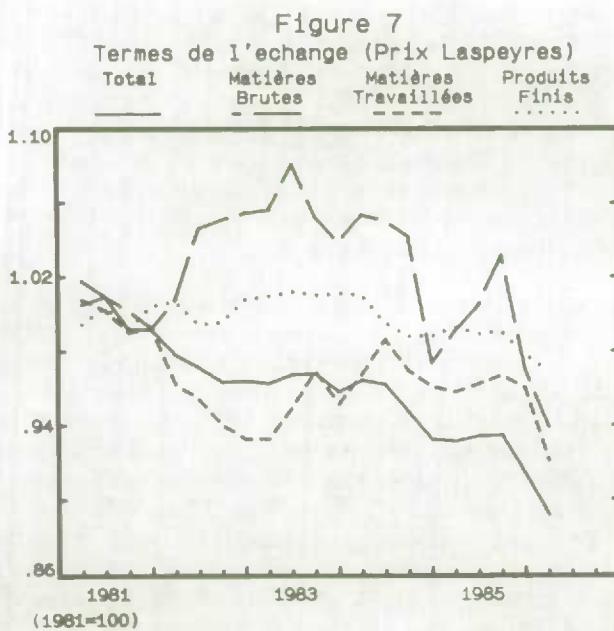
Date	Production canadienne	Ventes canadiennes	Production aux États-Unis	Total des ventes aux États-Unis
1984	1,023	971	7,773	10,390
1985	1,071	1,137	8,183	11,039
1985 IV	1,180	1,179	7,833	10,324
1986 I	1,042	1,116	8,267	10,676
1986 Janvier	1,032	1,144	8,400	11,490
Février	1,057	1,146	8,700	10,865
Mars	1,037	1,058	7,700	9,672
Avril	1,143	1,113	8,100	11,110
Mai	939		7,600	11,300

*Milliers d'unités

En ce qui concerne les autres produits, la valeur des exportations de blé a diminué de \$241 millions à cause des surplus mondiaux et de la diminution des prix du blé canadiens. Par contre, les exportations de certains groupes de produits étaient à la hausse; les minéraux (+\$144 millions), les produits du bois (+\$216 millions) et les métaux (+\$268 millions).

La valeur des importations a augmenté de \$634 millions, soit un accroissement de 2.3%. Bien que ce soit une cinquième hausse trimestrielle consécutive, la tendance à court terme s'est renversée à la baisse (-2.1%) à la fin du trimestre.

Le gonflement de la valeur des importations est principalement attribuable à la dépréciation du dollar canadien par rapport aux devises américaine et japonaise; le dollar canadien est descendu à 71.2 cents en devise américaine, comparativement à 72.5 cents et 73.5 cents lors des deux trimestres précédents. La détérioration des termes de l'échange a eu des répercussions sur les prix de tous les groupes de produits, et plus particulièrement ceux des matières travaillées et des matières brutes, lesquels ont baissé respectivement de 4.1% et de 3.2% (voir le tableau 12). La différence entre les prix à l'exportation et les prix à l'importation s'est accrue davantage dans le cas des produits de l'énergie (-11.3%).

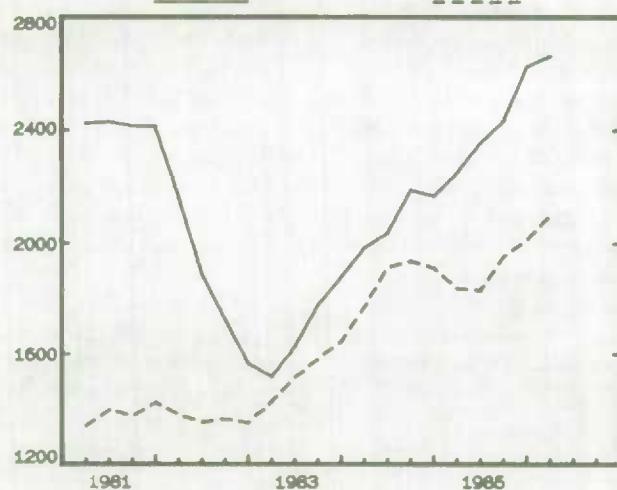


Au premier trimestre de 1986, 62% de l'augmentation des importations provenait des produits finis non automobiles. Les augmentations ont été plus fortes pour les machines de bureau (\$59 millions) et le matériel de transport non automobile dont les avions (+\$51 millions) et les autres types de matériel de transport (+\$71 millions). Les importations de produits finis de consommation ont augmenté sensiblement, surtout pour l'habillement (\$77 millions). Par contre, les importations de biens d'investissement industriels ont enregistré une progression marginale, malgré l'augmentation des prix due au taux de change.

TABLEAU 12. Ratio des prix d'exportation aux prix d'importation (Indice Laspeyres, 1981 = 100)

Date	Produits finis		Matières brutes			Matières travaillées			
	Auto.	Non auto.	Énergie	Minérais	Autres	Bois	Chimie	Métaux	Autres
85 I	1.053	0.940	0.910	1.021	1.109	0.967	0.902	0.972	0.998
85 II	1.055	0.933	0.927	1.043	1.145	0.975	0.919	0.983	0.963
85 III	1.051	0.938	0.951	1.085	1.165	0.993	0.917	0.985	0.981
85 IV	1.039	0.926	0.884	1.028	1.122	0.969	0.906	0.983	0.979
86 I	1.025	0.922	0.784	1.050	1.041	0.900	0.841	0.920	0.946

Figure 8
Importations de produits finis
Investissement Consommation



Marchés financiers

Les taux d'intérêt à court terme canadiens ont augmenté durant le premier trimestre. Le taux d'escompte a progressé de plus de deux points de pourcentage durant les deux premiers mois de l'année pour redescendre à 10.44% en mars (en hausse de un point de pourcentage par rapport à décembre). Cette augmentation s'est produite parallèlement à une baisse du dollar canadien, lequel a vu sa valeur atteindre son minimum historique au début du mois de février. Cela n'a toutefois pas empêché une baisse des rendements obligataires, pour l'ensemble du trimestre, ce qui montre le caractère transitoire que devait connaître, en début d'année, la hausse des taux à court terme. De plus, l'écart entre les taux hypothécaires pour un an et pour cinq ans devait tomber à 25 points de base en février, ce qui ne s'était pas produit depuis l'automne de 1981, où les taux avaient atteint des niveaux records.

Par ailleurs, les prêts bancaires aux entreprises se sont montés à plus de \$9 milliards au cours du trimestre, soit une augmentation sans précédent. Toutefois, il semble y avoir eu une forte substitution en faveur de ces derniers, suite à la baisse très prononcée du niveau des acceptations bancaires (\$4.2 milliards). Les émissions nettes d'obligations et d'actions des sociétés canadiennes ont été légèrement inférieures à celles des trois trimestres précédents mais se situaient quand même au-dessus de \$4.5 milliards, poursuivant la tendance amorcée depuis maintenant un an. L'indice 300 de la bourse de Toronto a clôturé le trimestre en hausse de 147 points. Les fortes baisses dans les secteurs du pétrole et du gaz (-502 points), ainsi que de l'or (-393 points) ont été contrebalancées par des hausses dans les secteurs des papiers et produits forestiers (+ 763 points) des entreprises de distribution (+ 546 points), et des métaux et minéraux (+ 258 points).

Figure 9
Indice du cours des actions,
bourse de Toronto

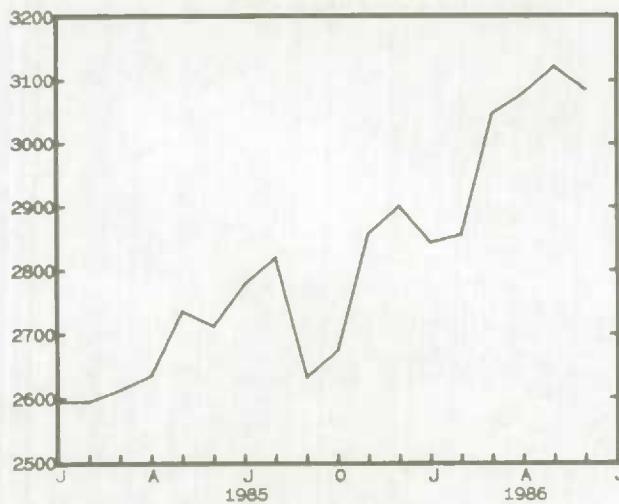
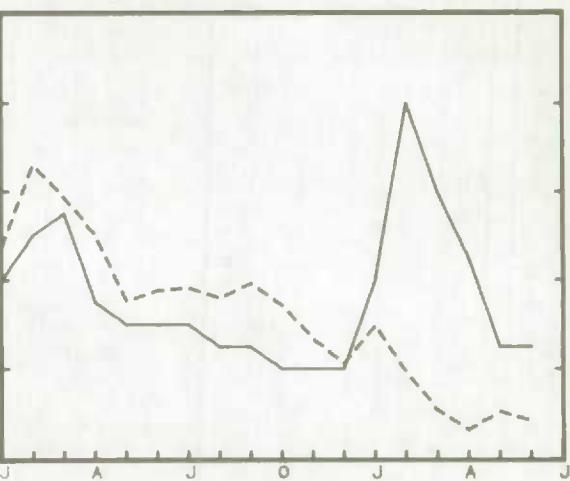


Figure 10
Taux d'intérêt au Canada
Obligations
a long terme



Les administrations publiques ont quant à elles, émis pour un montant net de \$5.3 milliards en obligations négociables, soit à environ l'équivalent du total des émissions du quatrième trimestre de 1985. Pour ce qui est de l'administration fédérale, les remboursements

de près de \$5 milliards en obligations d'épargne du Canada (qui devenaient moins intéressantes suite à la remontée subite des taux à court terme) ont été contrebalancés par des émissions records de bons du Trésor (\$7.5 milliards).

Économie internationale

Dans ses projections du 16 mai dernier, le Secrétariat de l'OCDE prévoit une légère reprise de la croissance de la zone de l'OCDE, de 2.8% en 1985 à 3.3% en 1987. Cette amélioration traduit principalement l'effet stimulant de la baisse des prix des marchandises et de l'amélioration des soldes du compte courant dans les pays concernés. Le Secrétariat constate que le principal effet à long terme de la baisse des prix du pétrole pourrait être de permettre aux pays membres de surmonter les obstacles structurels à la croissance dans la zone de l'OCDE, tels que les barrières commerciales, les importants déséquilibres commerciaux entre plusieurs pays de l'OCDE et les déficits budgétaires élevés. Le Secrétariat souligne également que le risque d'erreur de prévision est anormalement élevé, car il est difficile de savoir combien de temps cette nouvelle situation va durer et si les possibilités qu'elle offre seront mises à profit.

Le Secrétariat de l'OCDE prévoit que les prix à l'importation du pétrole baisseront, passant d'une moyenne de \$26.50 (É.-U.) le baril en 1985 à \$15 au second semestre de 1986, et pour l'ensemble de 1987. Cette hypothèse réduirait la facture annuelle nette à l'importation de la zone de l'OCDE de \$65 milliards, ce qui équivaut à près de 1% du PNB de la zone. Compte tenu de la faiblesse inattendue des prix des marchandises non pétrolières, les termes de l'échange de l'OCDE se sont améliorés de l'équivalent de presque 1.5% du PNB de la zone au cours de la première moitié de 1986. En plus d'une baisse de la facture pétrolière pour les pays de la zone de l'OCDE, la chute des prix du pétrole redistribuera environ \$80 milliards des producteurs d'énergie au sein de la zone de l'OCDE aux consommateurs d'énergie (voir tableau 13).

TABLEAU 13. Transferts de revenu résultant de la baisse des prix du pétrole
(Milliards de dollars américain)

	Produc-teurs	Consomma-teurs	Net
OCDE	-69	+132	+63
OPEP	-70	+11	-59
Autres pays en développement	-32	+34	+2

La diminution des prix du pétrole et des marchandises non pétrolières s'est déjà traduite par une amélioration appréciable en ce qui a trait à l'inflation. Les prix à la consommation de la zone de l'OCDE ont

baisonné entre février et avril. Il s'agit là de la période de baisse des prix la plus longue depuis la création de l'indice, il y a 25 ans. Le Secrétariat de l'OCDE s'attend à ce qu'il y ait un relâchement de l'inflation, de 4.8% en 1985 à environ 3% en 1986 et 1987. Le ralentissement de l'inflation observé au cours des quatrième et cinquième années d'un redressement cyclique est une situation sans précédent dans l'histoire des cycles économiques de l'après-guerre pour la zone de l'OCDE. La baisse de l'inflation et le recul d'environ un quart du taux de change réel du dollar américain au cours de l'année écoulée se sont accompagnés d'une diminution des taux d'intérêt à court terme et à long terme dans pratiquement tous les pays. Les baisses des taux d'intérêt les plus fortes au premier semestre de 1986 s'observaient au Japon, en Allemagne de l'Ouest et aux États-Unis. Ces pays ont enregistré une baisse des prix au cours de la dernière période de six mois, tout en conservant des politiques fiscales visant à réduire davantage leur déficit budgétaire.

Japon

Le premier ministre Nakasone a annoncé, au début d'avril, un plan global destiné à stimuler la demande intérieure et à réduire l'excédent commercial. Le plan a amené l'équivalent de \$10 milliards (É.-U.) dans la demande intérieure, notamment par des réductions des tarifs des services publics et une diminution des prix à l'importation (dont ceux des aliments), par l'accélération des dépenses en travaux publics et par des encouragements à la construction résidentielle. Peu après, la Banque du Japon annonçait une réduction de son taux d'escompte, de 4% à 3.5%, la troisième depuis le début de 1986.

L'Agence de planification économique (APÉ) a annoncé qu'elle maintenait sa prévision d'une croissance réelle de 4% en 1986, en dépit d'une diminution de 0.5% du PNB réel au premier trimestre, la première baisse trimestrielle en 11 ans. La diminution du PNB traduisait un recul de 4.9% du volume des exportations, lequel touchait uniquement les livraisons d'automobiles aux États-Unis en raison d'une politique volontaire de restriction des exportations. Selon l'APÉ, les livraisons d'automobiles ont déjà repris au deuxième trimestre. L'APÉ constate que la diminution des exportations nettes réelles au premier trimestre rendait compte d'une augmentation appréciable des termes de l'échange résultant à la fois d'une baisse des prix des importations de marchandises et d'une hausse importante de la valeur du yen. En conséquence, l'excédent du commerce nominal a

continué de croître pour atteindre des niveaux records en mai. Cette augmentation de la richesse au Japon résultant de l'amélioration des termes de l'échange s'est accompagnée d'une croissance appréciable de la demande intérieure au premier trimestre. La demande des consommateurs et la demande en logements ont en effet augmenté de 0.7% et de 2.5% respectivement (FT 9/4, 25/6).

Allemagne de l'Ouest

Comme au Japon, le PNB réel en Allemagne de l'Ouest a baissé au premier trimestre, alors que les termes de l'échange ont augmenté fortement. Le PNB réel a diminué de 1.7%, bien que le Conseil des experts économiques maintenait sa prévision d'une croissance dépassant 3% en 1986. Les exportations nettes réelles ont diminué de trois milliards de DM, le volume des importations ayant augmenté et les exportations étant restées pratiquement inchangées. En termes nominaux, cependant, la forte baisse des prix à l'importation a contribué à hausser la balance commerciale de 27.5 milliards de DM à 34.0 milliards de DM.

Le Conseil justifie son optimisme pour 1986 par la diminution des prix du pétrole et des taux d'intérêt. Il estime que la chute des prix mondiaux du pétrole ainsi que l'augmentation de 55% de la valeur du mark par rapport au dollar américain depuis février 1985 économiseront aux consommateurs jusqu'à 10 milliards de DM. Cela équivaut à peu près aux réductions d'impôt sur le revenu des particulier qui entreront en vigueur en 1986. Après une augmentation moyenne de 1.7% en 1984 et 1985, la demande intérieure réelle devrait s'accroître d'environ 4% en 1986, et l'IPC de 1% seulement (FT 11-26/6; Ecst 14/6).

France

Le gouvernement français prévoit une croissance de 3% en 1986, après une augmentation de 1.1% en 1985 et une prévision de 2.5% en 1986. La montée de la demande des consommateurs, que l'on retrouvait dans l'augmentation annuelle de 11.5% des ventes au détail en avril, devrait se trouver renforcée par une reprise des exportations et une forte augmentation des investissements industriels. Le PNB réel, au premier trimestre, dépassait de 2.8% son niveau d'un an auparavant.

Le nouveau premier ministre, Jacques Chirac, a exposé ses plans pour une réduction continue de l'intervention de l'Etat dans l'économie, mais aucune décision finale n'a encore été prise quant à une réduction de l'impôt sur le revenu. Ces plans pré-

voient la privatisation de quelques entreprises d'État, telles que Renault, la cessation des subventions aux industries déficitaires et la déréglementation du secteur des communications (FT 25/6; L'Exp. 20/6; BW 16/6).

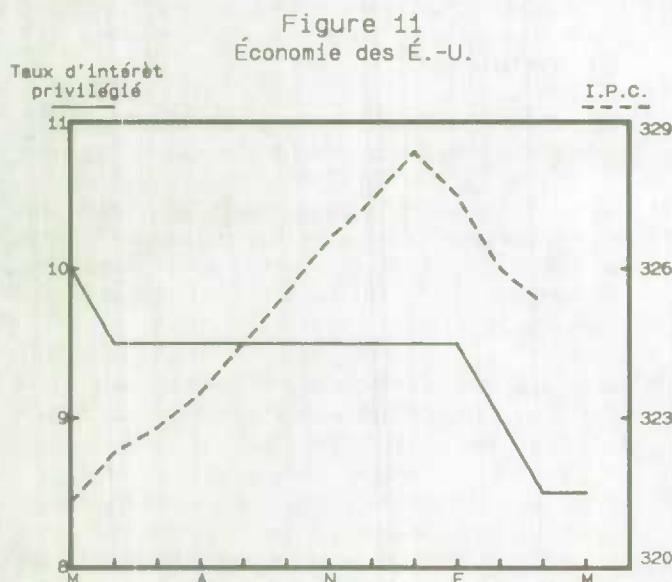
Économie des États-Unis

Les estimations révisées pour le PNB du premier trimestre de 1986 indiquent une croissance réelle de 0.7%, soit un peu plus que l'augmentation trimestrielle moyenne de 0.5% enregistrée au cours de l'année écoulée. La plus grande partie de cette progression était attribuable à une hausse de \$35.3 milliards des stocks et par une légère amélioration des exportations nettes réelles. La demande intérieure finale a reculé de 0.5%, la croissance des dépenses des ménages ayant contrebalancé une importante diminution des investissements des entreprises. La production industrielle s'est accrue de 0.5% au premier trimestre, et a peu varié par rapport à son niveau de l'année précédente. Au cours des quatre mêmes trimestres, les ventes finales aux États-Unis ont enregistré une croissance lente, de 1.4%, tandis que les importations réelles ont augmenté de 14.2%.

La demande des consommateurs s'est accrue de près de 1% au premier trimestre, après avoir été stable au quatrième trimestre de 1985. La hausse des dépenses des consommateurs touchait essentiellement les biens non durables et les services, au moment où le revenu disponible réel augmentait de 1.5%. Les dépenses en biens durables ont décliné, les ventes de voitures ayant été sans vigueur après l'expiration des programmes spéciaux d'encouragement à l'achat en mars. Le relancement de ces programmes a contribué à relever les ventes unitaires de voitures particulières construites en Amérique du Nord, de 7.88 millions (au taux annuel) au premier trimestre à une moyenne de 8.13 millions en avril et en mai. Ce redressement des ventes de voitures a dominé les progressions consécutives des dépenses personnelles nominales totales de 0.5% en avril et de 0.9% en mai.

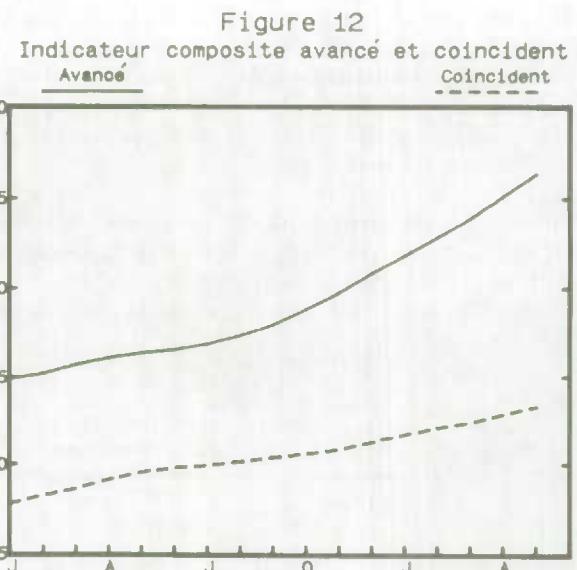
La construction résidentielle a continué d'augmenter de façon soutenue; et elle a progressé de 2.5% au premier trimestre de 1986. Les mises en chantier de logements ont augmenté de 12.7% au taux annuel de 1.998 million d'unités au premier trimestre et se sont stabilisées à ce niveau en avril et en mai. La plus grande partie de la vigueur récente des mises en chantier de logements touchait les logements unifamiliaux, pour lesquels les ventes de maisons neuves et existantes ont atteint des niveaux records à la fin du premier trimestre. En avril, le taux de l'hypothèque conventionnelle était tombé à son niveau

le plus bas des dix dernières années, soit à un peu moins de 10%, comparativement à près de 12% au quatrième trimestre de 1985. Les pressions à la hausse sur les taux d'intérêt entre avril et juin ont contribué à un adoucissement des conditions du marché du logement au cours de cette période.



Les investissements des entreprises en usines et matériel ont baissé d'environ 3% au premier trimestre, après avoir augmenté de près de 3% au cours du trimestre précédent. La stabilisation des investissements des entreprises au cours des deux derniers trimestres est conforme à la chute prévue de 1.3% des dépenses réelles des entreprises lors de l'enquête du printemps sur les intentions d'investissement. Ce sont les branches des mines et des services publics qui ont dominé le recul des investissements au début de l'année. D'autres coupures sont prévues en 1986 en raison de la capacité excédentaire de ces branches d'activité. La baisse enregistrée au premier trimestre de 2.5% des investissements des industries manufacturières a été considérablement plus importante que la baisse modérée prévue par ces entreprises pour l'ensemble de 1986. La nette divergence en ce qui a trait aux livraisons (-5.5%) et aux nouvelles commandes (+4%) pour les industries de capitaux du secteur de la fabrication au premier trimestre laisse prévoir une reprise des dépenses d'investissement.

Les réductions dans les branches des mines et des services publics, notamment celles du pétrole et du gaz naturel, ont contribué à freiner la production industrielle et l'emploi au premier trimestre, de même qu'en avril et en mai. Ces branches d'activité ont réduit leur production de 5.5% au premier trimestre et de 1.5% en avril et en mai. Le total de la production manufacturière présentait de meilleurs résultats, avec des augmentations de 1.8% au premier trimestre et de 0.1% au cours des deux mois suivants. Des mises à pied massives dans les états producteurs de pétrole et de gaz naturel ont contribué à freiner la croissance de l'emploi (selon l'enquête sur les ménages), qui est passé à 0.7% au premier trimestre et à 0.3% au début du deuxième. Compte tenu de la progression de la population active, le taux de chômage est demeuré pratiquement le même, à 7.1%.



Nota: Les facteurs déterminant l'évolution du taux de chômage après 1975

Francine Roy-Mayrand et Gaétane Proulx

L'exclusion du taux de chômage des variations de la structure démographique et industrielle ou des changements des taux d'activité laisse voir un autre aspect de l'évolution de la demande de travail au cours du temps. Ces corrections permettent en effet de préciser l'influence relative de ces facteurs sur le maintien du taux de chômage à un niveau élevé, malgré la forte reprise de l'emploi après la récession de 1981-1982. D'après les résultats recueillis, les variations du taux d'activité et les changements de la structure industrielle de l'emploi amassent d'importantes répercussions sur le taux de chômage. Ces mouvements ont cependant été partiellement neutralisés par la transformation de la composition démographique des industries, suggérant qu'il y avait eu une certaine substitution des travailleurs, hommes et femmes, des différents groupes d'âge. Toutefois, on rejette l'idée d'un rôle sensible des variations de la composition démographique.

Calculés selon le sexe à partir de quatorze groupes d'âge, six taux de chômage globaux ont été obtenus. Ils ont été établis en maintenant à leur valeur moyenne de 1975 la structure démographique et

industrielle, le taux d'activité ou une combinaison de ces facteurs. Au tableau 1 figurent, avec le taux réel, ces six taux de chômage globaux. Voici dans l'ordre leur description:

- (1) exclut les variations du taux d'activité; le taux d'activité de chacun des quatorze groupes est maintenu au niveau de 1975;
- (2) exclut les changements de la structure industrielle de l'emploi; la part d'une industrie particulière par rapport à l'emploi total est maintenue à son niveau de 1975;
- (3) exclut les variations de la structure industrielle et du taux d'activité, c'est-à-dire (1) et (2);
- (4) exclut les changements de la composition démographique de l'emploi par industrie; la part de chaque groupe d'âge pour les deux sexes dans une industrie particulière est maintenue à son niveau de 1975;
- (5) exclut les variations de la composition démographique de l'emploi par industrie et les variations de la structure industrielle, c'est-à-dire (2) et (4);
- (6) exclut les changements de la structure de la population en âge de travailler; la part de chacun des quatorze groupes par rapport à la population totale est maintenue au niveau de 1975.

Figure 1
Taux de chômage
Publié Corrigé(1) Corrigé(2)

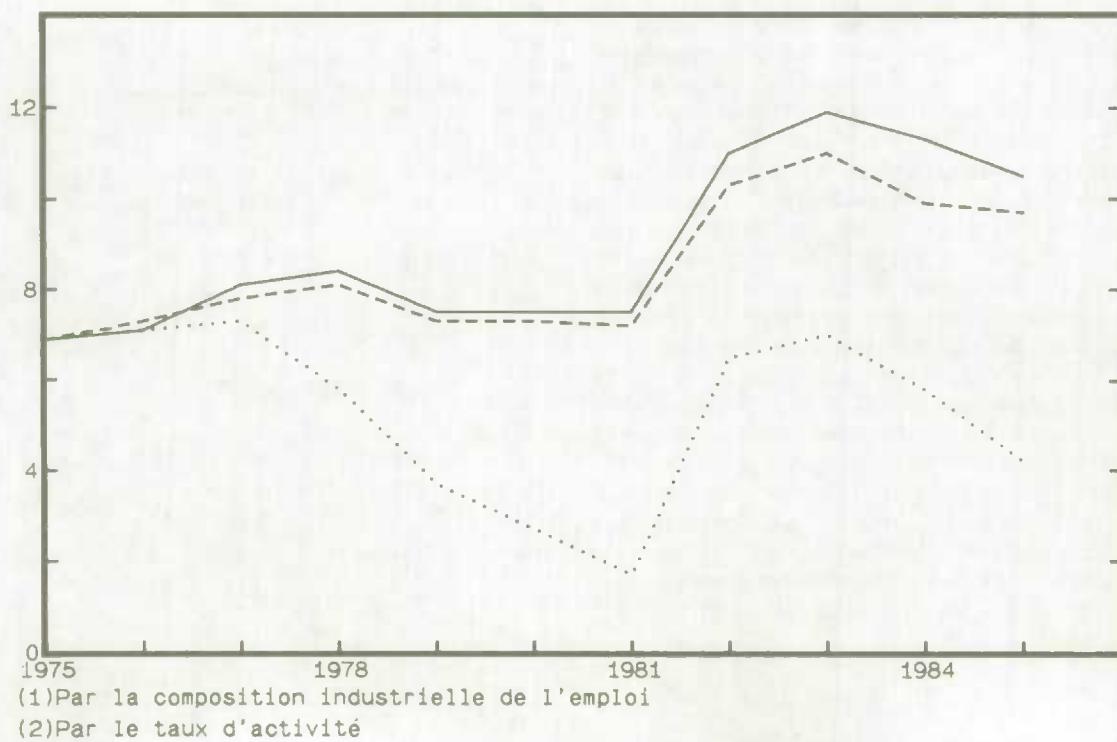


TABLEAU 1. Taux de chômage

Année	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	Taux réel
1975	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9
1976	7.1	7.3	7.2	7.0	7.1	7.1	7.1
1977	7.3	7.8	7.1	8.1	8.1	8.2	8.1
1978	5.8	8.1	5.8	8.2	8.3	8.5	8.4
1979	3.7	7.3	3.7	7.3	7.4	7.7	7.5
1980	2.7	7.3	2.7	7.5	7.5	7.7	7.5
1981	1.7	7.2	1.6	7.7	7.5	7.8	7.5
1982	6.5	10.3	5.9	11.0	11.0	11.1	11.0
1983	7.0	11.0	6.4	11.9	11.9	11.9	11.9
1984	5.8	9.9	4.8	11.7	11.3	11.2	11.3
1985	4.2	9.1	3.2	11.1	10.5	10.5	10.4

Selon les résultats présentés au tableau 1, après 1975, ce sont les taux d'activité qui ont eu la plus grande influence sur le taux de chômage. L'exclusion des variations du taux d'activité a abaissé le taux global de chômage en 1985, de 10.5% à 4.2%. Cette progression des taux est attribuable à la situation des femmes de la plupart des groupes d'âge – et plus particulièrement à celles des groupes de 25 à 44 ans – les taux d'activité des hommes de la plupart des groupes d'âge étant demeurés stables au cours de cette période. La stabilité dans le cas des jeunes hommes est cependant survenue à la suite de progressions soutenues au début des années 1970. À titre d'exemple, le taux d'activité des hommes de 15 à 19 ans est passé de 44.9% en 1970 à 54.8% en 1975, une progression plus accentuée que celle des femmes du même groupe d'âge. Comme on peut le voir au tableau 3A, étant donné la croissance appréciable de l'emploi, un maintien des taux d'activité au niveau de 1975 aurait entraîné un niveau négatif du chômage chez les femmes et une augmentation du chômage chez les hommes par rapport aux niveaux observés en 1985. Les taux de chômage chez les femmes publiés en 1985 étaient légèrement supérieurs aux taux de chômage chez les hommes.

Le second facteur expliquant le niveau toujours élevé du chômage est le changement de la structure industrielle de l'emploi, dont l'influence s'est accrue

au cours des années 1980. L'exclusion des changements de la structure industrielle aurait abaissé le taux global de chômage en 1985, de 10.5% à 9.1%. Parmi les changements industriels survenus au cours de cette période, il faut mentionner le déplacement de la croissance de l'emploi des industries de biens vers les industries de services, faisant passer la part de ces industries par rapport à l'emploi total de 63% en 1970 à 71% en 1985; l'activité principale de près du tiers des travailleurs en 1985 se situait dans le secteur des services socio-communautaires, commerciaux et personnels, comparativement à 25% en 1970. La croissance de l'emploi dans les industries de services a minimisé l'amélioration du chômage en raison de leur forte concentration dans des groupes à plus faible participation sur le marché du travail, soit les jeunes et les femmes. Ces groupes ont moins de poids relativement à la détermination du chômage global. Aussi, comme on peut le voir au tableau 3B, le maintien de la structure industrielle de 1975 aurait amené une baisse des taux de chômage chez les hommes, en particulier chez les travailleurs plus âgés, alors que la plupart des taux chez les femmes auraient augmenté. Au tableau 2, on peut voir quelle industrie domine l'emploi de chaque groupe d'âge chez les hommes et chez les femmes, en 1985. Au tableau 3C figurent les données relatives à l'effet combiné de l'exclusion des variations des taux d'activité et de la structure industrielle.

TABLEAU 2. Distribution de l'emploi dans les industries selon le groupe d'âge et le sexe, 1985

	Agric.	Ind. prim.	Fabr.	Constr.	Transp., comm. et util. pub.	Comm.	Fin., ass., aff. immob.	Serv.	Adm. pub.	Total
Hommes âgés de										
15-24	.09	.02	.11	.06	.03	.33	.01	.32	.03	100
20-24	.04	.04	.23	.08	.07	.24	.02	.22	.04	100
25-34	.04	.05	.24	.08	.12	.17	.04	.19	.07	100
35-44	.04	.04	.23	.08	.11	.14	.04	.21	.09	100
45-54	.06	.04	.22	.09	.12	.14	.04	.18	.09	100
55-64	.08	.03	.22	.07	.11	.15	.04	.20	.08	100
65+	.24	0	.09	0	0	.15	.09	.28	0	100
Femmes âgées de										
15-24	.03	0	.06	0	.01	.29	.02	.54	.03	100
20-24	.01	.01	.12	.01	.04	.21	.10	.43	.06	100
25-34	.02	.01	.12	.01	.06	.15	.10	.46	.08	100
35-44	.03	.01	.11	.02	.04	.15	.08	.49	.07	100
45-54	.04	.01	.13	.02	.04	.19	.06	.46	.06	100
55-64	.05	0	.10	.01	.04	.20	.06	.47	.06	100
65+	0	0	0	0	0	.23	0	.50	0	100

Par contre, comme on peut le voir au tableau 3D, l'exclusion des changements de la composition démographique de l'emploi par industrie aurait élevé le taux de chômage par rapport au taux réel. Cette situation est attribuable au fait que la croissance dans les services au cours de la période aurait davantage bénéficié aux jeunes qu'aux femmes, alors qu'il y a eu une substitution des jeunes pour des travailleurs féminins dans plusieurs industries après 1975. De plus, la part qu'ont occupée les services socio-communautaires, commerciaux et personnels par rapport à l'emploi a augmenté chez les hommes pour tous les groupes d'âge au cours des dix dernières années, ce qui limite l'amélioration du taux de chômage lorsqu'on utilise les données de 1975. Étant donné la proportion décroissante des jeunes dans la population totale et la présence plus importante des hommes dans la population active, l'accroissement de l'emploi se serait traduit par un taux de chômage plus élevé que le taux réel. Comme on peut le voir au tableau 3E, l'exclusion additionnelle des variations de la structure industrielle de l'emploi résulte en un taux de chômage sensiblement le même que le taux réel.

Les changements de la structure démographique n'ont pratiquement pas eu d'influence sur le taux de chômage global, même s'ils ont modifié la configuration des taux de chômage de divers groupes. Comme on peut le voir au tableau 3F, les taux de chômage pour les travailleurs âgés de 15 à 24 ans et de 55 ans et plus ont augmenté par rapport aux niveaux observés en 1985, alors qu'ils ont baissé chez les travailleurs d'âge moyen (25 à 54 ans). Ces mouvements ont été compen-

satoires, la population dans le cadre de la présente étude, ayant été réorientée vers les groupes dont l'activité sur le marché du travail était moins intense, soit les jeunes travailleurs et ceux âgés de 55 ans et plus. La part de la population jeune par rapport à la population totale a baissé, en termes relatifs, d'un sommet de 26.3% en 1975 à 21.9% en 1985. C'est la part de la population des gens âgés de 25 à 34 ans qui a le plus augmenté, ayant passée de 21.0% à 22.8% pour constituer le groupe de population le plus important.

Même lorsque l'on maintient constants les taux de chômage de chacun des groupes d'âge chez les hommes et chez les femmes, l'exclusion des changements de la structure de la population ne permet pas d'établir un taux de chômage sensiblement différent du taux de chômage réel. À titre d'exemple, on a maintenu les taux de chômage et d'activité des 14 groupes d'âge d'hommes et de femmes à leur niveau de 1985 et on a obtenu le taux de chômage jusqu'en 1991 à l'aide de projections de la population. Ces hypothèses ont permis d'établir un taux de chômage de 10.1% pour 1991 par rapport à 10.5% en 1985, soit une baisse minime de moins de 0.1 point de pourcentage par an. Cette amélioration marginale se produit à mesure que la population se déplace lentement dans les groupes d'âge plus élevés, où l'on enregistre des taux de chômage plus bas. En 1985, le taux de chômage chez les femmes et les hommes âgés de 25 à 34 ans était de 11.5% et de 10.4% respectivement, alors que dans le cas des gens âgés de 35 à 44 ans, il était de 8.8% et de 7.1% respectivement.

TABLEAU 3A. Taux de chômage après correction des variations du taux d'activité

Année	Hommes					Femmes				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.5	5.0	3.7	3.8	14.5	9.1	8.0	5.9	5.7
1976	19.4	10.9	4.9	4.0	3.8	16.0	9.3	6.7	3.1	1.0
1977	18.8	12.4	5.8	4.6	4.6	18.0	9.2	4.8	-0.3	0.3
1978	18.1	11.7	5.8	4.7	4.4	16.1	7.1	-1.2	-4.6	-3.3
1979	12.5	9.5	5.0	3.7	4.0	9.8	4.6	-4.5	-7.6	-6.1
1980	12.1	9.9	5.7	4.4	4.2	6.9	2.7	-9.6	-12.3	-10.0
1981	11.5	10.6	5.9	4.4	4.1	5.5	2.1	-13.6	-17.4	-14.1
1982	25.9	19.5	11.4	8.2	7.6	13.7	6.6	-11.0	-16.6	-13.0
1983	26.6	22.0	13.5	9.1	7.9	15.6	6.4	-13.3	-17.8	-16.1
1984	22.1	19.6	12.9	8.8	8.9	13.5	5.2	-15.4	-21.8	-17.1
1985	21.9	17.9	11.5	7.8	8.2	8.6	3.2	-18.4	-24.0	-22.5
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Taux réel

TABLEAU 3B. Taux de chômage après correction des changements de la structure industrielle

Année	Hommes					Femmes				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.3	5.1	3.5	3.7	15.3	9.2	8.4	5.8	6.0
1976	16.1	11.2	5.5	4.1	3.8	16.1	10.6	8.6	7.1	5.5
1977	16.9	11.8	5.7	3.9	3.5	17.4	12.9	9.9	8.1	7.0
1978	17.3	12.0	5.7	4.1	3.9	19.0	12.6	10.6	8.5	7.7
1979	15.3	10.5	5.2	3.4	2.9	17.1	11.6	9.8	7.7	7.2
1980	15.4	9.9	5.2	3.4	2.7	17.0	12.8	9.8	7.8	7.1
1981	14.9	10.8	4.9	3.2	2.4	18.0	11.8	10.6	7.9	6.5
1982	22.6	16.1	8.2	5.1	3.8	22.1	17.2	14.0	11.7	9.4
1983	22.1	18.0	8.9	5.3	3.6	24.4	18.2	15.3	12.3	10.5
1984	17.9	13.9	7.9	4.6	3.4	21.9	17.5	15.1	12.1	10.2
1985	17.3	12.6	6.2	3.3	2.4	20.6	15.8	14.9	12.2	9.8
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Taux réel

TABLEAU 3C. Taux de chômage après correction des changements de la structure industrielle et du taux d'activité

Année	Hommes					Femmes				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.3	5.1	3.6	3.7	15.3	9.2	8.4	5.8	6.0
1976	19.2	11.0	5.2	4.2	4.0	17.0	10.0	6.8	3.9	1.1
1977	17.6	11.6	5.6	4.2	3.9	18.7	10.5	6.0	0.7	0.8
1978	17.0	11.1	5.3	4.2	3.6	18.0	8.3	0.1	-3.5	-2.0
1979	11.5	8.9	4.7	3.2	2.9	11.2	5.9	-2.9	-6.4	-4.8
1980	10.4	8.4	5.1	3.6	2.8	8.8	5.0	-7.0	-10.2	-8.9
1981	9.3	9.2	4.8	3.3	2.3	8.3	3.9	-10.9	-15.3	-12.9
1982	23.8	16.6	9.3	6.0	4.7	17.1	9.6	-6.6	-13.0	-10.6
1983	24.5	18.7	10.4	6.3	4.1	20.1	9.7	-8.3	-13.9	-12.9
1984	18.8	15.1	9.4	5.7	5.0	17.0	8.1	-11.0	-17.9	-15.0
1985	18.6	13.6	7.4	4.0	3.9	12.8	6.0	-13.9	-19.4	-19.8
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Taux réel

TABLEAU 3D. Taux de chômage après correction des changements de la composition démographique de l'emploi par industrie

Année	Hommes					Femmes				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.3	5.1	3.6	3.7	15.3	9.2	8.4	5.8	6.0
1976	12.1	10.7	6.6	2.4	2.3	14.2	10.2	11.6	8.4	8.9
1977	14.5	12.3	8.4	2.8	1.8	12.3	11.7	14.2	11.9	8.5
1978	12.7	11.8	8.1	2.0	-0.3	11.7	11.9	19.2	14.5	8.3
1979	12.5	10.0	6.9	1.2	-4.3	12.7	10.8	20.0	14.9	5.9
1980	11.8	9.2	7.1	1.7	-6.5	11.4	10.3	22.5	17.8	6.3
1981	8.5	8.5	7.0	3.1	-8.4	8.6	9.3	25.6	22.3	6.6
1982	2.0	11.6	11.3	11.3	-4.5	2.3	11.6	28.1	29.2	9.5
1983	-4.0	12.6	12.1	15.0	-4.0	-4.3	11.7	30.1	32.6	11.3
1984	-7.9	10.9	11.5	16.4	-7.1	-10.3	10.7	31.3	36.3	11.7
1985	-15.4	8.6	10.9	17.7	-9.1	-14.2	7.5	31.9	37.5	12.8
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Taux réel

TABLEAU 3E. Taux de chômage après correction des changements de la composition démographique de l'emploi par industrie et des variations de la structure industrielle

Année	Hommes					Femmes				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.5	5.0	3.7	3.8	14.5	9.1	8.0	5.9	5.7
1976	11.9	11.1	6.9	2.7	2.5	13.2	10.3	11.3	8.5	8.5
1977	13.2	11.8	8.1	2.4	1.1	11.6	12.8	14.9	12.3	8.5
1978	11.6	11.3	7.7	1.5	-1.1	11.5	13.2	20.1	15.3	8.6
1979	11.6	9.6	6.6	0.6	-5.1	12.8	12.0	21.0	16.0	6.5
1980	9.7	8.2	6.4	0.5	-8.0	11.8	12.7	24.3	19.2	7.2
1981	6.0	7.1	6.2	1.7	-10.3	8.9	11.6	27.5	23.7	7.6
1982	-1.6	8.9	9.6	8.8	-7.6	4.1	15.3	31.2	31.3	11.7
1983	-8.6	9.0	9.8	11.9	-7.9	-1.8	16.1	33.8	35.0	14.0
1984	-14.0	6.9	8.9	13.1	-11.4	-8.7	14.8	34.7	38.1	13.7
1985	-22.0	4.2	8.1	14.2	-13.9	-12.1	11.8	35.5	39.6	15.1
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Taux réel

TABLEAU 3F. Taux de chômage après correction des changements de la structure de la population

Année	Hommes					Femmes				
	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54	15-19	20-24	25-34	35-44	45-54
1975	15.4	10.5	5.0	3.7	3.8	14.5	9.1	8.0	5.9	5.7
1976	16.7	10.9	3.7	4.9	4.9	15.7	9.4	7.0	7.2	7.1
1977	19.8	11.9	3.3	5.8	7.0	18.5	11.0	6.2	8.4	10.1
1978	21.4	11.8	2.8	5.6	8.5	20.1	10.9	5.7	8.4	11.9
1979	20.9	10.5	1.3	4.0	9.3	20.3	10.2	3.7	6.5	13.3
1980	23.5	11.2	0.6	3.2	10.8	22.0	11.0	1.4	4.7	15.1
1981	26.2	12.4	-0.0	1.2	12.1	25.2	10.6	1.3	2.8	15.9
1982	36.0	19.6	4.6	1.0	15.6	31.8	15.5	3.3	1.9	18.8
1983	39.2	22.2	6.2	-1.4	17.1	36.6	17.0	4.0	-1.0	20.1
1984	40.4	19.5	5.3	-4.6	17.7	39.0	17.7	3.9	-4.0	21.1
1985	42.6	19.4	3.7	-7.8	17.8	40.7	18.1	3.1	-7.3	20.9
1985*	20.9	17.0	10.4	7.1	6.7	16.8	13.4	11.5	8.8	7.8

* Taux réel

Conclusion

Les résultats démontrent l'importance des taux d'activité comme facteur expliquant la hausse du taux de chômage au cours des dix dernières années. Plus récemment, après la récession de 1981-1982, les changements de la structure industrielle, en particulier des industries de biens aux industries de services, ont joué un rôle croissant dans la détermination du taux de chômage global, mais cet effet a été compensé par la substitution de l'emploi des femmes par celui des hommes dans les services. Les variables démographiques ont eu peu d'influence sur le taux de chômage au cours des dernières années à cause de la structure de la population et des taux d'activité.

Répertoire des études et notes analytiques parues dans les publications produites par la Division de l'analyse économétrique

La publication "La conjoncture économique"(13-004 E & F)

- 1) Note analytique: Investissements des entreprises en usines et matériel – mai 1981
- 2) Note analytique: La possession d'une maison dans les indices de prix à la consommation du Canada et des États-Unis – octobre 1981
- 3) Note analytique: L'effet des clauses d'indexation du salaire au coût de la vie sur les taux de salaire négociés – octobre 1981
- 4) Note analytique: Les différentiels internationaux des taux d'intérêt, le taux de change et l'inflation – décembre 1981
- 5) Note technique: Description générale de la méthodologie employée pour la déflation des données du commerce de détail – février 1982
- 6) Note technique: Technique de dégonflement dans le secteur manufacturier – mars 1982
- 7) Étude spéciale: Les cycles d'affaires au Canada: 1950-1981 – mars 1982
- 8) Étude spéciale: Le système des indicateurs avancés de Statistique Canada – mai 1982
- 9) Note analytique: Les états financiers et les intentions d'investissement des sociétés non financières – août 1982
- 10) Étude spéciale: Le comportement des prix réglementés dans l'indice des prix à la consommation – août 1982
- 11) Note analytique: L'emploi et le commerce extérieur – décembre 1982
- 12) Étude spéciale: Mesures du taux d'inflation actuel – janvier 1983
- 13) Note analytique: Le crédit à la consommation au Canada – février 1983
- 14) Note analytique: La variation des prix relatifs et l'inflation au Canada (1966-1978) – avril 1983
- 15) Note analytique: Les permis de bâtir, un indicateur avancé de la construction – juillet 1983
- 16) Note analytique: L'évolution de la dette extérieure des pays en voie de développement de 1974 à 1982 – novembre 1983
- 17) Note analytique: La mesure de l'utilisation de la capacité dans le secteur de la fabrication – janvier 1984
- 18) Note technique: Les comptes du bilan national du Canada – mars 1984

La publication "Aperçu économique trimestriel"(13-006):

- 19) Étude spéciale: Incidence des méthodes différentes de traitement du logement en propriété sur le comportement de l'indice des prix à la consommation au Canada et aux États-Unis – avril 1985
- 20) Note analytique: Une mise à jour du comportement des prix réglementés dans l'indice des prix à la consommation – juillet 1985
- 21) Note technique: L'indicateur avancé, ses composantes et leur contribution à la surveillance des mouvements cycliques de 1952 à 1985 – avril 1986

